

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

| | |
|--------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 4 |
| Demonstração do Resultado | 6 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 7 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 8 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016 | 10 |
| DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015 | 11 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 12 |

DFs Consolidadas

| | |
|--------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 13 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 14 |
| Demonstração do Resultado | 16 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 18 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 19 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016 | 21 |
| DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015 | 22 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 23 |

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 24 |
| Notas Explicativas | 42 |

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 85 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 30/06/2016 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 371.149 |
| Preferenciais | 736.590 |
| Total | 1.107.739 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 6.786 |
| Preferenciais | 10.755 |
| Total | 17.541 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|---|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 25/04/2016 | Dividendo | 04/05/2016 | Preferencial | Preferencial Classe B | 0,34352 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 25/04/2016 | Dividendo | 04/05/2016 | Preferencial | Preferencial Classe A | 0,28380 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 25/04/2016 | Dividendo | 04/05/2016 | Ordinária | | 0,25800 |
| Assembléia Geral Extraordinária | 11/11/2015 | Dividendo | 24/11/2015 | Preferencial | Preferencial Classe B | 0,34408 |
| Assembléia Geral Extraordinária | 11/11/2015 | Dividendo | 24/11/2015 | Preferencial | Preferencial Classe A | 0,11370 |
| Assembléia Geral Extraordinária | 11/11/2015 | Dividendo | 24/11/2015 | Ordinária | | 0,10337 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 30/04/2015 | Dividendo | 11/05/2015 | Preferencial | Preferencial Classe B | 0,34409 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 30/04/2015 | Dividendo | 11/05/2015 | Preferencial | Preferencial Classe A | 0,14214 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 30/04/2015 | Dividendo | 11/05/2015 | Ordinária | | 0,12922 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 27.988.292 | 27.995.553 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 6.716.053 | 6.714.790 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 925.930 | 569.135 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 1.238.284 | 922.728 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 2.439.926 | 3.521.841 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 2.439.926 | 3.521.841 |
| 1.01.04 | Estoques | 1.046.939 | 895.663 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 510.030 | 586.716 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 510.030 | 586.716 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 191.000 | 158.747 |
| 1.01.06.01.02 | Demais Impostos a Recuperar | 319.030 | 427.969 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 54.869 | 36.217 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 500.075 | 182.490 |
| 1.01.08.03 | Outros | 500.075 | 182.490 |
| 1.01.08.03.01 | Ganhos não Realizados em Operações com Derivativos | 423.786 | 40.440 |
| 1.01.08.03.02 | Outros Créditos | 61.025 | 28.057 |
| 1.01.08.03.03 | Créditos a receber de venda de energia | 4.364 | 49.328 |
| 1.01.08.03.05 | Adiantamento a Fornecedores - Programa de Fomento | 10.900 | 565 |
| 1.01.08.03.06 | Créditos com Controladas | 0 | 14.100 |
| 1.01.08.03.08 | Ativos Mantidos Para Venda | 0 | 50.000 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 21.272.239 | 21.280.763 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 5.180.978 | 5.064.153 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 4.381.984 | 4.234.664 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 13.000 | 0 |
| 1.02.01.08.04 | Créditos com Outras Partes Relacionadas | 13.000 | 0 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 785.994 | 829.489 |
| 1.02.01.09.03 | Ganhos não Realizados em Operações com Derivativos | 52.573 | 11.284 |
| 1.02.01.09.04 | Demais Impostos a Recuperar | 340.237 | 433.070 |
| 1.02.01.09.05 | Adiantamentos a Fornecedores - Programa de Fomento | 235.441 | 251.287 |
| 1.02.01.09.06 | Outras Contas a Receber | 100.969 | 77.808 |
| 1.02.01.09.08 | Depósitos Judiciais | 56.774 | 56.040 |
| 1.02.02 | Investimentos | 295.575 | 300.843 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 295.575 | 300.843 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 291.648 | 300.843 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 3.927 | 0 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 15.691.661 | 15.817.652 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 15.400.270 | 15.587.916 |
| 1.02.03.02 | Imobilizado Arrendado | 12.089 | 13.230 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 279.302 | 216.506 |
| 1.02.04 | Intangível | 104.025 | 98.115 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 104.025 | 98.115 |
| 1.02.04.01.02 | Ágio | 45.445 | 45.445 |
| 1.02.04.01.03 | Demais Ativos Intangíveis | 58.580 | 52.670 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 27.988.292 | 27.995.553 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.923.612 | 3.201.724 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 154.210 | 159.598 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 20.380 | 22.255 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 133.830 | 137.343 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 485.944 | 540.096 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 459.727 | 511.233 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 26.217 | 28.863 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 70.139 | 41.999 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 62.428 | 35.337 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 4.008 | 2.780 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 3.703 | 3.882 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.743.556 | 1.939.391 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.743.556 | 1.939.391 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 690.035 | 1.318.784 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.053.521 | 620.607 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 469.763 | 520.640 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 70.591 | 109.952 |
| 2.01.05.02 | Outros | 399.172 | 410.688 |
| 2.01.05.02.04 | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos | 185.705 | 184.669 |
| 2.01.05.02.05 | Contas a Pagar | 109.809 | 127.858 |
| 2.01.05.02.06 | Compromissos com Aquisição de Ativos | 92.032 | 82.803 |
| 2.01.05.02.08 | Adiantamento de Clientes | 11.626 | 15.358 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 14.100.304 | 15.601.748 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 7.018.553 | 8.062.950 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 7.018.553 | 8.062.950 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.916.123 | 3.903.071 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 3.102.430 | 4.159.879 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 4.742.356 | 5.816.743 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 3.963.150 | 4.821.230 |
| 2.02.02.01.02 | Débitos com Controladas | 3.963.150 | 4.821.230 |
| 2.02.02.02 | Outros | 779.206 | 995.513 |
| 2.02.02.02.03 | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos | 193.276 | 345.152 |
| 2.02.02.02.04 | Contas a Pagar | 12.756 | 16.302 |
| 2.02.02.02.05 | Compromissos com Aquisição de Ativos | 573.174 | 634.059 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 1.692.053 | 916.631 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.692.053 | 916.631 |
| 2.02.04 | Provisões | 647.342 | 805.424 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 202.677 | 194.602 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 444.665 | 610.822 |
| 2.02.04.02.04 | Provisão para Passivo Atuarial | 273.590 | 263.141 |
| 2.02.04.02.05 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 19.088 | 42.722 |
| 2.02.04.02.06 | Provisão para Perda em Investimentos em Controladas | 151.987 | 304.959 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 10.964.376 | 9.192.081 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 6.241.753 | 6.241.753 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | -195.659 | -205.892 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 18.131 | 23.091 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -273.665 | -288.858 |
| 2.03.02.07 | Incentivos Fiscais | 75.317 | 75.317 |
| 2.03.02.09 | Custos com Emissão de Ações | -15.442 | -15.442 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 406.137 | 706.137 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 231.926 | 231.926 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 0 | 300.000 |
| 2.03.04.11 | Reserva para Aumento de Capital | 174.211 | 174.211 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 2.104.651 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 2.455.416 | 2.481.076 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | -47.922 | -30.993 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 2.209.338 | 4.818.484 | 2.222.099 | 4.351.728 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -1.442.990 | -2.758.113 | -1.344.156 | -2.605.818 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 766.348 | 2.060.371 | 877.943 | 1.745.910 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -129.853 | -477.455 | -271.384 | -620.614 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -227.958 | -433.112 | -205.503 | -411.235 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -92.219 | -178.157 | -94.666 | -187.390 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 1.264 | 6.663 | -1.625 | 1.134 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -16.805 | -25.482 | -20.482 | -33.835 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 205.865 | 152.633 | 50.892 | 10.712 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 636.495 | 1.582.916 | 606.559 | 1.125.296 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 735.151 | 1.418.705 | 67.496 | -1.621.317 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 1.012.949 | 1.969.263 | 76.302 | 151.647 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -277.798 | -550.558 | -8.806 | -1.772.964 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 1.371.646 | 3.001.621 | 674.055 | -496.021 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -417.313 | -922.630 | -218.418 | 189.199 |
| 3.08.01 | Corrente | -63.017 | -147.208 | 3 | 3 |
| 3.08.02 | Diferido | -354.296 | -775.422 | -218.421 | 189.196 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 954.333 | 2.078.991 | 455.637 | -306.822 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 954.333 | 2.078.991 | 455.637 | -306.822 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 1,78794 | 1,78845 | 0,39252 | -0,26439 |
| 3.99.01.02 | PNA | 1,96756 | 1,96730 | 0,43177 | -0,29083 |
| 3.99.01.03 | PNB | 1,96774 | 1,96774 | 0,41935 | -0,29032 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 1,78409 | 1,78460 | 0,39115 | -0,26347 |
| 3.99.02.02 | PNA | 1,96331 | 1,96306 | 0,43027 | -0,28982 |
| 3.99.02.03 | PNB | 1,96774 | 1,96774 | 0,41935 | -0,29032 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 954.333 | 2.078.991 | 455.637 | -306.822 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -5.492 | -16.929 | -2.322 | -9.715 |
| 4.02.01 | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os investimentos no exterior | -5.492 | -16.929 | -2.322 | -9.715 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 948.841 | 2.062.062 | 453.315 | -316.537 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual | Acumulado do Exercício |
|-----------------|--|-------------------------|-------------------------------------|
| | | 01/01/2016 à 30/06/2016 | Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 1.831.431 | 3.364.223 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.748.025 | 2.383.398 |
| 6.01.01.01 | Lucro/(prejuízo) do Período | 2.078.991 | -306.822 |
| 6.01.01.02 | Depreciação, Exaustão e Amortização | 687.796 | 694.637 |
| 6.01.01.03 | Resultado na Venda de Ativos Imobilizados e Biológicos | -413 | 3.992 |
| 6.01.01.04 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -152.633 | -10.712 |
| 6.01.01.05 | Variações Cambiais e Monetárias Líquidas | -1.712.177 | 1.427.524 |
| 6.01.01.06 | Despesas com Juros Líquidas | 484.242 | 577.306 |
| 6.01.01.07 | Despesas com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 775.422 | -189.196 |
| 6.01.01.08 | Juros sobre Passivo Atuarial | 17.149 | 15.510 |
| 6.01.01.09 | Reversão/(provisão) para Contingências | -3.424 | -32.824 |
| 6.01.01.10 | Reversão/(provisão) para Plano de Remuneração Baseado em Ações | -449 | 20.303 |
| 6.01.01.11 | Ganhos/(perdas) com Derivativos, Líquidos | -494.335 | 144.569 |
| 6.01.01.15 | Provisão(reversão) de Créditos de Liquidação Duvidosa, Líquida | 6.346 | 10.050 |
| 6.01.01.16 | Provisão/(reversão) para Perda nos Estoques e Baixas | 4.974 | 5.294 |
| 6.01.01.17 | Provisão/(reversão) para Abatimentos | 625 | -300 |
| 6.01.01.19 | Provisão/(reversão) para Perdas e Baixas com Imobilizado e Ativo Biológico | 19.720 | 16.508 |
| 6.01.01.20 | Outras Provisões | 36.191 | 7.559 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 83.406 | 980.825 |
| 6.01.02.01 | Redução/(aumento) em Contas a Receber | 801.554 | 26.587 |
| 6.01.02.02 | Aumento/(redução) em Estoques | -166.129 | -148.694 |
| 6.01.02.03 | Redução/(aumento) em Tributos a Recuperar | 202.466 | 9.691 |
| 6.01.02.04 | Redução/(aumento) em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | 10.016 | 19.758 |
| 6.01.02.06 | Aumento/(redução) em Fornecedores | -47.843 | -33.623 |
| 6.01.02.07 | Redução/(aumento) em outros Passivos Circulantes e não Circulantes | 158.768 | 126.246 |
| 6.01.02.08 | Pagamento de Juros | -592.918 | -622.257 |
| 6.01.02.09 | Pagamento de Outros Impostos e Contribuições | -239.039 | -177.760 |
| 6.01.02.10 | Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social | -30.206 | -33.733 |
| 6.01.02.11 | Aumento/(redução) em Partes Relacionadas | -13.263 | 1.814.610 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -1.007.504 | -746.181 |
| 6.02.01 | Aquisições no Imobilizado | -271.701 | -221.661 |
| 6.02.02 | Aquisições de Ativos Biológicos | -445.146 | -567.049 |
| 6.02.04 | Aquisições de Intangível | -5.383 | -899 |
| 6.02.05 | Recebimento por Venda de Ativos | 3.042 | 43.428 |
| 6.02.08 | Aplicações Financeiras | -288.316 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -467.132 | -3.072.073 |
| 6.03.01 | Empréstimos Captados | 2.702.577 | 1.606.560 |
| 6.03.02 | Liquidação de Operações com Derivativos | -81.140 | 8.022 |
| 6.03.03 | Pagamento de Empréstimos | -2.797.157 | -4.545.203 |
| 6.03.04 | Proventos de Ações Próprias | 8.514 | 8.514 |
| 6.03.05 | Pagamento de Dividendos | -299.926 | -149.966 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 356.795 | -454.031 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 569.135 | 2.615.579 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 925.930 | 2.161.548 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(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 |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 6.241.753 | -205.892 | 706.137 | 0 | 2.450.083 | 9.192.081 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 6.241.753 | -205.892 | 706.137 | 0 | 2.450.083 | 9.192.081 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 10.233 | -300.000 | 0 | 0 | -289.767 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | -4.960 | 0 | 0 | 0 | -4.960 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -300.000 | 0 | 0 | -300.000 |
| 5.04.08 | Ações em Tesouraria utilizadas para atendimento do Plano de Remuneração Baseado em Ações | 0 | 15.193 | 0 | 0 | 0 | 15.193 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 2.078.991 | -16.929 | 2.062.062 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 2.078.991 | 0 | 2.078.991 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -16.929 | -16.929 |
| 5.05.02.06 | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | -16.929 | -16.929 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 25.660 | -25.660 | 0 |
| 5.06.05 | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSLL Diferidos | 0 | 0 | 0 | 25.660 | -25.660 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 6.241.753 | -195.659 | 406.137 | 2.104.651 | 2.407.494 | 10.964.376 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 6.241.753 | -217.912 | 1.852.294 | 0 | 2.438.997 | 10.315.132 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 6.241.753 | -217.912 | 1.852.294 | 0 | 2.438.997 | 10.315.132 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 11.579 | -150.004 | 0 | 0 | -138.425 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | -3.289 | 0 | 0 | 0 | -3.289 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -150.004 | 0 | 0 | -150.004 |
| 5.04.08 | Ações em Tesouraria utilizadas para atendimento do Plano de Remuneração Baseado em Ações | 0 | 14.868 | 0 | 0 | 0 | 14.868 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -306.822 | -9.715 | -316.537 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -306.822 | 0 | -306.822 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.715 | -9.715 |
| 5.05.02.06 | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.715 | -9.715 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 25.948 | -25.948 | 0 |
| 5.06.05 | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSLL Diferidos | 0 | 0 | 0 | 25.948 | -25.948 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 6.241.753 | -206.333 | 1.702.290 | -280.874 | 2.403.334 | 9.860.170 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 5.582.186 | 5.035.871 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 5.342.867 | 4.791.885 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 10.673 | 5.969 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 234.992 | 248.067 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -6.346 | -10.050 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -2.889.100 | -2.834.665 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -2.088.380 | -2.042.752 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -800.720 | -791.913 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 2.693.086 | 2.201.206 |
| 7.04 | Retenções | -687.796 | -694.637 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -687.796 | -694.637 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 2.005.290 | 1.506.569 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 179.845 | 498.744 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 152.633 | 10.712 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 27.212 | 488.032 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 2.185.135 | 2.005.313 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 2.185.135 | 2.005.313 |
| 7.08.01 | Pessoal | 453.778 | 446.963 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 363.845 | 363.547 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 71.048 | 63.714 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 18.885 | 19.702 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 1.011.779 | -284.433 |
| 7.08.02.01 | Federais | 1.063.018 | -194.645 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | -53.680 | -92.133 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 2.441 | 2.345 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | -1.359.413 | 2.149.605 |
| 7.08.03.01 | Juros | -1.391.493 | 2.116.340 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 32.080 | 33.265 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 2.078.991 | -306.822 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 2.078.991 | -306.822 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 28.377.173 | 28.259.985 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 6.735.890 | 6.589.019 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.319.504 | 1.477.246 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 1.291.326 | 970.850 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.566.048 | 1.885.960 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.566.048 | 1.885.960 |
| 1.01.04 | Estoques | 1.368.679 | 1.315.996 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 544.316 | 596.936 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 544.316 | 596.936 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 195.529 | 163.237 |
| 1.01.06.01.02 | Demais Impostos a Recuperar | 348.787 | 433.699 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 56.163 | 37.146 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 589.854 | 304.885 |
| 1.01.08.03 | Outros | 589.854 | 304.885 |
| 1.01.08.03.01 | Ganhos não Realizados em Operações com Derivativos | 506.134 | 158.930 |
| 1.01.08.03.02 | Outros Créditos | 68.456 | 46.062 |
| 1.01.08.03.03 | Créditos a receber de venda de energia | 4.364 | 49.328 |
| 1.01.08.03.05 | Adiantamentos a Fornecedores - Programa de Fomento | 10.900 | 565 |
| 1.01.08.03.08 | Ativos Mantidos Para Venda | 0 | 50.000 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 21.641.283 | 21.670.966 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 5.133.522 | 4.995.107 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 4.267.075 | 4.130.508 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 2.124 | 2.583 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 2.124 | 2.583 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 13.000 | 0 |
| 1.02.01.08.04 | Créditos com Outras Partes Relacionadas | 13.000 | 0 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 851.323 | 862.016 |
| 1.02.01.09.03 | Ganhos não Realizados em Operações com Derivativos | 110.922 | 36.463 |
| 1.02.01.09.04 | Demais Impostos a Recuperar | 340.237 | 433.070 |
| 1.02.01.09.05 | Adiantamento a Fornecedores - Programa de Fomento | 235.441 | 251.287 |
| 1.02.01.09.06 | Outras Contas a Receber | 102.398 | 79.543 |
| 1.02.01.09.08 | Depósitos Judiciais | 62.325 | 61.653 |
| 1.02.02 | Investimentos | 3.927 | 0 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 3.927 | 0 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 3.927 | 0 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 16.216.828 | 16.346.234 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 15.925.437 | 16.116.498 |
| 1.02.03.02 | Imobilizado Arrendado | 12.089 | 13.230 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 279.302 | 216.506 |
| 1.02.04 | Intangível | 287.006 | 329.625 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 287.006 | 329.625 |
| 1.02.04.01.02 | Ágio | 45.445 | 45.445 |
| 1.02.04.01.03 | Demais Ativos Intangíveis | 241.561 | 284.180 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 28.377.173 | 28.259.985 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 3.159.047 | 3.510.574 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 157.364 | 164.782 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 20.769 | 22.501 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 136.595 | 142.281 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 524.718 | 581.477 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 497.822 | 525.393 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 26.896 | 56.084 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 100.339 | 56.285 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 78.566 | 38.941 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 16.295 | 11.317 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 5.478 | 6.027 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.803.563 | 2.024.964 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.803.563 | 2.024.964 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 690.195 | 1.318.815 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.113.368 | 706.149 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 573.063 | 683.066 |
| 2.01.05.02 | Outros | 573.063 | 683.066 |
| 2.01.05.02.04 | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos | 255.365 | 281.317 |
| 2.01.05.02.05 | Contas a Pagar | 202.039 | 278.365 |
| 2.01.05.02.06 | Compromissos com Aquisição de Ativos | 101.094 | 91.326 |
| 2.01.05.02.08 | Adiantamento de Clientes | 14.565 | 32.058 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 14.253.750 | 15.557.330 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 10.998.723 | 12.892.378 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 10.998.723 | 12.892.378 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.936.607 | 3.921.570 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 7.062.116 | 8.970.808 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 942.644 | 1.122.641 |
| 2.02.02.02 | Outros | 942.644 | 1.122.641 |
| 2.02.02.02.03 | Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos | 253.165 | 353.814 |
| 2.02.02.02.04 | Contas a Pagar | 20.439 | 35.289 |
| 2.02.02.02.05 | Compromissos com Aquisição de Ativos | 669.040 | 733.538 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 1.813.311 | 1.037.889 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.813.311 | 1.037.889 |
| 2.02.04 | Provisões | 499.072 | 504.422 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 206.394 | 198.559 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 292.678 | 305.863 |
| 2.02.04.02.04 | Provisão para Passivo Atuarial | 273.590 | 263.141 |
| 2.02.04.02.05 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 19.088 | 42.722 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 10.964.376 | 9.192.081 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 6.241.753 | 6.241.753 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | -195.659 | -205.892 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 18.131 | 23.091 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -273.665 | -288.858 |
| 2.03.02.07 | Incentivos Fiscais | 75.317 | 75.317 |
| 2.03.02.09 | Custos com Emissão de Ações | -15.442 | -15.442 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2016 | Exercício Anterior 31/12/2015 |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 406.137 | 706.137 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 231.926 | 231.926 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 0 | 300.000 |
| 2.03.04.11 | Reserva para Aumento de Capital | 174.211 | 174.211 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 2.104.651 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 2.455.416 | 2.481.076 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | -47.922 | -30.993 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 2.503.478 | 5.211.810 | 2.382.394 | 4.529.772 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -1.680.576 | -3.274.142 | -1.547.808 | -2.936.299 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 822.902 | 1.937.668 | 834.586 | 1.593.473 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -220.483 | -423.843 | -224.354 | -414.496 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -101.935 | -205.403 | -102.695 | -183.390 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -104.143 | -200.805 | -106.914 | -208.545 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 5.148 | 15.426 | 2.463 | 7.999 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -18.329 | -28.988 | -17.208 | -30.560 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -1.224 | -4.073 | 0 | 0 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 602.419 | 1.513.825 | 610.232 | 1.178.977 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 772.814 | 1.496.628 | 67.616 | -1.668.843 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 1.061.525 | 2.068.159 | 78.669 | 155.406 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -288.711 | -571.531 | -11.053 | -1.824.249 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 1.375.233 | 3.010.453 | 677.848 | -489.866 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -420.900 | -931.462 | -222.211 | 183.044 |
| 3.08.01 | Corrente | -66.773 | -156.040 | -3.790 | -6.152 |
| 3.08.02 | Diferido | -354.127 | -775.422 | -218.421 | 189.196 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 954.333 | 2.078.991 | 455.637 | -306.822 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 954.333 | 2.078.991 | 455.637 | -306.822 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 954.333 | 2.078.991 | 455.637 | -306.822 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 1,78794 | 1,78845 | 0,39252 | -0,26439 |
| 3.99.01.02 | PNA | 1,96756 | 1,96730 | 0,43177 | -0,29083 |
| 3.99.01.03 | PNB | 1,96774 | 1,96774 | 0,41935 | -0,29032 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 1,78409 | 1,78460 | 0,39115 | -0,26347 |
| 3.99.02.02 | PNA | 1,96331 | 1,96306 | 0,43027 | -0,28982 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|----------------------------|---------------------------|--|---|--|--|
| 3.99.02.03 | PNB | 1,96774 | 1,96774 | 0,41935 | -0,29032 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 954.333 | 2.078.991 | 455.637 | -306.822 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -5.492 | -16.929 | -2.322 | -9.715 |
| 4.02.01 | Efeito Cambial na Conversão das Demosntrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | -5.492 | -16.929 | -2.322 | -9.715 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 948.841 | 2.062.062 | 453.315 | -316.537 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 948.841 | 2.062.062 | 453.315 | -316.537 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 1.357.860 | 1.049.575 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.972.566 | 2.258.373 |
| 6.01.01.01 | Lucro/(prejuízo) do Período | 2.078.991 | -306.822 |
| 6.01.01.02 | Depreciação, Exaustão e Amortização | 697.314 | 702.251 |
| 6.01.01.03 | Resultado na Venda de Ativos Imobilizados e Biológicos | -413 | 4.005 |
| 6.01.01.04 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 4.073 | 0 |
| 6.01.01.05 | Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas | -1.619.575 | 1.251.093 |
| 6.01.01.06 | Despesas com Juros, Líquidas | 500.573 | 589.937 |
| 6.01.01.07 | Despesas com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 775.422 | -189.196 |
| 6.01.01.08 | Juros sobre Passivo Atuarial | 17.149 | 15.510 |
| 6.01.01.09 | Reversão/(provisão) para Contingências | -3.498 | -35.089 |
| 6.01.01.10 | Reversão/(provisão) para Plano de Remuneração Baseado em Ações | -449 | 20.303 |
| 6.01.01.11 | Ganhos/(perdas) com Derivativos Líquidos | -489.875 | 143.091 |
| 6.01.01.15 | Provisão/(reversão) de Créditos de Liquidação Duvidosa, Líquida | 7.364 | 10.044 |
| 6.01.01.16 | Provisão/(reversão) para Perda nos Estoques e Baixas | 4.974 | 5.294 |
| 6.01.01.17 | Reversão/(provisão) para Abatimentos | -55.812 | 24.005 |
| 6.01.01.19 | Provisão/(reversão) para Perdas e Baixas com Imobilizado e Ativo Biológico | 19.720 | 16.508 |
| 6.01.01.20 | Outras Provisões | 36.608 | 7.439 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -614.706 | -1.208.798 |
| 6.01.02.01 | Redução/(aumento) em Contas a Receber | 37.242 | -332.150 |
| 6.01.02.02 | Aumento/(redução) em Estoques | -67.536 | -177.554 |
| 6.01.02.03 | Redução/(aumento) em Tributos a Recuperar | 182.449 | 411 |
| 6.01.02.04 | Redução/(aumento) em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | 24.958 | -6.164 |
| 6.01.02.06 | (Aumento)/redução em Fornecedores | -47.661 | 6.266 |
| 6.01.02.07 | Redução/(aumento) em outros Passivos Circulantes e não Circulantes | 143.024 | 176.093 |
| 6.01.02.08 | Pagamento de Juros | -595.547 | -639.223 |
| 6.01.02.09 | Pagamento de Outros Impostos e Contribuições | -257.380 | -197.845 |
| 6.01.02.10 | Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social | -34.255 | -38.632 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -998.530 | -737.827 |
| 6.02.01 | Aquisições no Imobilizado | -269.289 | -223.424 |
| 6.02.02 | Aquisições de Ativos Biológicos | -434.393 | -556.932 |
| 6.02.04 | Aquisições de Intangível | -5.383 | -899 |
| 6.02.05 | Recebimento por Venda de Ativos | 3.042 | 43.428 |
| 6.02.08 | Aplicações Financeiras | -292.507 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -437.645 | -1.206.706 |
| 6.03.01 | Empréstimos Captados | 2.708.994 | 3.467.543 |
| 6.03.02 | Liquidação de Operações com Derivativos | -57.943 | 12.406 |
| 6.03.03 | Pagamento de Empréstimos | -2.797.284 | -4.545.203 |
| 6.03.04 | Proventos de Ações Próprias | 8.514 | 8.514 |
| 6.03.05 | Pagamento de Dividendos | -299.926 | -149.966 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | -79.427 | 103.867 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -157.742 | -791.091 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 1.477.246 | 3.686.115 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.319.504 | 2.895.024 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(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 | 6.241.753 | -205.892 | 706.137 | 0 | 2.450.083 | 9.192.081 | 0 | 9.192.081 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 6.241.753 | -205.892 | 706.137 | 0 | 2.450.083 | 9.192.081 | 0 | 9.192.081 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 10.233 | -300.000 | 0 | 0 | -289.767 | 0 | -289.767 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | -4.960 | 0 | 0 | 0 | -4.960 | 0 | -4.960 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -300.000 | 0 | 0 | -300.000 | 0 | -300.000 |
| 5.04.08 | Ações em Tesouraria utilizadas para atendimento do Plano de Remuneração Baseado em Ações | 0 | 15.193 | 0 | 0 | 0 | 15.193 | 0 | 15.193 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 2.078.991 | -16.929 | 2.062.062 | 0 | 2.062.062 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 2.078.991 | 0 | 2.078.991 | 0 | 2.078.991 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -16.929 | -16.929 | 0 | -16.929 |
| 5.05.02.06 | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | -16.929 | -16.929 | 0 | -16.929 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 25.660 | -25.660 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.05 | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSSL Diferidos | 0 | 0 | 0 | 25.660 | -25.660 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 6.241.753 | -195.659 | 406.137 | 2.104.651 | 2.407.494 | 10.964.376 | 0 | 10.964.376 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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 | 6.241.753 | -217.912 | 1.852.294 | 0 | 2.438.997 | 10.315.132 | 0 | 10.315.132 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 6.241.753 | -217.912 | 1.852.294 | 0 | 2.438.997 | 10.315.132 | 0 | 10.315.132 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 11.579 | -150.004 | 0 | 0 | -138.425 | 0 | -138.425 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | -3.289 | 0 | 0 | 0 | -3.289 | 0 | -3.289 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -150.004 | 0 | 0 | -150.004 | 0 | -150.004 |
| 5.04.08 | Ações em Tesouraria utilizadas para atendimento do Plano de Remuneração Baseado em Ações | 0 | 14.868 | 0 | 0 | 0 | 14.868 | 0 | 14.868 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -306.822 | -9.715 | -316.537 | 0 | -316.537 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -306.822 | 0 | -306.822 | 0 | -306.822 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.715 | -9.715 | 0 | -9.715 |
| 5.05.02.06 | Efeito Cambial na Conversão das Demonstrações Financeiras e sobre os Investimentos no Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.715 | -9.715 | 0 | -9.715 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 25.948 | -25.948 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.05 | Realização Parcial do Ajuste de Custo Atribuído, Líquido de IR e CSLL Diferidos | 0 | 0 | 0 | 25.948 | -25.948 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 6.241.753 | -206.333 | 1.702.290 | -280.874 | 2.403.334 | 9.860.170 | 0 | 9.860.170 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 5.985.222 | 5.230.012 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 5.741.664 | 4.975.880 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 15.930 | 16.109 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 234.992 | 248.067 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -7.364 | -10.044 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -3.189.659 | -2.966.186 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -2.088.380 | -2.042.752 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.101.279 | -923.434 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 2.795.563 | 2.263.826 |
| 7.04 | Retenções | -697.314 | -702.251 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -697.314 | -702.251 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 2.098.249 | 1.561.575 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 215.497 | 439.809 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -4.073 | 0 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 219.570 | 439.809 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 2.313.746 | 2.001.384 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 2.313.746 | 2.001.384 |
| 7.08.01 | Pessoal | 472.767 | 456.079 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 381.233 | 371.504 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 72.649 | 64.873 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 18.885 | 19.702 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 1.003.826 | -290.670 |
| 7.08.02.01 | Federais | 1.055.065 | -200.882 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | -53.680 | -92.133 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 2.441 | 2.345 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | -1.241.838 | 2.142.797 |
| 7.08.03.01 | Juros | -1.277.058 | 2.108.652 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 35.220 | 34.145 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 2.078.991 | -306.822 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 2.078.991 | -306.822 |

Comentário do Desempenho

Resultados 2T16

Suzano Papel e Celulose (Bovespa: SUZB5), uma das maiores produtoras integradas de celulose e papel da América Latina, anuncia hoje os resultados consolidados do 2º trimestre de 2016 (2T16) e dos seis primeiros meses do ano (6M16). As informações trimestrais consolidadas foram preparadas de acordo com as normas da CVM e os CPCs, e estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standard Board* (IASB). Foram realizadas reclassificações nas demonstrações financeiras trimestrais e do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 para melhor apresentação e comparação com as informações do período findo em 30 de junho de 2016, conforme detalhado na nota explicativa nº 3 "Principais Práticas Contábeis". As informações operacionais e financeiras são apresentadas com base em números consolidados em Reais. Os somatórios podem divergir devido a arredondamentos. Os dados não financeiros, tais como volume, quantidade, preço médio, cotação média, em Reais e em Dólares, não foram objeto de revisão dos auditores independentes.

Forte geração de Caixa Operacional¹ de R\$ 723 milhões no trimestre

Destaques do 2T16

- Receita, EBITDA Ajustado e Geração de Caixa Operacional¹ recordes: R\$ 10,9 bilhões, R\$ 4,94 bilhões e R\$ 3,8 bilhões nos UDM², respectivamente.
- Consolidação do incremento do preço do papel no mercado doméstico e avanço do Programa **Suzano+**.
- Redução do custo caixa de celulose no trimestre (sem parada): R\$ 636/ton (-R\$ 18/ton vs. 1T16).
- EBITDA Ajustado de R\$ 803/ton no 2T16, reflete resiliência do mercado de papel.
- Redução de capex reforça a disciplina de capital: expectativa de investimentos em 2016 revisada de R\$ 2,4 bilhões para R\$ 2,1 bilhões, proveniente de negociações e câmbio, além do alongamento do prazo de pagamento.
- *Liability Management*: dolarização da dívida, implementada em julho/16, reforça gestão e robustez financeira.

Nota: ¹ geração de caixa operacional considera EBITDA Ajustado menos capex de manutenção; ² Últimos 12 meses findos em 30/06/2016.

| R\$ milhões, exceto quando indicado | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|---|-------|-------|-----------|-------|-----------|-------|---------|----------|
| Receita Líquida | 2.503 | 2.382 | 5,1% | 2.708 | -7,6% | 5.212 | 4.530 | 15,1% |
| Mercado Externo | 1.694 | 1.633 | 3,7% | 1.932 | -12,3% | 3.626 | 3.110 | 16,6% |
| Mercado Interno | 809 | 749 | 8,0% | 777 | 4,2% | 1.586 | 1.420 | 11,7% |
| EBITDA Ajustado ¹ | 967 | 959 | 0,9% | 1.269 | -23,8% | 2.237 | 1.891 | 18,3% |
| Margem EBITDA (%) Ajustada ¹ | 38,6% | 40,2% | -1,6 p.p. | 46,9% | -8,2 p.p. | 42,9% | 41,7% | 1,2 p.p. |
| Resultado Financeiro Líquido | 773 | 68 | 1042,9% | 724 | 6,8% | 1.497 | (1.669) | n.a. |
| Resultado Líquido | 954 | 456 | 109,5% | 1.125 | -15,1% | 2.079 | (307) | n.a. |
| Geração de Caixa Operacional | 723 | 593 | 22,0% | 902 | -19,8% | 1.626 | 1.302 | 24,8% |
| Dívida Líquida/EBITDA (x) | 2,1x | 3,3x | -1,2x | 2,3x | -0,2x | 2,1x | 3,3x | -1,2x |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado ¹ (x) | 2,1x | 3,3x | -1,2x | 2,3x | -0,2x | 2,1x | 3,3x | -1,2x |
| Dados Operacionais (mil ton) | | | | | | | | |
| Vendas | 1.205 | 1.115 | 8,1% | 1.180 | 2,1% | 2.385 | 2.230 | 7,0% |
| Celulose de Mercado | 910 | 805 | 13,1% | 906 | 0,5% | 1.816 | 1.662 | 9,3% |
| Papel | 295 | 310 | -4,9% | 274 | 7,5% | 569 | 568 | 0,2% |
| Produção | 1.115 | 1.109 | 0,5% | 1.209 | -7,8% | 2.324 | 2.211 | 5,1% |
| Celulose de Mercado | 816 | 804 | 1,5% | 912 | -10,5% | 1.728 | 1.600 | 8,0% |
| Papel | 298 | 305 | -2,1% | 297 | 0,5% | 595 | 611 | -2,6% |

Nota: ⁽¹⁾ Não contempla itens não recorrentes

Comentário do Desempenho

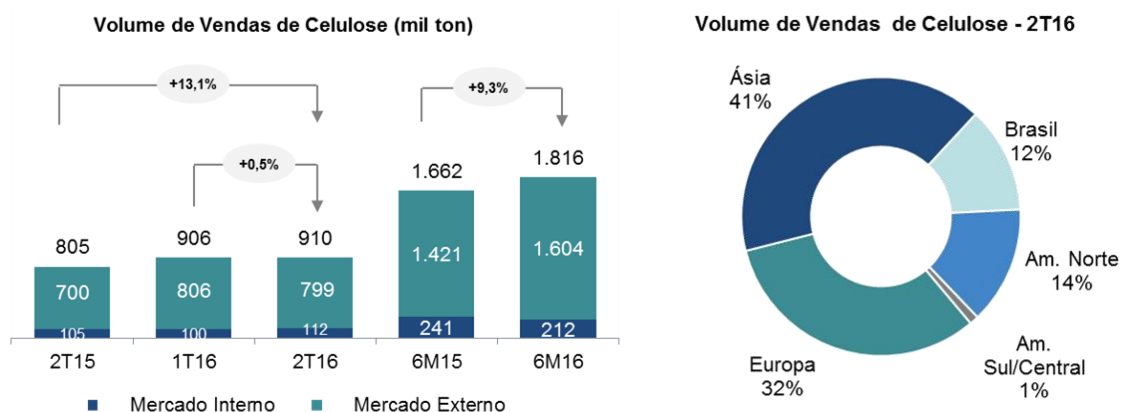
Desempenho Operacional e Econômico-Financeiro

Unidade de Negócio Celulose

Estatísticas divulgadas pelo PPPC (*Pulp and Paper Products Council*) mostram que os embarques de celulose no 2T16 cresceram 4,2% na comparação com o mesmo período do ano passado, enquanto os embarques de celulose de eucalipto cresceram 8,7%. A Suzano comercializou 910,3 mil toneladas de celulose de mercado no 2T16, 13,1% superior ao volume do 2T15 (+105 mil toneladas) e em linha com o volume vendido no 1T16 (+4 mil toneladas).

Nos 6M16, os embarques de celulose atingiram 24,0 milhões de toneladas, representando crescimento de 4,1% frente ao mesmo período de 2015, e os embarques de eucalipto totalizaram 9,6 milhões de toneladas (+7,7% vs. 6M15). As vendas de celulose da Suzano no acumulado do ano totalizaram 1,8 milhão de toneladas, incremento de 9,3% na comparação com os 6M15.

O nível de estoques de celulose reportado pelo PPPC encerrou o mês de junho em 34 dias, em linha com a sazonalidade do mercado.

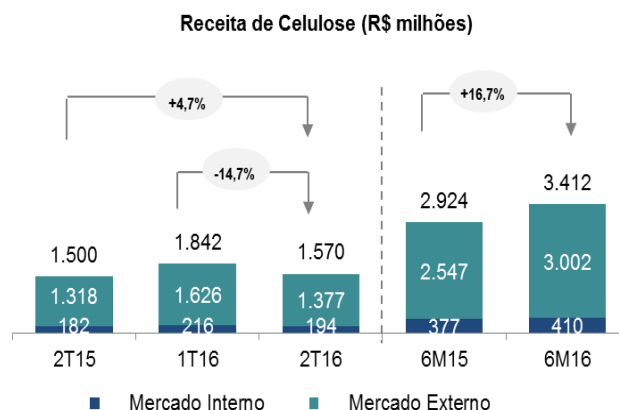


O preço líquido médio em Dólar da celulose foi de US\$ 491/ton no 2T16 redução de US\$ 29/ton (-5,5%) e de US\$ 115/ton (-18,9%) vs. 1T16 e 2T15, respectivamente. Nos 6M16, o preço foi de US\$ 506/ton, queda de US\$ 86/ton (-14,6%) vs. 6M15.

O preço líquido médio em Reais foi de R\$ 1.725/ton no 2T16, 15,2% inferior

ao preço no 1T16, resultado da valorização do BRL frente ao USD e da deterioração do preço lista, principalmente da fibra curta, ao longo do período. Na comparação com o 2T15, o preço líquido médio apresentou redução de 7,4%, em função da deterioração do preço lista da celulose, que foi parcialmente compensada pela variação cambial no período.

No acumulado do ano, o preço líquido médio foi de R\$ 1.879/ton, incremento de 6,8% vs. 6M15, impactado positivamente pela depreciação do BRL frente ao USD que foi parcialmente neutralizada pelo menor preço lista.

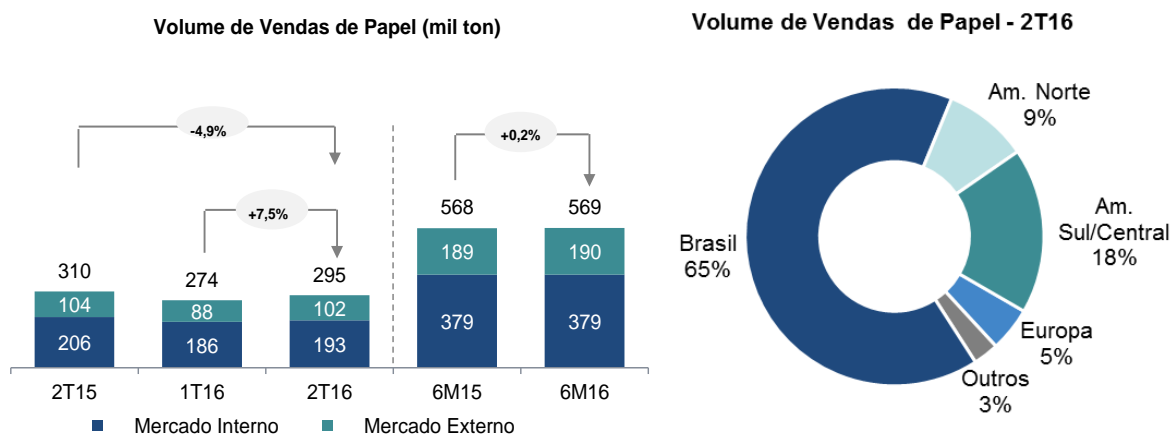


Comentário do Desempenho

Unidade de Negócio Papel

Dados publicados pelo Ibrá (Indústria Brasileira de Árvores) indicam que a demanda brasileira de papéis de Imprimir & Escrever e Papelcartão (venda da indústria doméstica + importações) apresentou retração de 5,7% no 2T16 em comparação com o 2T15. Neste mesmo período, as vendas domésticas apresentaram retração de 1,4% enquanto as importações retraíram 26,7%. A mesma comparação frente ao 1T16, mostra a demanda doméstica total crescendo 0,9% com as vendas da indústria doméstica avançando 1,5% e as importações contraindo 2,6%, No acumulado do ano, a demanda brasileira desses papéis retraiu 5,8% na comparação com os 6M15, e reflete a redução do volume de papel importado em 36,4% parcialmente compensada pelo incremento nas vendas dos produtores domésticos em 1,8%.

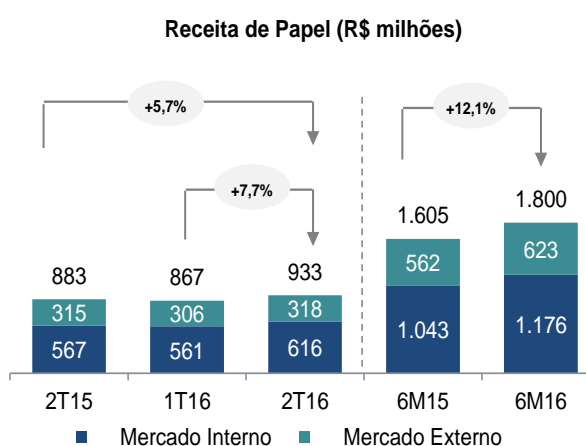
As vendas de papel da Suzano totalizaram 294,7 mil toneladas no 2T16, 4,9% inferior ao 2T15. O incremento de 7,5% vs. 1T16 pode ser explicado pela sazonalidade do mercado. No acumulado do ano, as vendas apresentaram comportamento estável, totalizando 569 mil toneladas.



O preço líquido médio do papel vendido no mercado interno foi de R\$ 3.196/ton no 2T16, incremento de 16,0% e de 6,1% vs. 2T15 e 1T16, respectivamente. No acumulado do ano, o preço líquido médio foi de R\$ 3.105/ton, 12,8% superior ao mesmo período de 2015.

O preço líquido médio em Dólar do papel exportado no 2T16 foi de US\$ 886/ton, 10,1% e 0,2% inferior ao 2T15 e ao 1T16, respectivamente. Em Reais, o preço do papel

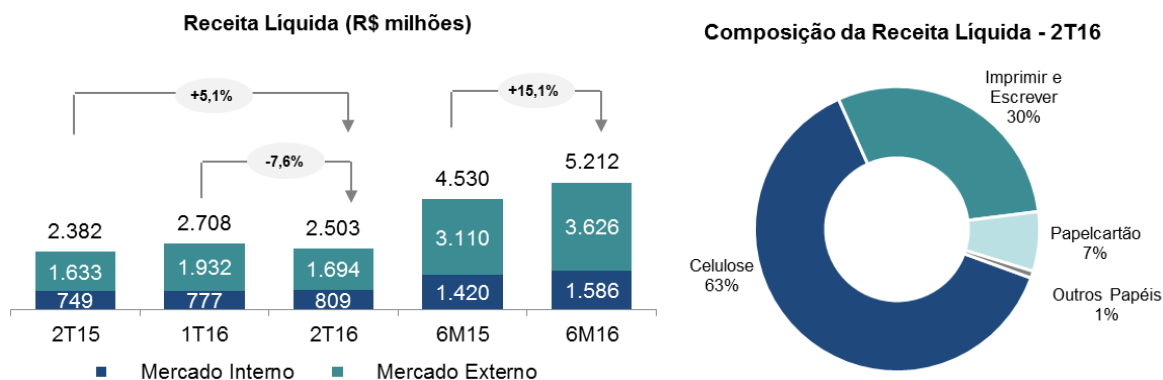
exportado no 2T16 apresentou incremento de 2,7% vs. 2T15 e retração de 10,4% vs. 1T16 devido à variação cambial do período e mix geográfico e de produtos/formatos. No acumulado do ano, o preço líquido médio foi de US\$ 883/ton, 11,8% inferior aos 6M15.



Comentário do Desempenho

Receita Líquida

A receita líquida da Suzano no 2T16 foi de R\$ 2.503,5 milhões. O volume total de vendas de papel e celulose no trimestre foi de 1.205,1 mil toneladas, incremento de 2,1% vs. 1T16 e de 8,1% em relação ao 2T15. No acumulado do ano, a receita totalizou R\$ 5.211,8 milhões com 2.385,2 mil toneladas de papel e celulose comercializados.



Nota: Outros Papéis = papéis de outros fabricantes comercializados pela Suzano.

O desempenho da receita líquida consolidada em relação ao 2T15 é explicado principalmente pelo incremento do volume de vendas de celulose, pela desvalorização do BRL que compensou a redução do preço lista da celulose em USD e pelo aumento do preço de papel no mercado interno. Na comparação com o 1T16, a redução da receita líquida se deu pela valorização do BRL frente ao USD, com impacto negativo na receita dos produtos exportados. No acumulado do ano o incremento é explicado pelo maior volume de venda de celulose, pela desvalorização cambial e pelo aumento do preço do papel no mercado doméstico.

Produção e Custos

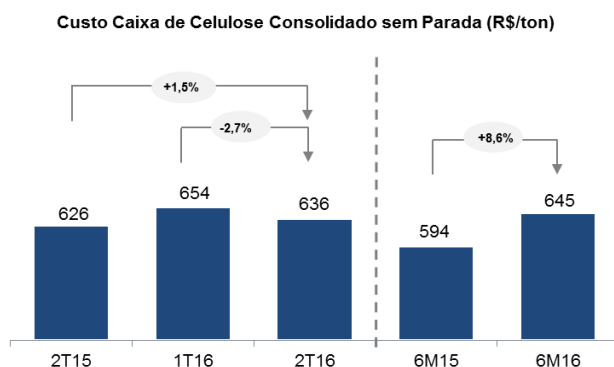
| Produção (mil ton) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|---------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Celulose de Mercado | 816 | 804 | 1,5% | 912 | -10,5% | 1.728 | 1.600 | 8,0% |
| Papel | 298 | 305 | -2,1% | 297 | 0,5% | 595 | 611 | -2,6% |
| TOTAL | 1.115 | 1.109 | 0,5% | 1.209 | -7,8% | 2.324 | 2.211 | 5,1% |

No segundo trimestre do ano foi realizada a parada programada da Unidade Imperatriz (MA) impactando o volume de produção de celulose nas comparações trimestrais. No acumulado do ano, a produção de celulose atingiu 1.728 mil toneladas, 8,0% superior ao mesmo período de 2015, devido ao menor número de paradas, conforme tabela abaixo. A produção de papel totalizou 298 mil toneladas no 2T16 e reflete, além do cronograma de paradas e a produção de fluff, a conclusão da associação à Ibema com alienação da fábrica de Embu.

| Fábrica | 2014 | | | | 2015 | | | | 2016 | | | |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|------|------|
| | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | 2T15 | 3T15 | 4T15 | 1T16 | 2T16 | 3T16 | 4T16 |
| Imperatriz (MA) ¹ | | | | | | | | | | | | |
| Mucuri - Linha 1 (BA) | | | | | | | | | | sem parada | | |
| Mucuri - Linha 2 (BA) | | | | | | | | | | | | |
| Suzano (SP) | | | | | | | | | | | | |
| Limeira (SP) | | | | | | | | | | | | |

Nota: ¹Não houve parada para manutenção em Imperatriz em 2014, pois a fábrica estava em *ramp up*

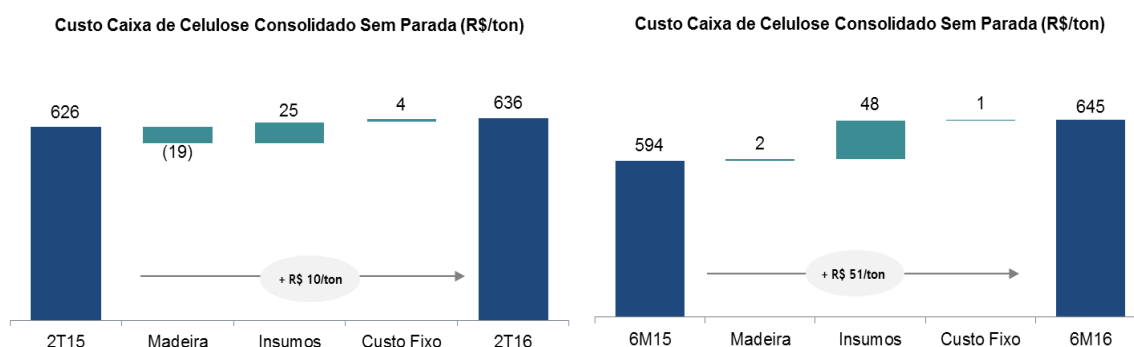
Comentário do Desempenho



O custo caixa consolidado de produção de celulose de mercado no 2T16 foi de R\$ 636/tonelada sem parada e de R\$ 676/tonelada com parada. O custo caixa foi impactado pelos seguintes fatores: (i) redução da receita com a venda de energia em função do menor preço *spot*; (ii) impacto da variação cambial nos insumos atrelados ao dólar; e (iii)

redução do custo com madeira, em função da menor participação da madeira de terceiros no *mix* de abastecimento da Unidade Mucuri. No acumulado do ano, o custo caixa consolidado de produção de celulose de mercado foi de R\$ 645/tonelada sem parada e de R\$ 664/tonelada com parada.

O incremento no custo caixa na comparação com o primeiro semestre de 2015 é explicado pelo menor preço de venda de energia e pelo aumento do preço dos insumos em função da variação cambial, parcialmente compensado pelo menor consumo de insumos, resultado dos ganhos de eficiência oriundos dos investimentos realizados.



O Custo dos Produtos Vendidos (CPV) no 2T16 totalizou R\$ 1.680,6 milhões, 8,6% superior ao 2T15, e R\$ 3.274,1 milhões no semestre (+11,5% vs. 6M15) explicado pelo maior volume vendido de celulose, pelo impacto da variação cambial nos insumos atrelados ao dólar e frete marítimo, e pelo menor benefício com a venda de energia. Na comparação do CPV no 2T16 com o 1T16, houve incremento de 5,5%, explicado pelo maior volume vendido, pela parada para manutenção da Unidade de Imperatriz, parcialmente compensados pela redução dos custos dos itens atrelados ao USD resultado da valorização do BRL.

O custo médio unitário dos produtos vendidos no 2T16 foi de R\$ 1.394,6/ton, 0,5% superior ao 2T15, e de R\$ 1.372,7/ton nos 6M16 (+4,3% vs. 6M15), abaixo da inflação registrada no período (8,8%).

Despesas Operacionais

| Despesas (R\$ mil) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| Despesas com Vendas | 101.935 | 102.695 | -0,7% | 103.468 | -1,5% | 205.403 | 183.390 | 12,0% |
| Despesas Gerais e Administrativas | 104.143 | 106.914 | -2,6% | 96.662 | 7,7% | 200.805 | 208.545 | -3,7% |
| Total das Despesas | 206.078 | 209.609 | -1,7% | 200.130 | 3,0% | 406.208 | 391.935 | 3,6% |
| Total das Despesas / Volume Vendido (R\$/ton) | 171 | 188 | -9,0% | 170 | 0,8% | 170 | 176 | -3,1% |

Comentário do Desempenho

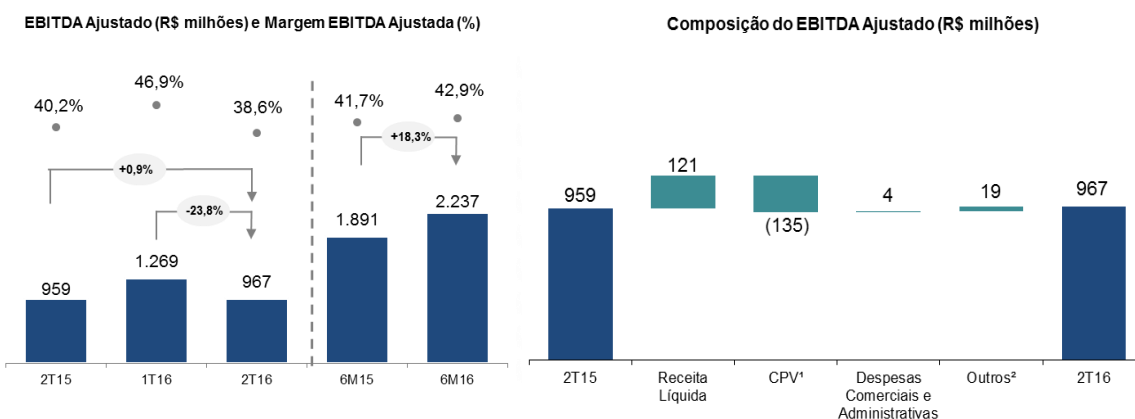
A variação nas **despesas com vendas** nos trimestres analisados é reflexo, principalmente, do volume de vendas e seu impacto nas despesas com logística, além da variação cambial. No acumulado do ano, o incremento de 12% é explicado pelo aumento do gasto com comissão de vendas e seguros.

As variações nas **despesas administrativas** nos trimestres analisados e no acumulado do ano refletem as despesas com remuneração variável.

O total das despesas com vendas e administrativas foi de R\$ 171/ton no 2T16, 9,0% inferior ao 2T15 e em linha com o 1T16. As despesas com vendas e administrativas em relação ao volume vendido totalizaram R\$ 170/ton nos 6M16, 3,1% inferior aos 6M15, apesar da inflação registrada no período (8,8%).

EBITDA

O EBITDA Ajustado foi afetado pela (i) variação cambial; (ii) volume de vendas e (iii) preço lista de celulose, parcialmente compensado pelo aumento de preço do papel. A composição do EBITDA Ajustado é apresentada no anexo V.



Nota: ¹ inclui depreciação, amortização e exaustão; ² inclui outras receitas/despesas operacionais e ajustes de itens não recorrentes.

Resultado Financeiro

| Resultado Financeiro (R\$ mil) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|-------------|------------------|--------------------|-------------|
| Despesa Financeira Líquida | (209.909) | (239.641) | -12,4% | (234.045) | -10,3% | (443.954) | (472.887) | -6,1% |
| Despesas Financeiras | (288.711) | (318.310) | -9,3% | (282.820) | 2,1% | (571.531) | (628.293) | -9,0% |
| Receitas Financeiras | 78.802 | 78.669 | 0,2% | 48.775 | 61,6% | 127.577 | 155.406 | -17,9% |
| Variação Cambial | 752.527 | 233.289 | 222,6% | 698.180 | 7,8% | 1.450.707 | (1.052.865) | n.a. |
| Resultado de operações com derivativos | 230.196 | 73.968 | 211,2% | 259.679 | -11,4% | 489.875 | (143.091) | n.a. |
| NDF | 2.050 | 61.431 | -96,7% | 8.347 | -75,4% | 10.397 | (79.409) | n.a. |
| Zero-Cost Collars | 201.006 | - | n.a. | 213.773 | -6,0% | 414.779 | - | n.a. |
| Hedge Cambial de Dívida | 12.602 | 17.651 | -28,6% | 62.340 | -79,8% | 74.943 | (64.978) | n.a. |
| Outros¹ | 14.538 | (5.114) | n.a. | (24.782) | n.a. | (10.244) | 1.297 | n.a. |
| Resultado Financeiro Líquido | 772.814 | 67.616 | 1042,9% | 723.814 | 6,8% | 1.496.628 | (1.668.843) | n.a. |

Nota: ¹ Outros inclui operações de Sw ap de moedas, Libor e commodities

Comentário do Desempenho

O desempenho das despesas financeiras líquidas no 2T16 em relação ao 2T15 e ao 1T16 é explicado principalmente pela variação cambial nos juros da dívida em moeda estrangeira do período.

As variações monetárias e cambiais impactaram positivamente o resultado da Companhia em R\$ 752 milhões no trimestre, em função da variação da taxa de câmbio de 9,8% sobre a exposição de balanço entre a abertura (R\$ 3,56/US\$) e o fechamento (R\$ 3,21/US\$) do trimestre, com impacto contábil positivo na marcação a mercado da parcela da dívida em moeda estrangeira, porém com efeito caixa somente nos vencimentos ou amortizações da dívida.

Em 30/06/2016, o valor de principal das operações para venda futura de dólares através de ZCC's (*Zero Cost Collars*) era de US\$ 625 milhões, cujos vencimentos são distribuídos entre outubro de 2016 a janeiro de 2018 e contratadas no intervalo de R\$ 3,50 a R\$ 5,45. O atual momento de volatilidade cambial tornou essa estratégia mais adequada para proteção do fluxo de caixa da Companhia. No vencimento, se o câmbio ficar no intervalo contratado, não haverá saída ou entrada de caixa para a Suzano. O resultado positivo de R\$ 201 milhões no 2T16 é composto por R\$ 39,9 milhões de impacto caixa e R\$ 161,1 milhões referente à precificação das operações pelo modelo *Black* e sem impacto caixa.

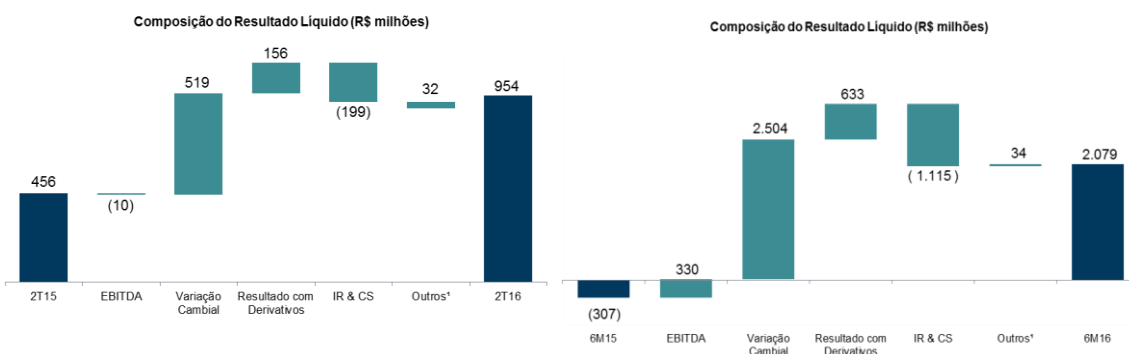
A Suzano calibra o perfil de endividamento de acordo com a sua proporção de receita dolarizada a fim de obter o "*hedge natural*". O *hedge* cambial da dívida trouxe um resultado positivo de R\$ 12,6 milhões.

Também são celebrados contratos de *swap* de taxas de juros flutuantes (Libor) para taxas fixas em Dólar e contratos para fixação de *bunker* de petróleo para diminuir os efeitos destas variações sobre o fluxo de caixa da Companhia.

O resultado financeiro líquido foi positivo em R\$ 773 milhões no 2T16, comparado ao resultado positivo de R\$ 724 milhões no 1T16 e de R\$ 68 milhões no 2T15.

Resultado Líquido

A Companhia registrou lucro líquido de R\$ 954 milhões no 2T16 em comparação ao lucro líquido de R\$ 456 milhões no 2T15 e ao lucro líquido de R\$ 1.125 milhões no 1T16, impactado, principalmente, pela variação cambial no período. No acumulado do ano, o lucro foi de R\$ 2.079 milhões comparado ao prejuízo de R\$ 307 milhões nos 6M15.



Nota: ¹ inclui outras receitas/despesas operacionais, equivalência patrimonial e resultado financeiro

Comentário do Desempenho

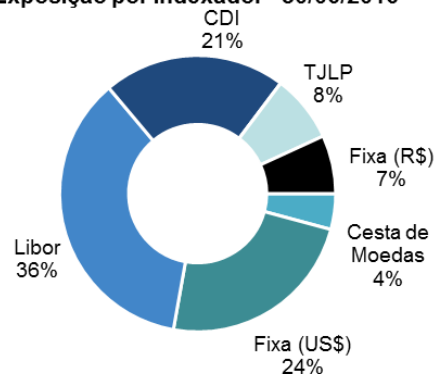
Endividamento

| Endividamento (R\$ milhões) | 30/06/2016 | 31/03/2016 | Δ Q-o-Q | 30/06/2015 | Δ Y-o-Y |
|---|------------|------------|---------|------------|---------|
| Moeda Nacional | 4.627 | 4.743 | -2,4% | 6.078 | -23,9% |
| Curto Prazo | 690 | 1.022 | -32,5% | 1.018 | -32,2% |
| Longo Prazo | 3.937 | 3.721 | 5,8% | 5.060 | -22,2% |
| Moeda Estrangeira | 8.175 | 9.339 | -12,5% | 7.827 | 4,5% |
| Curto Prazo | 1.113 | 1.266 | -12,1% | 499 | 123,1% |
| Longo Prazo | 7.062 | 8.073 | -12,5% | 7.328 | -3,6% |
| Dívida Bruta Total | 12.802 | 14.082 | -9,1% | 13.905 | -7,9% |
| (-) Caixa | 2.611 | 2.845 | -8,2% | 2.895 | -9,8% |
| Dívida Líquida | 10.191 | 11.237 | -9,3% | 11.010 | -7,4% |
| Dívida Líquida/EBITDA (x) | 2,1x | 2,3x | -0,1x | 3,3x | -1,2x |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado ¹ (x) | 2,1x | 2,3x | -0,2x | 3,3x | -1,2x |

Nota: ¹ Não contempla itens não recorrentes

A dívida bruta, em 30/06/2016, era de R\$ 12,8 bilhões. A dívida em moeda estrangeira representou 63,9% da dívida total da Companhia e em moeda nacional 36,1%. O percentual da dívida em moeda estrangeira, considerando o ajuste com derivativos, foi de 66,5%. A Suzano contrata dívida em moeda estrangeira como *hedge* natural, uma vez que parte significativa da receita é proveniente de exportações. Essa exposição estrutural permite que a Companhia contrate financiamentos de exportações em Dólares e concilie os pagamentos dos financiamentos com o fluxo de recebimento das vendas.

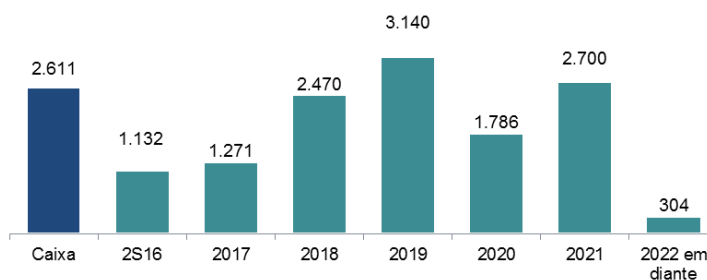
Exposição por Indexador - 30/06/2016



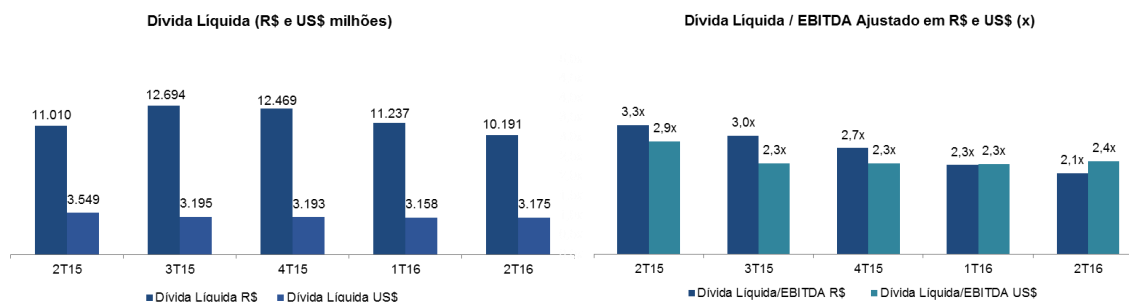
A dívida bruta, em 30/06/2016, era composta por 85,9% de vencimentos no longo prazo e 14,1% no curto prazo. Em junho de 2016, o custo médio da dívida em Reais era de 11,9% a.a. ou 84,2% do CDI (vs. 11,8% a.a. ou 83,5% do CDI em março/2016) e em Dólar era de 4,3% a.a. vs. 4,1% a.a. em março/2016. O prazo médio da dívida consolidada no encerramento do trimestre era de 3,0 anos, estável vs. março/2016.

A dívida líquida, em 30/06/2016, era de R\$ 10,2 bilhões (US\$ 3,2 bilhões) vs. R\$ 11,2 bilhões (US\$ 3,2 bilhões) em 31/03/2016. A dívida líquida em moeda estrangeira, considerando o ajuste com derivativos, representou 80% da dívida líquida total em 30/06/2016. A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado ficou em 2,1x.

Amortização (R\$ milhões)



Comentário do Desempenho



Em julho, a Companhia implementou a dolarização da dívida que reforça a gestão e robustez financeira. Com isso, a dívida bruta ficou em R\$ 14,4 bilhões e a dívida líquida permaneceu em R\$ 10,2 bilhões. O custo médio da dívida em dólar passou de 4,3% a.a. em junho/16 para 4,4% a.a. e o prazo médio passou de 3,0 anos para 3,6 anos.

Com esse movimento, a Suzano demonstra ativa e expressamente o seu compromisso em se desalavancar sustentavelmente e buscar estruturas e custos adequados e eficientes ao seu posicionamento de mercado e sua capacidade operacional e gerencial.

Gestão de Passivos

Dando continuidade ao processo de desalavancagem e eficiência financeira da Companhia, a gestão de passivos financeiros otimizou a forte geração de caixa e antecipou o pagamento de dívidas, no montante aproximado de R\$ 700 milhões.

Tal iniciativa permitiu à empresa atuar em três diferentes frentes: redução do custo da dívida, gestão do prazo médio e flexibilidade contratual.

Destacamos as emissões de CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio) realizadas no primeiro semestre do ano, no montante de R\$ 900 milhões.

Em julho, foi concluída a emissão de USD 500 milhões em *Green Bonds*, com vencimento em 10 anos, e com cupom (juros) de 5,75% a.a., os quais serão devidos e pagos semestralmente, a partir de janeiro de 2017.

A Companhia continua em busca de alternativas para reduzir o custo e alongar o prazo da dívida.

Investimentos

| Investimentos (R\$ mil) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-------------|
| Manutenção | 243.823 | 365.646 | -33,3% | 367.109 | -33,6% | 610.932 | 588.955 | 3,7% |
| Competitividade Estrutural e Negócios Adjacentes | 92.426 | 110.170 | -16,1% | 127.551 | -27,5% | 219.977 | 195.723 | 12,4% |
| Outros | 31.673 | 46.044 | -31,2% | 126.276 | -74,9% | 157.949 | 160.542 | -1,6% |
| TOTAL | 367.922 | 521.860 | -29,5% | 620.936 | -40,7% | 988.858 | 945.220 | 4,6% |

Os investimentos totalizaram R\$ 989 milhões nos 6M16, sendo R\$ 611 milhões com manutenção industrial e florestal. Os investimentos nos projetos de Competitividade Estrutural e Negócios Adjacentes foram de R\$ 220 milhões, e referem-se, principalmente, aos projetos 5.1, Tissue e Lignina. Os investimentos na conclusão do projeto Maranhão, na modernização da ETE na Unidade Mucuri, entre outros totalizaram R\$ 158 milhões nos 6M16.

Os projetos anunciados estão no prazo estimado e tiveram revisão de orçamento em função da negociação e impacto do câmbio, além do alongamento do prazo de pagamento, que resultaram em redução do *capex* total estimado para 2016 de R\$ 2,4 bilhões para R\$ 2,1 bilhões, mantendo o escopo dos investimentos inalterado.

Comentário do Desempenho

A disciplina de capital é muito importante para a Suzano, tendo como principal foco a desalavancagem. As mudanças recentes no cenário macroeconômico levaram a Companhia a ser mais rigorosa na decisão de investimentos, reduzindo, assim, o *capex* para 2016, o que demonstra esta disciplina e flexibilidade na alocação de capital para investimentos.

Geração de Caixa

| Fluxo de Caixa Operacional | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|-------------------------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| EBITDA Ajustado | 967.317 | 958.891 | 0,9% | 1.269.243 | -23,8% | 2.236.561 | 1.891.169 | 18,3% |
| Capex Manutenção | (243.823) | (365.646) | -33,3% | (367.109) | -33,6% | (610.932) | (588.955) | 3,7% |
| Geração de Caixa Operacional | 723.494 | 593.245 | 22,0% | 902.134 | -19,8% | 1.625.628 | 1.302.214 | 24,8% |
| Variação de Capital de Giro | 284.328 | 138.907 | 104,7% | (85.203) | n.a. | 199.125 | (304.815) | n.a. |
| Geração de Caixa | 1.007.822 | 732.152 | 37,7% | 816.931 | 23,4% | 1.824.753 | 997.399 | 83,0% |

A geração de caixa operacional da Suzano (EBITDA ajustado – Capex de manutenção) foi de R\$ 723,5 milhões no 2T16. A variação na comparação com o 2T15 é explicada pela redução no capex de manutenção e com o 1T16 a redução é reflexo também do menor EBITDA do período. A geração de caixa, que considera também a variação de capital de giro, foi de R\$ 1,0 bilhão no 2T16.

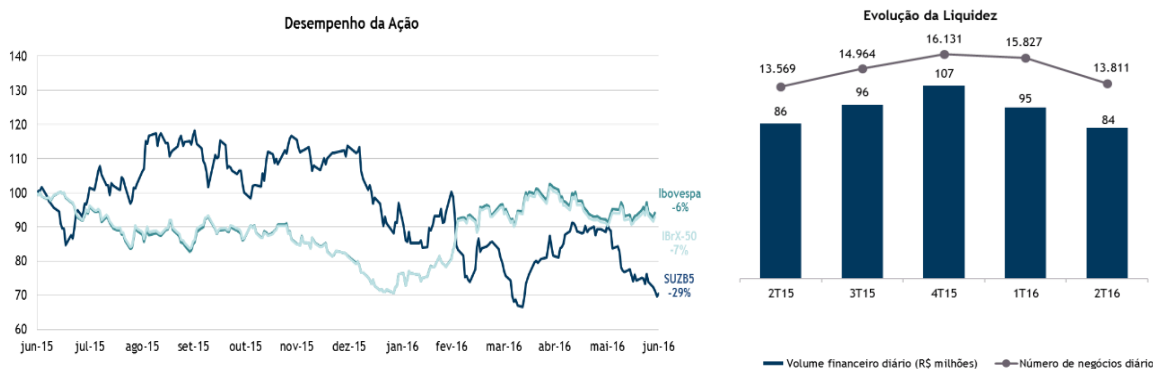
No acumulado do ano, o incremento de 24,8% na geração de caixa operacional é explicado pelo maior EBITDA do período.

Dividendos

Foi aprovado, na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 25 de abril de 2016, o pagamento de dividendos no montante total de R\$ 300 milhões os quais foram distribuídos aos acionistas da seguinte forma: R\$ 0,25800 por ação ordinária; R\$ 0,28380 por ação preferencial classe “A”; e R\$ 0,34352 por ação preferencial classe “B”. Os dividendos foram pagos em 04/05/2016, com base na posição acionária de 25/04/2016.

Mercado de Capitais

Em 30/06/2016, as ações preferenciais SUZB5 estavam cotadas em R\$ 11,33/ação. Os papéis da Companhia integram o Nível 1 de governança corporativa e as carteiras do Ibovespa e IBRX-50.



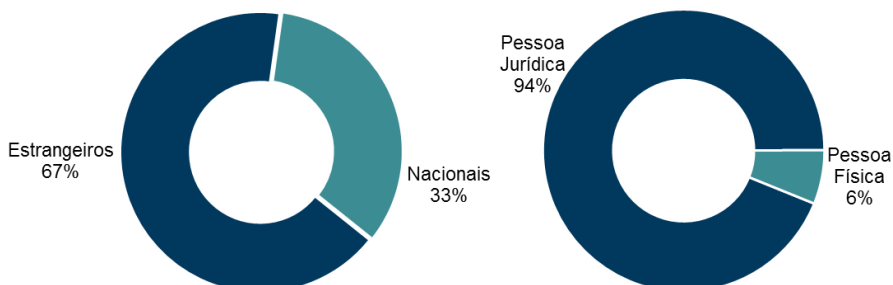
Fonte: Bloomberg

Em 30 de junho de 2016, o capital social da Companhia era representado por 371.148.532 ações ordinárias (SUZB3) e 736.590.145 ações preferenciais (SUZB5 e SUZB6), totalizando

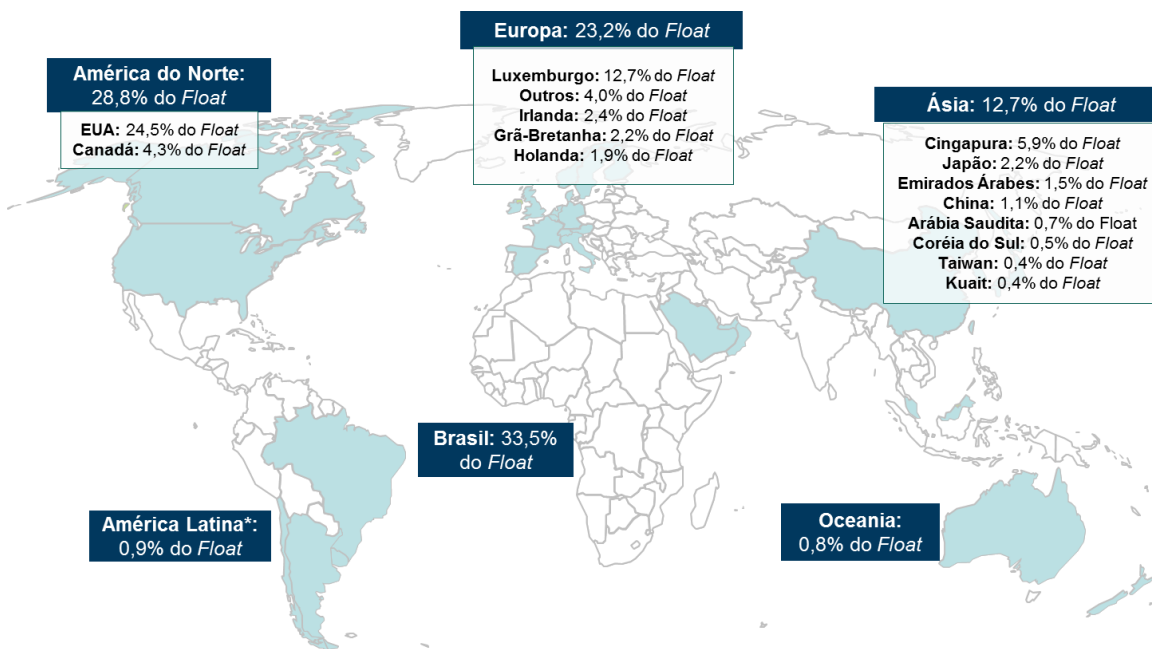
Comentário do Desempenho

1.107.738.677 ações, negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBovespa), sendo 17.540.890 ações em tesouraria, 6.786.194 ações ordinárias e 10.754.696 ações preferenciais. O valor de mercado da Suzano, em 30 de junho de 2016, era de R\$ 12,6 bilhões. O *free float* no 2T16 ficou em 42,0% do total das ações.

Distribuição do *Free Float* em 30/06/2016



Distribuição do *Free Float* em 30/06/2016



*América Latina ex-Brasil

Comentário do Desempenho

Eventos do Período

Contratação de NCE

Em 13 de abril de 2016, a Companhia, em continuidade ao seu programa de gestão de passivos financeiros (*Liability Management Program*), contratou uma operação de NCE de R\$ 600 milhões, securitizada por um CRA (Certificados de Recebíveis do Agronegócio), ao custo de 98% do CDI, sendo os juros pagos semestralmente e o principal em parcela única com vencimento em abril de 2020.

Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária

Em 25 de abril de 2016, foi realizada a Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Suzano Papel e Celulose para deliberar, entre outros, a distribuição de dividendos, no valor total de R\$ 300 milhões. A Ata está disponível no site da CVM e de RI da Companhia.

Incêndio na Unidade Suzano

Em 31 de maio de 2016, um foco de incêndio atingiu uma área de armazenagem da Unidade Suzano. Com o apoio do corpo de bombeiros e da equipe de segurança da Suzano, o fogo foi controlado e debelado. Dois colaboradores de prestadores de serviços sofreram ferimentos leves. A unidade de produção de celulose e as máquinas de papel não sofreram danos. As perdas decorrentes do incêndio são fundamentalmente bobinas de papel e a estrutura do galpão de armazenagem, cobertas por seguro. A produção de celulose não foi afetada pelo evento e a produção de papel dessa planta foi paralisada por motivos de segurança. A produção de papel foi normalizada em 04 de junho de 2016.

Aquisição de participação acionária

Em 10 de junho de 2016, a Companhia foi informada de que os fundos e/ou sociedades de investimentos administrados pela Mondrian Investment Partners Limited ("Mondrian") adquiriram 38.745.594 ações preferenciais classe A ("SUZB5"), ou 5,27% das ações dessa classe. O Comunicado ao Mercado está disponível no site da CVM e no site de RI da Companhia.

Contratação de CRA

Em 28 de junho de 2016, a Companhia contratou uma operação de NCE de R\$ 300 milhões, securitizada por um CRA (Certificados de Recebíveis do Agronegócio), dividida em duas séries. A primeira série, de R\$ 200 milhões, tem prazo de 10 anos, custo de 97% do CDI e repactuação a cada 2 anos. A segunda série, de R\$ 100 milhões, tem prazo de 9 anos, custo de 97,5% do CDI e repactuação a cada 3 anos. Em ambas séries os juros serão pagos semestralmente e o principal em parcela única com vencimento em junho de 2026 e junho de 2025, respectivamente.

Eventos Subsequentes

Eleição de novo membro do Conselho de Administração

Em 1º de julho de 2016, foi realizada a Assembleia Geral Extraordinária da Suzano Papel e Celulose para deliberar sobre a eleição de novo membro para compor o Conselho de Administração. Maria Priscila Rodini Vansetti Machado tomou posse em 08/07/2016 com mandato até AGO de 2018. A Ata está disponível no site da CVM e de RI da Companhia.

Comentário do Desempenho

Emissão de US\$ 500 milhões em *Green Bonds*

Como parte da estratégia de gestão do endividamento, em julho, a subsidiária integral da Suzano Papel e Celulose S.A., a Bahia Sul Holdings GmbH, emitiu no mercado internacional *Senior Notes* com prazo de 10 anos, no valor total de US\$ 500 milhões, com cupom de 5,75% ao ano, pagos semestralmente, a partir de janeiro de 2017. As *Notes* cumprem com os *Green Bond Principles* editados pela Associação Internacional de Mercado de Capitais (International Capital Market Association) e constituirão obrigações sênior e contarão com garantia integral da Suzano Papel e Celulose S.A.

A Suzano pretende utilizar os recursos obtidos com a oferta das *Notes* para financiar e refinarar investimentos em projetos sustentáveis nas áreas de gestão florestal, restauração de florestas nativas, manutenção ou desenvolvimento de áreas de preservação ambiental, gestão do uso da água, eficiência energética, energia renovável, redução de gases de efeito estufa, bem como no pagamento de taxas relacionadas à operação.

A operação, que teve demanda de US\$ 1,4 bilhão, oriunda dos Estados Unidos, Europa, Ásia e América Latina, trata-se da primeira operação em dólar desse tipo de um emissor brasileiro. Além disso, os patamares de taxa e prazo da operação colocam a Suzano entre os melhores perfis de crédito do Brasil.

Informações Corporativas

A Suzano Papel e Celulose, com receita líquida anual de R\$ 10,2 bilhões em 2015, é um dos maiores produtores verticalmente integrados de papel e celulose de eucalipto da América Latina, com uma capacidade de produção de celulose de mercado de 3,4 milhões de toneladas/ano e capacidade de produção de 1,3 milhão de toneladas de papel. A Suzano Papel e Celulose oferece um amplo espectro de produtos de papel e celulose para os mercados doméstico e internacional, com posições de liderança em segmentos chave do mercado brasileiro e quatro linhas de produtos: (i) celulose de eucalipto; (ii) papel para imprimir & escrever não revestido; (iii) papel para imprimir & escrever revestido; e (iv) papelcartão.

Afirmções sobre Expectativas Futuras

Algumas afirmações contidas neste comunicado podem ser projeções ou afirmações sobre expectativas futuras. Tais afirmações estão sujeitas a riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estes riscos incluem entre outros, modificações na demanda futura pelos produtos da Companhia, modificações nos fatores que afetam os preços domésticos e internacionais dos produtos, mudanças na estrutura de custos, modificações na sazonalidade dos mercados, mudanças nos preços praticados pelos concorrentes, variações cambiais, mudanças no cenário político-econômico brasileiro, nos mercados emergentes e internacional. As afirmações sobre expectativas futuras não foram revisadas pelos auditores independentes.

Comentário do Desempenho

Anexo I

Dados Operacionais

| Volume de vendas (em toneladas) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|------------------|------------------|--------------|
| Mercado Externo | 900.617 | 803.910 | 12,0% | 893.871 | 0,8% | 1.794.488 | 1.610.288 | 11,4% |
| Celulose | 798.505 | 699.830 | 14,1% | 805.746 | -0,9% | 1.604.250 | 1.421.118 | 12,9% |
| Papel | 102.112 | 104.080 | -1,9% | 88.125 | 15,9% | 190.238 | 189.171 | 0,6% |
| Papelcartão | 19.479 | 17.090 | 14,0% | 15.733 | 23,8% | 35.212 | 32.292 | 9,0% |
| Imprimir & Escrever | 82.633 | 86.990 | -5,0% | 72.393 | 14,1% | 155.026 | 156.879 | -1,2% |
| Mercado Interno | 304.447 | 311.362 | -2,2% | 286.310 | 6,3% | 590.757 | 619.759 | -4,7% |
| Celulose | 111.815 | 105.399 | 6,1% | 100.140 | 11,7% | 211.955 | 240.865 | -12,0% |
| Papel | 192.632 | 205.962 | -6,5% | 186.170 | 3,5% | 378.801 | 378.894 | 0,0% |
| Papelcartão | 28.490 | 38.533 | -26,1% | 30.198 | -5,7% | 58.688 | 71.052 | -17,4% |
| Imprimir & Escrever | 158.168 | 161.955 | -2,3% | 151.936 | 4,1% | 310.104 | 296.990 | 4,4% |
| Outros Papéis | 5.974 | 5.474 | 9,1% | 4.035 | 48,0% | 10.009 | 10.852 | -7,8% |
| Total | 1.205.064 | 1.115.272 | 8,1% | 1.180.181 | 2,1% | 2.385.244 | 2.230.048 | 7,0% |
| Celulose | 910.319 | 805.230 | 13,1% | 905.886 | 0,5% | 1.816.205 | 1.661.983 | 9,3% |
| Papel | 294.744 | 310.043 | -4,9% | 274.295 | 7,5% | 569.039 | 568.065 | 0,2% |
| Papelcartão | 47.969 | 55.623 | -13,8% | 45.931 | 4,4% | 93.900 | 103.344 | -9,1% |
| Imprimir & Escrever | 240.802 | 248.945 | -3,3% | 224.329 | 7,3% | 465.130 | 453.869 | 2,5% |
| Outros Papéis | 5.974 | 5.474 | 9,1% | 4.035 | 48,0% | 10.009 | 10.852 | -7,8% |

| Abertura da receita (R\$ mil) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| Mercado Externo | 1.694.163 | 1.633.277 | 3,7% | 1.931.653 | -12,3% | 3.625.816 | 3.109.528 | 16,6% |
| Celulose | 1.376.610 | 1.318.024 | 4,4% | 1.625.813 | -15,3% | 3.002.423 | 2.547.032 | 17,9% |
| Papel | 317.553 | 315.253 | 0,7% | 305.840 | 3,8% | 623.393 | 562.496 | 10,8% |
| Mercado Interno | 809.315 | 749.117 | 8,0% | 776.679 | 4,2% | 1.585.994 | 1.420.244 | 11,7% |
| Celulose | 193.718 | 181.725 | 6,6% | 216.017 | -10,3% | 409.735 | 377.400 | 8,6% |
| Papel | 615.597 | 567.392 | 8,5% | 560.662 | 9,8% | 1.176.259 | 1.042.844 | 12,8% |
| Total | 2.503.478 | 2.382.394 | 5,1% | 2.708.332 | -7,6% | 5.211.810 | 4.529.772 | 15,1% |
| Celulose | 1.570.328 | 1.499.749 | 4,7% | 1.841.830 | -14,7% | 3.412.158 | 2.924.432 | 16,7% |
| Papel | 933.150 | 882.645 | 5,7% | 866.502 | 7,7% | 1.799.652 | 1.605.340 | 12,1% |

| Preço líquido médio (R\$/tonelada) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Mercado Externo | 1.881 | 2.032 | -7,4% | 2.161 | -13,0% | 2.021 | 1.931 | 4,6% |
| Celulose | 1.724 | 1.883 | -8,5% | 2.018 | -14,6% | 1.872 | 1.792 | 4,4% |
| Papel | 3.110 | 3.029 | 2,7% | 3.471 | -10,4% | 3.277 | 2.973 | 10,2% |
| Mercado Interno | 2.658 | 2.406 | 10,5% | 2.713 | -2,0% | 2.685 | 2.292 | 17,2% |
| Celulose | 1.732 | 1.724 | 0,5% | 2.157 | -19,7% | 1.933 | 1.567 | 23,4% |
| Papel | 3.196 | 2.755 | 16,0% | 3.012 | 6,1% | 3.105 | 2.752 | 12,8% |
| Total | 2.077 | 2.136 | -2,7% | 2.295 | -9,5% | 2.185 | 2.031 | 7,6% |
| Celulose | 1.725 | 1.863 | -7,4% | 2.033 | -15,2% | 1.879 | 1.760 | 6,8% |
| Papel | 3.166 | 2.847 | 11,2% | 3.159 | 0,2% | 3.163 | 2.826 | 11,9% |

Nota: "Outros Papéis" = papéis de outros fabricantes comercializados pela distribuidora

Comentário do Desempenho

Anexo II

Demonstração do Resultado Consolidado

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - CONSOLIDADO | | | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-------------|----------|
| (R\$ mil) | 2T16 | 2T15 | Δ Y-o-Y | 1T16 | Δ Q-o-Q | 6M16 | 6M15 | Δ Y-o-Y |
| Receita Líquida | 2.503.478 | 2.382.394 | 5,1% | 2.708.332 | -7,6% | 5.211.810 | 4.529.772 | 15,1% |
| Custo dos Produtos Vendidos | (1.680.576) | (1.547.808) | 8,6% | (1.593.566) | 5,5% | (3.274.142) | (2.936.299) | 11,5% |
| Lucro Bruto | 822.902 | 834.586 | -1,4% | 1.114.766 | -26,2% | 1.937.668 | 1.593.473 | 21,6% |
| Despesas com Vendas | (101.935) | (102.695) | -0,7% | (103.468) | -1,5% | (205.403) | (183.390) | 12,0% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (104.143) | (106.914) | -2,6% | (96.662) | 7,7% | (200.805) | (208.545) | -3,7% |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais | (13.181) | (14.745) | -10,6% | (381) | 3359,6% | (13.562) | (22.561) | -39,9% |
| Equivalência patrimonial | (1.224) | - | n.a. | (2.849) | n.a. | (4.073) | - | n.a. |
| Resultado da Atividade (EBIT) | 602.419 | 610.232 | -1,3% | 911.406 | -33,9% | 1.513.825 | 1.178.977 | 28,4% |
| Depreciação, Exaustão e Amortização | 344.325 | 346.784 | -0,7% | 352.989 | -2,5% | 697.314 | 702.251 | -0,7% |
| EBITDA | 946.744 | 957.016 | -1,1% | 1.264.395 | -25,1% | 2.211.139 | 1.881.228 | 17,5% |
| Margem EBITDA (%) | 37,8% | 40,2% | -2,4 p.p. | 46,7% | -8,9 p.p. | 42,4% | 41,5% | 0,9 p.p. |
| EBITDA Ajustado | 967.317 | 958.891 | 0,9% | 1.269.243 | -23,8% | 2.236.561 | 1.891.169 | 18,3% |
| Margem EBITDA Ajustada (%) | 38,6% | 40,2% | -1,6 p.p. | 46,9% | -8,2 p.p. | 42,9% | 41,7% | 1,2 p.p. |
| Resultado Financeiro Líquido | 772.814 | 67.616 | 1042,9% | 723.814 | 6,8% | 1.496.628 | (1.668.843) | n.a. |
| Despesas Financeiras | (288.711) | (318.310) | -9,3% | (282.820) | 2,1% | (571.531) | (628.293) | -9,0% |
| Receitas Financeiras | 78.802 | 78.669 | 0,2% | 48.775 | 61,6% | 127.577 | 155.406 | -17,9% |
| Varição Cambial | 752.527 | 233.289 | 222,6% | 698.180 | 7,8% | 1.450.707 | (1.052.865) | n.a. |
| Resultado de operações com derivativos | 230.196 | 73.968 | 211,2% | 259.679 | -11,4% | 489.875 | (143.091) | n.a. |
| LAIR | 1.375.233 | 677.848 | 102,9% | 1.635.220 | -15,9% | 3.010.453 | (489.866) | n.a. |
| IR e Contribuição Social | (420.900) | (222.211) | 89,4% | (510.562) | -17,6% | (931.462) | 183.044 | n.a. |
| Resultado Líquido | 954.333 | 455.637 | 109,5% | 1.124.658 | -15,1% | 2.078.991 | (306.822) | n.a. |

Comentário do Desempenho

Anexo III

Balanco Patrimonial Consolidado

| BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (R\$ mil) | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| ATIVO | 30/06/2016 | 31/03/2016 | PASSIVO | 30/06/2016 | 31/03/2016 |
| <u>CIRCULANTE</u> | | | <u>CIRCULANTE</u> | | |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.319.504 | 1.698.089 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 157.364 | 120.877 |
| Aplicações Financeiras | 1.291.326 | 1.146.481 | Fornecedores | 524.718 | 542.358 |
| Contas a Receber | 1.566.048 | 1.761.955 | Obrigações Fiscais | 100.339 | 129.816 |
| Estoques | 1.368.679 | 1.398.133 | Empréstimos e Financiamentos | 1.803.563 | 2.287.728 |
| Tributos a Recuperar | 544.316 | 645.705 | Outras Obrigações | 573.063 | 564.446 |
| Despesas Antecipadas | 56.163 | 37.592 | TOTAL CIRCULANTE | 3.159.047 | 3.645.225 |
| Outros Ativos Circulantes | 589.854 | 409.508 | | | |
| TOTAL CIRCULANTE | 6.735.890 | 7.097.463 | <u>NÃO CIRCULANTE</u> | | |
| | | | Empréstimos e Financiamentos | 10.998.723 | 11.794.111 |
| | | | Outras Obrigações | 942.644 | 1.061.280 |
| | | | Impostos Diferidos | 1.813.311 | 1.459.015 |
| | | | Provisões | 499.072 | 489.536 |
| | | | TOTAL NÃO CIRCULANTE | 14.253.750 | 14.803.942 |
| | | | <u>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u> | | |
| <u>NÃO CIRCULANTE</u> | | | Capital Social | 6.241.753 | 6.241.753 |
| Ativos Biológicos | 4.267.075 | 4.197.938 | Reservas de Capital | (195.659) | (196.461) |
| Outros Ativos Circulantes | 866.447 | 872.175 | Reservas de Lucros | 406.137 | 706.138 |
| Investimentos | 3.927 | 5.151 | Resultado do Período | 2.104.651 | 1.137.290 |
| Imobilizado | 16.216.828 | 16.277.654 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 2.455.416 | 2.468.444 |
| Intangível | 287.006 | 313.519 | Outros Resultados Abrangentes | (47.922) | (42.431) |
| TOTAL NÃO CIRCULANTE | 21.641.283 | 21.666.437 | TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 10.964.376 | 10.314.733 |
| ATIVO TOTAL | 28.377.173 | 28.763.900 | PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 28.377.173 | 28.763.900 |

Comentário do Desempenho

Anexo IV

Fluxo de Caixa Consolidado

| DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO | | | | |
|---|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| (R\$ mil) | 2T16 | 2T15 | 6M16 | 6M15 |
| Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais | | | | |
| Lucro / (Prejuízo) líquido do período | 954.333 | 455.637 | 2.078.991 | (306.822) |
| Despesas com Depreciação, Exaustão e Amortização | 344.325 | 346.784 | 697.314 | 702.251 |
| Resultado na Venda de Ativos Imobilizados e Biológicos | (299) | 5.381 | (413) | 4.005 |
| Resultado da equivalência patrimonial | 1.224 | - | 4.073 | - |
| Variações cambiais e monetárias, líquidas | (1.023.074) | 70.184 | (1.619.575) | 1.251.093 |
| Despesas com juros, líquidas | 282.426 | 302.678 | 500.573 | 589.937 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 354.127 | 218.421 | 775.422 | (189.196) |
| Juros sobre passivo atuarial | 8.574 | 7.753 | 17.149 | 15.510 |
| Complemento / (Reversão) de provisão para contingências | (1.559) | (37.467) | (3.498) | (35.089) |
| Complemento / (Reversão) de provisão para plano de remuneração baseado em ações | 1.420 | 12.792 | (449) | 20.303 |
| Perdas / (Ganhos) com derivativos, líquidos | (230.196) | (73.968) | (489.875) | 143.091 |
| Complemento / (Reversão) provisão para créditos de liquidação duvidosa | 6.578 | 7.592 | 7.364 | 10.044 |
| Provisão / (Reversão) para perdas nos estoques e baixas | 4.254 | 6.181 | 4.974 | 5.294 |
| Reversão/ (Provisão) para abatimentos | 450 | 13.324 | (55.812) | 24.005 |
| Provisão / (Reversão) e baixas para perdas com imobilizado e biológico | 14.301 | 7.728 | 19.720 | 16.508 |
| Outras provisões | 18.829 | 4.289 | 36.608 | 7.439 |
| Redução / (Aumento) em contas a receber | 199.164 | (460.343) | 37.242 | (332.150) |
| Aumento / (Redução) em estoques | 17.032 | (41.495) | (67.536) | (177.554) |
| Redução / (Aumento) em tributos a recuperar | 126.679 | (18.271) | 182.449 | 411 |
| Redução / (Aumento) em outros ativos circulantes e ativos não circulantes | (13.788) | 56.942 | 24.958 | (6.164) |
| Aumento / (Redução) em fornecedores | (62.918) | 117.344 | (47.661) | 6.266 |
| Aumento / (Redução) em outros passivos circulantes e não circulantes | 124.546 | 157.809 | 143.024 | 176.093 |
| Pagamento de juros | (404.285) | (401.248) | (595.547) | (639.223) |
| Pagamento de outros impostos e contribuições | (161.614) | (96.781) | (257.380) | (197.845) |
| Pagamento de imposto de renda e contribuição social | (24.019) | (26.868) | (34.255) | (38.632) |
| Caixa gerado pelas atividades operacionais | 536.510 | 634.398 | 1.357.860 | 1.049.575 |
| Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos | | | | |
| Aplicações Financeiras | (153.668) | - | (292.507) | - |
| Adições no imobilizado, intangíveis e nos ativos biológicos | (353.570) | (512.662) | (709.065) | (781.255) |
| Recebimento por venda de ativos | 2.427 | 40.679 | 3.042 | 43.428 |
| Caixa aplicado nas atividades de investimentos | (504.811) | (471.983) | (998.530) | (737.827) |
| Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos | | | | |
| Empréstimos captados | 2.053.487 | 3.134.239 | 2.708.994 | 3.467.543 |
| Liquidação de contratos de operações com derivativos, líquida | (24.345) | 15.689 | (57.943) | 12.406 |
| Pagamentos de empréstimos | (2.124.747) | (4.016.546) | (2.797.284) | (4.545.203) |
| Proventos de ações próprias | - | - | 8.514 | 8.514 |
| Caixa aplicado pelas atividades de financiamentos | (395.531) | (1.016.584) | (437.645) | (1.206.706) |
| Efeitos de variação cambial em caixa e equivalentes de caixa | (14.753) | (118.775) | (79.427) | 103.867 |
| Aumento / (Redução) no caixa e equivalentes de caixa | (378.585) | (972.944) | (157.742) | (791.091) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 1.698.089 | 3.867.968 | 1.477.246 | 3.686.115 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 1.319.504 | 2.895.024 | 1.319.504 | 2.895.024 |
| Demonstração de Aumento / (Redução) no caixa | (378.585) | (972.944) | (157.742) | (791.091) |

Comentário do Desempenho

Anexo V

EBITDA

| R\$ mil, exceto quando indicado | 2T16 | 2T15 | 6M16 | 6M15 |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Resultado Líquido | 954.333 | 455.637 | 2.078.991 | (306.822) |
| Resultado financeiro, líquido | (772.814) | (67.616) | (1.496.628) | 1.668.843 |
| Imposto de renda e contribuição social | 420.900 | 222.211 | 931.462 | (183.044) |
| EBIT | 602.419 | 610.232 | 1.513.825 | 1.178.977 |
| Depreciação, amortização e exaustão | 344.325 | 346.784 | 697.314 | 702.251 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 946.744 | 957.016 | 2.211.140 | 1.881.228 |
| Margem EBITDA | 37,8% | 40,2% | 42,4% | 41,5% |
| Provisão (Reversão) para perda com imobilizado, baixas, impostos, devedores duvidosos e trabalhistas | 16.130 | (2.980) | 19.953 | 4.614 |
| Incêndio no armazém de Itaqui | - | - | (3.004) | 500 |
| Franquias com sinistros do período | 2.960 | - | 2.960 | - |
| Equivalência patrimonial | 1.224 | - | 4.073 | - |
| Outros | 260 | 4.854 | 1.440 | 4.826 |
| EBITDA Ajustado | 967.317 | 958.891 | 2.236.561 | 1.891.169 |
| Margem EBITDA Ajustado | 38,6% | 40,2% | 42,9% | 41,7% |

⁽¹⁾ EBITDA da Companhia calculado conforme a Instrução CVM nº 527, de 04 de Outubro de 2012.

| Conciliação do EBITDA consolidado | 2T16 | 2T15 | 6M16 | 6M15 |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| EBITDA | 946.744 | 957.016 | 2.211.140 | 1.881.228 |
| Depreciação, amortização e exaustão | 344.325 | 346.784 | 697.314 | 702.251 |
| Lucro Operacional antes do Resultado Financeiro e dos Impostos ⁽²⁾ | 602.419 | 610.232 | 1.513.826 | 1.178.977 |

⁽²⁾ Medição contábil divulgada na Demonstração do Resultado consolidado.

Notas Explicativas

Em milhares de Reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma

1 Informações Sobre a Companhia

A Suzano Papel e Celulose S.A. (a seguir designada como “Companhia” ou “Suzano”) é uma sociedade anônima, com sede em Salvador no Estado da Bahia que, em conjunto com suas controladas (a seguir designadas como “Consolidado”), possui 5 unidades industriais no Brasil, sendo 1 (uma) na Bahia, 1 (uma) no Maranhão e 3 (três) em São Paulo. Nestas unidades industriais são produzidas celulose de fibra curta de eucalipto, papel e energia elétrica.

A comercialização da celulose e do papel no mercado internacional é realizada através de vendas diretas da Companhia e, principalmente, por meio de suas controladas direta e indireta além de escritórios de representação comercial localizados na Argentina, China, Estados Unidos da América, Inglaterra e Suíça.

A Companhia tem ainda por objeto social a exploração de florestas de eucalipto para uso próprio e venda à terceiros, a operação de terminais portuários e a participação, como sócia ou acionista, de qualquer outra sociedade ou empreendimento.

A Companhia é controlada pela Suzano Holding S.A. que detém 95,5% das ações ordinárias do seu capital social.

1.1 Principais eventos ocorridos nos seis meses findos em 30 de junho de 2016

a) Eventos operacionais

i) Contratação de Nota de Crédito à Exportação (“NCE”)

Em 13 de abril de 2016, contratou uma operação de NCE de R\$600.000, securitizada através de um Certificado de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”), ao custo de 98% do CDI, sendo os juros pagos semestralmente e o principal em parcela única com vencimento em abril de 2020.

ii) Aquisição de florestas de eucalipto

Em 27 de janeiro de 2016, a Companhia assinou com a Eco Brasil Florestas S.A. (“Eco Brasil”) instrumento de compra de florestas de eucalipto, pela qual a Suzano comprou da Eco Brasil o volume estimado de 7.500.000 (sete milhões e quinhentos mil) metros cúbicos de florestas de eucalipto localizadas no Estado do Tocantins.

Esta transação tem como objetivo aumentar o abastecimento de madeira da unidade de Imperatriz, para fazer frente à expansão da produção de celulose. No período findo em 31 de março de 2016, a Companhia realizou adiantamento no valor de R\$30.000 registrados na rubrica de outras contas a receber no ativo não circulante.

iii) Revisão de taxação e decisão afirmativa no processo de *dumping*

Em 12 de janeiro de 2016, o Departamento de Comércio dos Estados Unidos da América (“EUA”) proferiu nova decisão revisando a taxação antidumping aplicada contra a Suzano de 33,09% para 22,16%, a ser aplicada exclusivamente ao papel não revestido cortado (*folio e cut size*) exportado para os EUA.

Notas Explicativas

Em 9 de fevereiro de 2016, a *International Trade Commission* (“ITC”), órgão responsável por apurar se as importações dos países investigados estão causando danos ao mercado americano, proferiu decisão final afirmativa no processo de *dumping* contra a Austrália, Brasil, China, Indonésia e Portugal, ratificando a aplicação de taxa antidumping nas vendas dos investigados para os EUA. A decisão do ITC manteve a taxação de 22,16% contra a Companhia.

Em 3 de março de 2016, o ITC acatou o pedido de revisão junto ao seu departamento técnico sobre as bases apresentadas e proferiu decisão complementar ajustando a taxação para 22,37% contra a Companhia.

A Suzano poderá solicitar revisões anuais previstas na legislação pertinente.

b) Eventos societários

i) Operação com Ibema Companhia Brasileira de Papel (“Ibema”)

Em 4 de janeiro de 2016, após o atendimento de todas as condições precedentes e das aprovações de todos os órgãos regulatórios, foi concluída a operação com a Ibema e a Ibema Participações S.A (“Ibemapar”).

A partir dessa data, a Ibema passa a deter a unidade de Embu/SP e a Ibemapar e a Suzano passam a ser acionistas da Ibema, na proporção inicial de 62% (sessenta e dois por cento) e 38% (trinta e oito por cento) do seu capital social, respectivamente.

O controle da investida é compartilhado, sendo o investimento classificado como um negócio em conjunto, reconhecido pelo custo de aquisição de R\$8.000 (aporte de capital) e avaliado pelo método de equivalência patrimonial.

2 Apresentação das Informações Trimestrais

2.1 Base de preparação e apresentação

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia para os períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015 foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) Demonstração intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 *Interim Financial Reporting*, observando as disposições contidas no Ofício Circular/CVM/SNC/SEP003/2011 de 28 de abril de 2011.

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (“BRGAAP”).

As informações trimestrais consolidadas incluem as controladas diretamente, indiretamente e negócios em conjunto, cujas informações trimestrais coincidem com a data-base da Companhia, exceto para FuturaGene Ltd. cuja data-base é 31 de maio de 2016 e não apresenta efeito relevante em relação ao resultado consolidado.

Notas Explicativas

O grupo econômico formado por controladas diretas, indiretas e empresas de controle conjunto considerado na preparação das informações trimestrais consolidadas é composto pelas seguintes pessoas jurídicas:

| | Tipo de participação | Participação no capital (%) | |
|---|----------------------|-----------------------------|------------|
| | | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Amulya Empreendimentos Imobiliários Ltda ("Amulya") | Direta | 100% | 100% |
| Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda ("Asapir") | Direta | 50% | 50% |
| Bahia Sul Holding GmbH ("BHOL") | Direta | 100% | 100% |
| Ondurman Empreendimentos Imobiliários Ltda ("Ondurman") | Direta | 100% | 100% |
| Comercial e Agrícola Paineiras Ltda ("Paineiras") | Direta | 100% | 100% |
| Stenfar S.A. Indll. Coml. Imp. Y. Exp. ("Stenfar") | Direta/Indireta | 100% | 100% |
| Paineiras Logística e Transporte Ltda ("Paineiras Logística") | Direta | 100% | 100% |
| Sun Paper and Board Limited ("Sun Paper") | Direta | 100% | 100% |
| Suzano Pulp and Paper America Inc ("Suzano América") | Direta | 100% | 100% |
| Suzano Pulp and Paper Europe S.A. ("Suzano Europa") | Direta | 100% | 100% |
| Suzano Trading Ltd ("Suzano Trading") | Direta | 100% | 100% |
| FuturaGene Ltd ("Futuragene") | Direta | 100% | 100% |
| Ibema Companhia Brasileira de Papel ("Ibema") | Controle conjunto | 38% | - |

A emissão dessas informações trimestrais foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia em 02 de agosto de 2016.

2.2 Moeda funcional e moeda de apresentação

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

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

Para as controladas localizadas no exterior, os seus ativos e passivos monetários são convertidos de sua moeda funcional para Reais, utilizando a taxa de câmbio das datas de fechamento dos balanços e as respectivas contas de receitas e despesas são apuradas pelas taxas médias mensais dos períodos. Já os ativos e passivos não monetários, são convertidos de sua moeda funcional para Reais pela taxa de câmbio da data da transação contábil (taxa histórica).

Os ganhos e perdas resultantes da variação cambial apurada sobre os investimentos em controladas no exterior avaliados pelo método de equivalência patrimonial e os ganhos e perdas resultantes da variação cambial apurada no processo de consolidação das informações trimestrais da Companhia - *Cumulative Translation Adjustment* ("CTA"), são reconhecidos na rubrica de outros resultados abrangentes no patrimônio líquido.

As taxas utilizadas na conversão das informações trimestrais das controladas no exterior, para a moeda de apresentação dessas informações trimestrais, estão apresentadas abaixo:

Notas Explicativas

| Moeda | Nome | País | Controlada | Taxa final | | Taxa média | |
|-------|-----------------|----------------|----------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | | | | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 2º Trim/16 | 2º Trim/15 |
| USD | Dólar Americano | Estados Unidos | Suzano Trading Suzano America | 3,2098 | 3,9048 | 3,5099 | 3,0722 |
| GBP | Libra Esterlina | Reino Unido | FuturaGene Sun Paper | 4,2511 | 5,7881 | 5,0367 | 4,7130 |
| CHF | Franco Suíço | Suíça | Suzano Europa | 3,2793 | 3,9284 | 3,6191 | 3,2644 |
| EUR | Euro | União Européia | Bahia Sul Holdings | 3,5414 | 4,2504 | 3,9656 | 3,3996 |
| ARS | Peso | Argentina | Stenfar | 0,2147 | 0,3016 | 0,2436 | 0,3414 |

2.3 Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação dessas informações trimestrais, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas para a aplicação de determinadas políticas e práticas contábeis. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e seus efeitos são reconhecidas prospectivamente.

Estas informações trimestrais e as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 foram preparadas com estimativas e premissas contábeis críticas consistentes e devem ser lidas em conjunto para um adequado entendimento das informações atualizadas para 30 de junho de 2016.

2.4 Apresentação de informações por segmentos operacionais

As informações foram elaboradas e apresentadas de forma consistente com as informações internas fornecidas à diretoria executiva para tomada de decisões. A Administração definiu como segmentos operacionais Celulose e Papel.

2.5 Demonstrações do valor adicionado (“DVA”)

A Companhia elaborou a DVA individual e consolidada, as quais são apresentadas como parte integrante das informações trimestrais conforme BRGAAP aplicável às companhias abertas, enquanto para IFRS representam informação financeira adicional.

3 Principais Práticas Contábeis

Estas informações trimestrais e as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 foram preparadas com práticas contábeis consistentes e devem ser lidas em conjunto para um adequado entendimento das informações atualizadas para 30 de junho de 2016.

As reclassificações nas demonstrações financeiras comparativas foram realizadas para melhor apresentação e comparação com as informações do período findo em 30 de junho de 2016. Em 31 de dezembro de 2015 o montante de R\$206.454, no balanço patrimonial, da rubrica operações comerciais com fornecedores para empréstimos e financiamentos, dentro do passivo circulante, referente as operações de risco sacado. Em 30 de junho de 2015, na demonstração do fluxo de caixa, o montante de R\$54.953 na controladora e R\$46.185 no consolidado entre as atividades operacionais, de investimento e de financiamento, substancialmente composto pelas mesmas operações.

Notas Explicativas

4 Instrumentos Financeiros e Riscos

4.1 Gerenciamento de riscos financeiros

a) Visão geral

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, não houve alteração relevante nas políticas e procedimentos para gestão de riscos financeiros em relação aquelas divulgadas nesta Nota explicativa 4 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015. Os principais riscos financeiros considerados pela Administração são:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez;
- Risco de taxas de câmbio;
- Risco de mercado e oscilações de preços de insumos;
- Risco de taxas de juros; e
- Risco de capital.

A Companhia não adota a modalidade de contabilização *hedge accounting*. Dessa forma, todos os resultados (ganhos e perdas) apurados nas operações com derivativos (encerradas e em aberto) estão integralmente reconhecidos nas demonstrações do resultado dos períodos da Controladora e Consolidado, e apresentados na Nota explicativa 25.

b) Avaliação

Todas as operações com instrumentos financeiros estão reconhecidas nas informações trimestrais da Companhia e apresentadas abaixo. Durante o período não houve nenhuma reclassificação entre as categorias.

| | Nota | Controladora | | Consolidado | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Ativo | | | | | |
| Valor justo por meio do resultado | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5 | 925.930 | 569.135 | 1.319.504 | 1.477.246 |
| Aplicações financeiras | 6 | 1.238.284 | 922.728 | 1.291.326 | 970.850 |
| Ganhos não realizados em operações com derivativos | 4 | 476.359 | 51.724 | 617.056 | 195.393 |
| Empréstimos e recebíveis | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 7 | 2.439.926 | 3.521.841 | 1.566.048 | 1.885.960 |
| | | <u>5.080.499</u> | <u>5.065.428</u> | <u>4.793.934</u> | <u>4.529.449</u> |
| Passivo | | | | | |
| Passivo pelo custo amortizável | | | | | |
| Fornecedores | | 485.944 | 540.096 | 524.718 | 581.477 |
| Empréstimos e financiamentos | 17 | 8.762.109 | 10.002.341 | 12.802.286 | 14.917.342 |
| Empréstimos com partes relacionadas | 11 | 4.022.426 | 4.892.504 | - | - |
| Compromissos com aquisição de ativos | 21 | 665.206 | 716.862 | 770.134 | 824.864 |
| Valor justo por meio do resultado | | | | | |
| Perdas não realizadas em operações com derivativos | 4 | 378.981 | 529.821 | 508.530 | 635.131 |
| | | <u>14.314.666</u> | <u>16.681.624</u> | <u>14.605.668</u> | <u>16.958.814</u> |

4.2 Valor justo versus valor contábil

Durante o período findo em 30 de junho de 2016 não houve alteração relevante nos critérios para determinação dos valores de mercado de ativos ou instrumentos

Notas Explicativas

financeiros em relação aqueles divulgados na Nota explicativa 4 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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

| | Consolidado | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/6/2016 | | 31/12/2015 | |
| | Contábil | Valor Justo | Contábil | Valor Justo |
| Ativo | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.319.504 | 1.319.504 | 1.477.246 | 1.477.246 |
| Aplicações financeiras | 1.291.326 | 1.291.326 | 970.850 | 970.850 |
| Ganhos não realizados em operações com derivativos (circulante e não circulante) | 617.056 | 617.056 | 195.393 | 195.393 |
| Contas a receber de clientes | 1.566.048 | 1.566.048 | 1.885.960 | 1.885.960 |
| | 4.793.934 | 4.793.934 | 4.529.449 | 4.529.449 |
| Passivo | | | | |
| Fornecedores | 524.718 | 524.718 | 581.477 | 581.477 |
| Empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante) | 12.802.286 | 12.193.904 | 14.917.342 | 15.833.785 |
| Compromissos com aquisição de ativos (circulante e não circulante) | 770.134 | 600.211 | 824.864 | 636.504 |
| Perdas não realizadas em operações com derivativos (circulante e não circulante) | 508.530 | 508.530 | 635.131 | 635.131 |
| | 14.605.668 | 13.827.363 | 16.958.814 | 17.686.897 |

4.3 Risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros que representa a exposição máxima ao risco do crédito na data das informações trimestrais está apresentado a seguir:

| Nota | Controladora | | Consolidado | | |
|--|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 | |
| Ativos | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5 | 925.930 | 569.135 | 1.319.504 | 1.477.246 |
| Aplicações financeiras | 6 | 1.238.284 | 922.728 | 1.291.326 | 970.850 |
| Contas a receber de clientes | 7 | 2.439.926 | 3.521.841 | 1.566.048 | 1.885.960 |
| Ganhos não realizados em operações com derivativos | 4 | 476.359 | 51.724 | 617.056 | 195.393 |
| Total | | 5.080.499 | 5.065.428 | 4.793.934 | 4.529.449 |

4.4 Risco de liquidez

A seguir é apresentada a maturidade dos passivos financeiros com liquidação em caixa, incluindo estimativas de pagamentos de juros e variação cambial. Os valores abaixo divulgados são os fluxos de caixa não descontados contratados a valor futuro e que, portanto, não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

Notas Explicativas

Libor de 3 meses e (iii) US\$59,9 milhões em *swaps* de *Libor* para taxa pré-fixada em Dólar.

4.6 Risco de mercado – taxas de câmbio

A seguir é apresentada a exposição líquida em moeda estrangeira.

| Consolidado | 30/6/2016 (valores em milhares de R\$) | | | | | | 31/12/2015 (valores em milhares de R\$) | | | | | |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|---|--------------|---------------|---------------|-----------------|---------------------|
| | USD | EUR | GBP | CHF | ARS | Total | USD | EUR | GBP | CHF | ARS | Total |
| Caixa e equivalentes de caixa | 117.531 | 49 | 36.482 | 202.933 | 1.511 | 358.506 | 754.165 | 63 | 25.721 | 89.902 | 30.714 | 900.565 |
| Aplicações Financeiras | 34.962 | - | - | - | - | 34.962 | 29.265 | - | - | - | - | 29.265 |
| Contas a receber | 878.285 | 21.876 | 11.782 | - | 30.308 | 942.251 | 1.164.345 | 4.962 | 15.075 | - | 28.320 | 1.212.702 |
| Fornecedores | (7.325) | - | (323) | (1.308) | (17.939) | (26.895) | (39.050) | - | (608) | (2.380) | (14.046) | (56.084) |
| Empréstimos e financiamentos | (8.175.484) | - | - | - | - | (8.175.484) | (9.676.957) | - | - | - | - | (9.676.957) |
| Compromissos com aquisição de ativos | (383.463) | - | - | - | - | (383.463) | (455.495) | - | - | - | - | (455.495) |
| Derivativo Opções | - | - | - | - | - | - | (1.952.400) | - | - | - | - | (1.952.400) |
| Derivativo NDF | (6.474) | - | - | - | 1.516 | (4.958) | (360.305) | - | - | - | (72.532) | (432.837) |
| Derivativo Swap | (148.159) | - | - | - | - | (148.159) | (227.785) | - | - | - | - | (227.785) |
| TOTAL | (7.690.127) | 21.925 | 47.941 | 201.625 | 15.396 | (7.403.240) | (10.764.217) | 5.025 | 40.188 | 87.522 | (27.544) | (10.659.026) |

Análise de sensibilidade – exposição cambial

A Companhia para fins de análise de sensibilidade para riscos de mercado, analisa conjuntamente as posições ativas e passivas indexadas em moeda estrangeira, sendo adotado como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente.

Os demais cenários foram construídos considerando a depreciação e apreciação do Real em relação às demais moedas em 25% e 50%.

A seguir são apresentados os eventuais impactos nos resultados na hipótese de ocorrência destes cenários:

Notas Explicativas

| | 30/6/2016 | | | | |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa (Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado USD x BRL | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 117.531 | 29.382 | 58.764 | (29.382) | (58.764) |
| Aplicações financeiras | 34.962 | 8.741 | 17.481 | (8.741) | (17.481) |
| Financiamentos e empréstimos | (8.175.484) | (2.043.871) | (4.087.742) | 2.043.871 | 4.087.742 |
| Contas a receber | 878.285 | 219.571 | 439.143 | (219.571) | (439.143) |
| Fornecedores | (7.325) | (1.831) | (3.663) | 1.831 | 3.663 |
| Derivativo <i>Swap</i> | (148.159) | (124.970) | (249.940) | 124.970 | 249.940 |
| Derivativo Opções | 241.028 | 60.257 | 120.514 | (60.257) | (120.514) |
| Derivativo <i>Convertibility</i> | 4.437 | 1.109 | 2.218 | (1.109) | (2.218) |
| Derivativo <i>NDF</i> | 3.486 | 872 | 1.743 | (872) | (1.743) |
| Derivativo Petróleo | 6.494 | 1.623 | 3.247 | (1.623) | (3.247) |
| Derivativo Opções Petróleo | (256) | (64) | (128) | 64 | 128 |
| Compromissos com aquisição de ativos | (383.463) | (95.866) | (191.732) | 95.866 | 191.732 |
| TOTAL | (7.428.464) | (1.945.047) | (3.890.095) | 1.945.047 | 3.890.095 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| Consolidado ARS x BRL | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.511 | 378 | 755 | (378) | (755) |
| Contas a receber | 30.308 | 7.577 | 15.154 | (7.577) | (15.154) |
| Fornecedores | (17.939) | (4.485) | (8.970) | 4.485 | 8.970 |
| Derivativo <i>NDF</i> | 1.516 | 379 | 758 | (379) | (758) |
| TOTAL | 15.396 | 3.849 | 7.697 | (3.849) | (7.697) |
| | | | | | |
| | | | | | |
| Consolidado CHF x BRL | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 202.933 | 50.733 | 101.466 | (50.733) | (101.466) |
| Fornecedores | (1.308) | (327) | (654) | 327 | 654 |
| TOTAL | 201.625 | 50.406 | 100.812 | (50.406) | (100.812) |
| | | | | | |
| | | | | | |
| Consolidado GBP x BRL | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 36.482 | 9.121 | 18.241 | (9.121) | (18.241) |
| Contas a receber | 11.782 | 2.945 | 5.891 | (2.945) | (5.891) |
| Fornecedores | (323) | (81) | (162) | 81 | 162 |
| TOTAL | 47.941 | 11.985 | 23.970 | (11.985) | (23.970) |
| | | | | | |
| | | | | | |
| Consolidado EUR x BRL | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 49 | 12 | 25 | (12) | (25) |
| Contas a receber | 21.876 | 5.469 | 10.938 | (5.469) | (10.938) |
| TOTAL | 21.925 | 5.481 | 10.963 | (5.481) | (10.963) |

4.7 Risco de mercado – taxas de juros

Em 30 de junho de 2016, a posição nocional em derivativos com indexação a taxas pré-fixadas é R\$1.875.307 (31 de dezembro de 2015 de R\$2.242.867).

Análise de sensibilidade – exposição a taxas de juros

Para a análise de sensibilidade das operações impactadas pelas taxas: Pré, *Libor*, Cupom de Dólar, a Companhia adota como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente. Em 30 de junho de 2016, os demais cenários foram construídos considerando variações positivas e negativas de 25% e 50% sobre as taxas de juros de mercado.

A seguir são apresentados os eventuais impactos nos resultados na hipótese de ocorrência destes cenários:

Notas Explicativas

| | 30/6/2016 | | | | |
|------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Pré | | | | | |
| Derivativo <i>Swap</i> | (141.107) | - | - | - | - |
| Derivativo <i>NDF</i> | 3.486 | 52.462 | 104.962 | (52.422) | (104.802) |
| Derivativo Opções | 241.028 | - | - | - | - |
| TOTAL | 103.407 | 52.462 | 104.962 | (52.422) | (104.802) |

| | 30/6/2016 | | | | |
|--------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Libor | | | | | |
| Derivativo <i>Swap</i> | (141.107) | - | - | - | - |
| TOTAL | (141.107) | - | - | - | - |

| | 30/6/2016 | | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Cupom de Dólar | | | | | |
| Derivativo <i>NDF</i> | 3.486 | 52.462 | 104.962 | (52.422) | (104.802) |
| Derivativo Opções | 241.028 | - | - | - | - |
| Derivativo <i>Swap</i> | (7.052) | 662 | 1.323 | (664) | (1.329) |
| TOTAL | 237.462 | 53.124 | 106.285 | (53.086) | (106.131) |

4.8 Risco de mercado – preços das *commodities*

Em 30 de junho de 2016, não há exposição de contratos indexados a preço de *commodities* de celulose (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$22.029). Em 30 de junho de 2016, com relação ao *hedge* dos custos de frete, temos R\$6.238 de posição comprada em *oil bunker* (31 de dezembro de 2015 R\$123.103).

Análise de sensibilidade – exposição aos preços de *commodities*

Para a análise de sensibilidade das operações indexadas ao preço de *commodities*, a Companhia adota como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente. Em 30 de junho de 2016, os demais cenários foram construídos considerando variações positivas e negativas de 25% e 50% sobre o preço de mercado das *commodities*.

A seguir são apresentados os eventuais impactos nos resultados na hipótese de ocorrência destes cenários:

| | 30/6/2016 | | | | |
|--------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Commodities | | | | | |
| Derivativo Petróleo | 6.494 | 1.623 | 3.247 | (1.623) | (3.247) |
| Derivativo Opções Petróleo | (256) | (64) | (128) | 64 | 128 |
| TOTAL | 6.238 | 1.559 | 3.119 | (1.559) | (3.119) |

4.9 Derivativos em aberto

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, as posições consolidadas de derivativos em aberto agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim apresentadas:

Notas Explicativas

| Descrição | Vencimentos | Valor de referência (nocial) em | | Valor justo em | | Saldos patrimoniais em | | | |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------|----------------|-------------|------------------------|-----------|------------|-----------|
| | | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | | 31/12/2015 | |
| | | | | | | A pagar | A receber | A pagar | A receber |
| Swaps em moeda estrangeira | | | | | | | | | |
| Posição Ativa - US\$ Libor | 01/07/2016 até 04/11/2019 | 192.300 | 284.202 | 187.605 | 282.290 | - | - | - | - |
| Posição Passiva - US\$ Taxa Pré | | 192.300 | 284.202 | (194.657) | (293.128) | - | - | - | - |
| SubTotal | | - | - | (7.052) | (10.838) | 7.052 | - | 10.838 | - |
| Swaps de taxas e índices | | | | | | | | | |
| Posição ativa - R\$ % DI (b) | 01/07/2016 até 05/12/2018 | 331.335 | 331.335 | 351.721 | 360.911 | - | - | - | - |
| Posição passiva - US\$ Libor (b) | | 481.470 | 585.720 | (492.828) | (619.549) | - | - | - | - |
| SubTotal | | - | - | (141.107) | (258.638) | 492.828 | 351.721 | 258.638 | - |
| Swaps de moedas - NDF | | | | | | | | | |
| Posição comprada em R\$ x US\$ | 01/07/2016 até 03/10/2016 | 218.266 | 265.526 | (65.018) | 231 | 65.018 | - | - | 231 |
| Posição vendida em R\$ x US\$ | | 218.266 | 622.699 | 68.504 | (81.676) | - | 68.504 | 81.676 | - |
| Posição Comprada em US\$ x MXN | | 1.736 | - | (20) | - | 20 | - | - | - |
| Posição comprada em US\$ x ARS | | 6.741 | 72.532 | 1.516 | 10.963 | - | 1.516 | - | 10.963 |
| SubTotal | | 445.009 | 960.757 | 4.982 | (70.483) | 65.038 | 70.020 | 81.676 | 11.193 |
| Opções de moeda | | | | | | | | | |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | 01/07/2016 até 02/01/2018 | 3.611.025 | 1.952.400 | 241.028 | (121.955) | 144.445 | 385.473 | - | - |
| Posição Comprada em R\$ x US\$ | | 2.808.575 | - | - | - | - | - | - | - |
| SubTotal | | 6.419.600 | 1.952.400 | 241.028 | (121.955) | 144.445 | 385.473 | 121.955 | - |
| Swaps de commodities | | | | | | | | | |
| Posição vendida em celulose BHKP | 01/07/2016 até 07/01/2017 | - | 22.029 | - | (548) | - | - | 548 | - |
| Posição comprada em petróleo | | 21.179 | 88.095 | 6.494 | (3.681) | - | 6.494 | 3.681 | - |
| Posição comprada em petróleo (ZCC) | | 5.539 | 35.008 | (256) | (4.449) | 361 | 105 | 4.448 | - |
| SubTotal | | 26.718 | 145.132 | 6.238 | (8.677) | 361 | 6.599 | 8.677 | - |
| Outros | | | | | | | | | |
| Posição ativa - cupom cambial | 01/07/2016 até 04/11/2019 | 1.427.140 | 1.483.824 | 1.799.352 | 2.483.280 | - | - | - | - |
| Posição passiva - US\$ Libor fixada | | 1.243.745 | 1.483.824 | (1.794.915) | (2.452.427) | - | - | - | - |
| SubTotal | | 1.243.745 | - | 4.437 | 30.853 | 129.980 | 134.417 | - | 30.853 |
| Resultado total em derivativos | | 8.808.842 | 5.412.035 | 108.526 | (439.738) | 839.704 | 948.230 | 481.784 | 42.046 |
| Valor em risco (VaR) ^(a) | | | | 53.857 | 140.290 | | | | |

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

(b) Através do *one day gain or loss*, o valor justo na contratação (R\$12.243) foi considerado como um custo de transação, não impactando diretamente a marcação a mercado da carteira de derivativos. O custo será reconhecido de maneira proporcional ao prazo da operação, até que todo o montante seja considerado no vencimento. Em 30 de junho de 2016 o valor a apropriar é de R\$5.531

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro 2015, essas mesmas posições consolidadas, agrupadas por contraparte, são assim demonstradas:

Notas Explicativas

| Descrição | Valor de referência (nacional) em | | Valor justo em | | Saldos patrimoniais em | | | |
|---|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | | 31/12/2015 | |
| | | | | | A pagar | A receber | A pagar | A receber |
| Swaps em moeda estrangeira | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| BTG Pactual | 112.054 | 172.636 | (2.988) | (5.491) | 2.988 | - | 5.491 | - |
| Santander | 40.123 | 55.783 | (1.996) | (2.667) | 1.996 | - | 2.667 | - |
| Standard Chartered | 40.123 | 55.783 | (2.068) | (2.680) | 2.068 | - | 2.680 | - |
| Bradesco | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SubTotal | - | - | (7.052) | (10.838) | 7.052 | - | 10.838 | - |
| Swaps de taxas e índices | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| Bradesco | 481.470 | 585.720 | (141.107) | (258.638) | 492.828 | 351.721 | 258.638 | - |
| SubTotal | - | - | (141.107) | (258.638) | 492.828 | 351.721 | 258.638 | - |
| Swaps de moedas - NDF | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| Posição comprada em R\$ x US\$ | | | | | | | | |
| Itaú BBA | 218.266 | 265.526 | (65.018) | 231 | 65.018 | - | - | 231 |
| Posição vendida em R\$ x US\$ | | | | | | | | |
| Itaú BBA | 218.266 | 265.526 | 68.504 | (1.661) | - | 68.504 | 1.661 | - |
| Votorantim | - | 181.456 | - | (40.843) | - | - | 40.843 | - |
| Santander | - | 175.716 | - | (39.172) | - | - | 39.172 | - |
| Posição Comprada em US\$ x MXN | | | | | | | | |
| Standard Chartered | 1.736 | - | (20) | - | 20 | - | 1.431 | - |
| Posição comprada em US\$ x ARS | | | | | | | | |
| Mercado Rofex | - | 26.846 | - | 4.138 | - | - | - | 4.138 |
| Banco Patagonia | 6.741 | 45.686 | 1.516 | 6.825 | - | 1.516 | - | 6.825 |
| SubTotal | - | - | 4.982 | (70.483) | 65.038 | 70.020 | 81.676 | 11.193 |
| Opções de moeda | | | | | | | | |
| Posição vendida em R\$ x US\$ | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| Itaú BBA | 1.685.145 | 732.150 | 74.425 | (48.831) | 31.746 | 106.171 | 48.832 | - |
| Standard Chartered | - | 195.240 | - | (6.460) | - | - | 6.460 | - |
| JP Morgan | 1.941.929 | 546.672 | 61.490 | (28.156) | 50.916 | 112.406 | 28.156 | - |
| Votorantim | 1.075.283 | 478.338 | 52.485 | (38.507) | 8.998 | 61.483 | 38.507 | - |
| Santander | 1.043.185 | - | 42.262 | - | 23.307 | 65.570 | - | - |
| Bank of America | 353.078 | - | (5.976) | - | 22.023 | 16.048 | - | - |
| BNP Paribas | 320.980 | - | 16.342 | - | 7.455 | 23.795 | - | - |
| SubTotal | - | - | 241.028 | (121.955) | 144.445 | 385.473 | 121.955 | - |
| Swaps de commodities - Petróleo | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| Standard Chartered | - | 96.179 | - | (2.910) | - | - | 2.910 | - |
| JP Morgan | 21.179 | 9.677 | 6.494 | (3.059) | - | 6.494 | 3.059 | - |
| SubTotal | - | - | 6.494 | (5.969) | - | 6.494 | 5.969 | - |
| Opções de commodities - Petróleo | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| Standard Chartered | 3.628 | 17.247 | (148) | (2.160) | 185 | 37 | 2.160 | - |
| JP Morgan | 1.911 | - | (108) | - | 176 | 68 | - | - |
| SubTotal | - | - | (256) | (2.160) | 361 | 105 | 2.160 | - |
| Swaps de commodities - Celulose | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| Standard Chartered | - | 22.029 | - | (548) | - | - | 548 | - |
| SubTotal | - | - | - | (548) | - | - | 548 | - |
| Outros | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| JP Morgan | 1.243.745 | 1.483.824 | 4.437 | 30.853 | 129.980 | 134.417 | - | 30.853 |
| SubTotal | - | - | 4.437 | 30.853 | 129.980 | 134.417 | - | 30.853 |
| Resultado total em derivativos | 8.808.842 | 5.412.035 | 108.526 | (439.738) | 839.704 | 948.230 | 481.784 | 42.046 |

4.10 Derivativos liquidados

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e de 2015, as posições de derivativos liquidadas acumuladas, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são demonstradas abaixo:

Notas Explicativas

| Descrição | Período de seis meses findo em: | | | |
|--|---|-----------|--|-----------|
| | Valor de referência acumulado (nocial) em | | Valor justo (de liquidação) acumulado em | |
| | 30/6/2016 | 30/6/2015 | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Swaps em moeda estrangeira | | | | |
| Posição ativa - US\$ <i>Libor</i> | 49.371 | 211.442 | - | (4.706) |
| Posição passiva - US\$ Taxa Pré | 49.371 | 211.442 | (3.633) | - |
| SubTotal | - | - | (3.633) | (4.706) |
| Swaps de taxas e índices | | | | |
| Posição ativa - % DI | 331.335 | 462.780 | 14.178 | 13.212 |
| Posição passiva - US\$ Taxa Pré | 331.335 | - | - | - |
| Posição ativa - US\$ Taxa Pré | 442.059 | - | - | - |
| Posição passiva - % DI | 442.059 | - | (59.484) | - |
| SubTotal | - | - | (45.306) | 13.212 |
| Swaps de moedas | | | | |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | 293.600 | 780.912 | (68.241) | (6.227) |
| Posição comprada em R\$ x US\$ | - | 46.131 | - | 5.516 |
| Posição comprada em US\$ x MXN | 5.046 | - | (70) | - |
| Posição comprada em US\$ x ARS | - | 87.907 | 17.165 | (1.135) |
| SubTotal | - | - | (51.146) | (1.846) |
| Swaps de Commodities | | | | |
| Posição vendida em celulose BHKP | 1.470 | 26.205 | (475) | (785) |
| Posição comprada em petróleo | 6.654 | 13.519 | (3.861) | 819 |
| Posição vendida em petróleo | 2.185 | - | (715) | - |
| SubTotal | - | - | (5.051) | 34 |
| Outros | | | | |
| Posição ativa - cupom cambial | 1.008 | 350.910 | - | 5.712 |
| Posição passiva - US\$ <i>Libor</i> fixada | 1.008 | 350.910 | 7.205 | - |
| SubTotal | - | - | 7.205 | 5.712 |
| Resultado Total em Swaps ^(a) | - | - | (97.931) | 12.406 |

^(a) Em 30 de junho de 2016, houve recebimento de prêmio de derivativos no montante de R\$39.900 de posições vendidas de opções não vencidas e portanto não apresentada no quadro acima.

4.11 Gestão do capital

O objetivo principal da administração de capital da Suzano é assegurar que se mantenha uma classificação de crédito forte, além de mitigar riscos que possam impactar a disponibilidade de capital aplicado no desenvolvimento dos negócios.

Para tanto a Companhia monitora de forma constante indicadores relevantes como: i) índice de alavancagem financeira consolidado, expresso pela razão de dívida total líquida pelo Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização ("LAJIDA") ajustado; ii) gestão de *covenants* financeiros contratuais, mantendo margem de segurança para que não sejam excedidos.

Notas Explicativas

A Administração prioriza captações na mesma moeda de sua principal fonte de geração de caixa, buscando dessa forma um *hedge* natural no longo prazo para seu fluxo de caixa.

Dessa forma a Companhia administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas.

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Empréstimos e financiamentos | 8.762.109 | 10.002.341 | 12.802.286 | 14.917.342 |
| (-) Caixa e aplicações financeiras | (2.164.214) | (1.491.863) | (2.610.830) | (2.448.096) |
| Dívida líquida | 6.597.895 | 8.510.478 | 10.191.456 | 12.469.246 |
| Patrimônio líquido | 10.964.376 | 9.192.081 | 10.964.376 | 9.192.081 |
| Patrimônio líquido e dívida líquida | 17.562.271 | 17.702.559 | 21.155.832 | 21.661.327 |

4.12 Hierarquia do valor justo

Os instrumentos financeiros calculados pelo valor justo estão apresentados de acordo com os níveis definidos a seguir:

- Nível 1 – Preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos;
- Nível 2 – *Inputs* diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivado dos preços); e
- Nível 3 – *Inputs* para o ativo ou passivo, que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

| | Valor justo em 30/6/2016 | Consolidado | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------|--------------|
| | | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Ativos | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.319.504 | 358.506 | 960.998 | - |
| Aplicações financeiras | 1.291.326 | - | 1.291.326 | - |
| Derivativos ^(a) | 942.717 | - | 936.119 | 6.598 |
| | | 358.506 | 3.188.443 | 6.598 |
| Passivos | | | | |
| Derivativos ^(a) | 839.704 | - | 839.343 | 361 |
| Empréstimos e financiamentos | 12.802.286 | - | 12.802.286 | - |
| Compromissos com aquisição de ativos | 770.134 | - | 770.134 | - |
| | | - | 14.411.763 | 361 |

| | Valor justo em 31/12/2015 | Consolidado | | |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------|------------|---------|
| | | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Ativos | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.477.246 | 948.144 | 529.102 | - |
| Aplicações financeiras | 970.850 | - | 970.850 | - |
| Derivativos ^(a) | 42.046 | - | 41.964 | 82 |
| | | 948.144 | 1.541.916 | 82 |
| Passivos | | | | |
| Derivativos ^(a) | 481.784 | - | 473.025 | 8.759 |
| Financiamentos e empréstimos | 15.627.331 | - | 15.627.331 | - |
| Compromissos com aquisição de ativos | 636.504 | - | 636.504 | - |
| | | - | 16.736.860 | 8.759 |

Notas Explicativas

- (a) A classificação entre ativo e passivo das operações com derivativos difere dos montantes apresentados nas rubricas do balanço por considerar como ativo ou passivo a totalidade dos fluxos de pagamento classificados como ganhos e perdas no longo prazo.

4.13 Garantias

Em 30 de junho de 2016 a Companhia possui garantias vinculadas a operações de contas a receber consolidado referente a exportações no valor de US\$284 milhões, que corresponde nessa data, a R\$911.936.

5 Caixa e Equivalentes de Caixa

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------|----------------|------------|------------------|------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Caixa e bancos | | | | |
| No Brasil | 29.913 | 18.724 | 31.796 | 19.950 |
| No exterior | - | - | 358.506 | 900.565 |
| | 29.913 | 18.724 | 390.302 | 920.515 |
| Aplicações financeiras | | | | |
| No Brasil | 893.214 | 521.146 | 894.240 | 527.466 |
| No exterior | 2.803 | 29.265 | 34.962 | 29.265 |
| | 896.017 | 550.411 | 929.202 | 556.731 |
| | 925.930 | 569.135 | 1.319.504 | 1.477.246 |

Em 30 de junho de 2016 as aplicações consolidadas eram remuneradas a taxas que variavam de 99% a 110% do CDI (31 de dezembro de 2015, 97% a 110%), exceto para uma aplicação financeira de R\$16 em operação compromissada que possui remuneração de 75% do CDI (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$23).

6 Aplicações Financeiras

| | Taxa média de remuneração anual | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------------|---------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Fundos de investimento (a) | | | | | |
| Itaú Investment Grade | 104,4% | 594.111 | 572.468 | 620.186 | 606.221 |
| Itaú Referenciado DI | 101,1% | 614.414 | 243.711 | 641.381 | 258.080 |
| | | 1.208.525 | 816.179 | 1.261.567 | 864.301 |
| Aplicações financeiras | | | | | |
| Certificado de Depósitos Bancários | 101,6% | 29.759 | 106.549 | 29.759 | 106.549 |
| | | 29.759 | 106.549 | 29.759 | 106.549 |
| | | 1.238.284 | 922.728 | 1.291.326 | 970.850 |

- (a) Em 30 de junho de 2016, no Consolidado, participam no fundo de investimento de mercado FuturaGene Brasil (2,2% de cotas), Paineiras (1,8% de cotas), Ondurman e Amulya (0,6% de cotas somadas). 31 de dezembro de 2015, (3,0% de cotas), (2,1% de cotas), (0,5% de cotas somadas), respectivamente.

Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2016 a Companhia possui aplicações financeiras alocadas em dois fundos de investimento administrados pelo Banco Itaú, lastreados em renda fixa de crédito privado e em Certificados de Depósitos Bancários (“CDB”).

Os fundos de investimento operam com liquidez diária, perfil conservador e disponível para venda. Já as aplicações em CDB são realizadas somente em papéis de baixo risco (*high grade*) de instituições financeiras.

7 Contas a Receber de Clientes

7.1 Composição dos saldos

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Clientes no país | | | | |
| Terceiros | 630.415 | 701.367 | 630.423 | 701.368 |
| Empresas controladas | 27 | 6 | - | - |
| Partes relacionadas ^(a) | 43.813 | 16.478 | 43.813 | 16.478 |
| Clientes no exterior | | | | |
| Terceiros | 30.742 | 26.096 | 943.575 | 1.209.368 |
| Empresas controladas | 1.785.368 | 2.822.481 | - | - |
| Partes relacionadas ^(a) | - | - | - | 3.770 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (50.439) | (44.587) | (51.763) | (45.024) |
| | <u>2.439.926</u> | <u>3.521.841</u> | <u>1.566.048</u> | <u>1.885.960</u> |

(a) Vide Nota explicativa 11

7.2 Análise dos vencimentos

| | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Valores vencidos: | | | | |
| Até dois meses | 52.692 | 31.460 | 54.236 | 66.967 |
| De dois meses a seis meses | 18.208 | 22.048 | 34.526 | 24.749 |
| Mais de seis meses | 56.164 | 36.791 | 57.960 | 37.089 |
| | <u>127.064</u> | <u>90.299</u> | <u>146.722</u> | <u>128.805</u> |

7.3 Movimentação da provisão para perdas no período

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Período de seis meses findo em | | | |
| | 30/6/2016 | 30/6/2015 | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Saldos iniciais | (44.587) | (25.278) | (45.024) | (25.748) |
| Créditos provisionados no período | (6.831) | (10.444) | (7.849) | (10.444) |
| Créditos recuperados no período | 485 | 394 | 485 | 400 |
| Créditos baixados definitivamente da posição | 494 | 1.604 | 494 | 1.604 |
| Variação cambial | - | - | 131 | (27) |
| Saldos finais | <u>(50.439)</u> | <u>(33.724)</u> | <u>(51.763)</u> | <u>(34.215)</u> |

Notas Explicativas

8 Estoques

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Produtos acabados | | | | |
| Celulose | | | | |
| No Brasil | 97.668 | 87.930 | 97.668 | 87.930 |
| No exterior | - | - | 225.201 | 341.856 |
| Papel | | | | |
| No Brasil | 230.911 | 168.382 | 230.911 | 168.382 |
| No exterior | - | - | 87.486 | 67.920 |
| Produtos em elaboração | 79.832 | 45.616 | 79.832 | 45.616 |
| Matérias-primas | 409.310 | 404.975 | 409.310 | 404.975 |
| Materiais de almoxarifado e outros | 229.218 | 188.760 | 238.271 | 199.317 |
| | 1.046.939 | 895.663 | 1.368.679 | 1.315.996 |

Em 30 de junho de 2016, os saldos de estoques na Controladora e no Consolidado estão líquidos da provisão para perdas no montante de R\$34.358, sendo: i) produtos acabados R\$3.345; ii) matérias-primas R\$12.255 e iii) materiais de almoxarifado R\$18.758 (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$42.466, sendo: i) produtos acabados R\$703, ii) matérias-primas R\$23.502 e iii) materiais de almoxarifado R\$18.261). Essas provisões para perdas são reconhecidas no resultado na rubrica de custos dos produtos vendidos.

Não foram disponibilizados itens dos estoques para penhor ou garantia a passivos para os períodos apresentados.

9 Tributos a Recuperar

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| IRPJ e CSLL - antecipações e impostos retidos | 191.000 | 158.747 | 195.529 | 163.237 |
| PIS/COFINS - sobre aquisição de imobilizado ^(a) | 63.984 | 70.275 | 63.984 | 70.275 |
| PIS/COFINS - demais operações ^(b) | 93.880 | 323.731 | 93.880 | 323.731 |
| ICMS - sobre aquisição de imobilizado ^(a) | 74.005 | 75.795 | 74.005 | 75.795 |
| ICMS - outras operações ^(b) | 265.061 | 230.029 | 277.874 | 235.651 |
| Outros impostos e contribuições ^(c) | 172.062 | 169.207 | 189.006 | 169.315 |
| Provisão para perdas de créditos de ICMS | (9.725) | (7.998) | (9.725) | (7.998) |
| | 850.267 | 1.019.786 | 884.553 | 1.030.006 |
| Total do ativo circulante | 510.030 | 586.716 | 544.316 | 596.936 |
| Total do ativo não circulante | 340.237 | 433.070 | 340.237 | 433.070 |

(a) Créditos com realização vinculada ao prazo de depreciação do ativo correspondente.

(b) Créditos com disponibilidade para realização imediata.

(c) Em 30 de junho de 2016 inclui o montante de R\$159.996 referente a créditos do Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras ("Reintegra"), conforme Lei 13.043/2014 e Decretos 8.415 de 27 de fevereiro de 2015 e 8.543 de 21 de outubro de 2015 (31 de dezembro de 2015, o montante é de R\$157.021).

9.1 Imposto de renda e contribuição social

Representa os créditos de IRPJ e CSLL pagos por estimativa no decorrer do exercício cuja base de cálculo ajustada no final do exercício apresentou prejuízo fiscal, impostos retidos sobre aplicações financeiras e atualização pela Selic. Os

Notas Explicativas

créditos são utilizados para compensação com outros tributos federais devidos e retenções na fonte a recolher.

9.2 Programa de integração social (“PIS”) e Contribuição para financiamento da seguridade social (“COFINS”)

Os montantes referem-se substancialmente aos créditos provenientes de insumos e serviços adquiridos para fabricação de produtos, cujas vendas não foram tributadas na saída por tratar-se de exportações e, sobre aquisição de ativo imobilizado e serviços da unidade industrial de Imperatriz-MA, sendo que a disponibilização fiscal de parte do crédito ocorrerá com base no prazo de depreciação desses ativos. A companhia realizará tais créditos, com débitos advindos das atividades comerciais e através da compensação com outros impostos federais.

9.3 Imposto sobre circulação de mercadorias e prestação de serviços (“ICMS”)

Em 30 de junho de 2016, os créditos de R\$84.547 e R\$152.343 das unidades de Mucuri-BA e Imperatriz-MA, respectivamente (31 de dezembro de 2015, os montantes de R\$80.264 e R\$125.297), devem-se essencialmente pelo não aproveitamento de créditos nas saídas de exportação de celulose e de papel, isentas de tributação.

A Companhia solicitou processo de fiscalização e homologação pela Secretaria da Fazenda do Estado da Bahia e do Maranhão para realização desses créditos. Encontram-se homologados os montantes de R\$59.257 e R\$22.419 na Bahia e no Maranhão, respectivamente, e podem ser utilizados para compensações autorizadas pelo Regulamento do ICMS do Estado da Bahia e do Maranhão, ou negociados em mercado ativo.

A Companhia constituiu provisão para perda parcial dos créditos de ICMS do Maranhão no montante de R\$9.725 (31 de dezembro de 2015, a provisão no montante de R\$7.988).

10 Programa de Fomento

Em 30 de junho de 2016, o saldo dos adiantamentos de recursos financeiros e de insumos para fomentados totaliza o montante de R\$246.341, classificados no ativo circulante e não circulante (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$ R\$251.852).

O programa de fomento é um sistema onde produtores independentes plantam eucalipto em suas próprias terras para fornecimento de produto agrícola (madeira) à Companhia. A Suzano fornece mudas de eucalipto e assistência técnica a título de incentivo e adiantamento em espécie não estando estes adiantamentos sujeitos a avaliação pelo valor justo.

Notas Explicativas

11 Partes Relacionadas

11.1 Saldos e transações no período de seis meses findo em 30 de junho de 2016

| Transações | Natureza da principal operação | ATIVO | | PASSIVO | | RESULTADO |
|---------------------------------|---|--------------------------|----------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | Circulante | Não circulante | Circulante | Não Circulante | Receitas (despesas) |
| Com empresas controladas | | | | | | |
| Suzano Trading | Venda de papel e celulose | 1.767.612 ^(b) | - | 59.277 ^(a) | 3.963.150 ^(a) | 2.158.193 ^(b) |
| Paineiras | Arrendamento de terras | - | - | 417 | - | (2.272) |
| Paineiras Logística | Agenciamento de transporte rodoviário | - | - | 8.298 | - | (124.216) |
| Stenfar | Venda de papel | 17.756 ^(b) | - | 2.599 | - | 37.869 ^(b) |
| Ondurman | Arrendamento de terras | - | - | - | - | (7.486) |
| Amulya | Arrendamento de terras | - | - | - | - | (5.008) |
| Futuragene | Compartilhamento de despesas | 27 ^(d) | - | - | - | - |
| | | 1.785.395 | - | 70.591 | 3.963.150 | 2.057.080 |
| Com partes relacionadas | | | | | | |
| Suzano Holding S.A. | Concessão de fianças e gastos administrativos | 18 | - | 369 | - | (12.653) |
| IPLF Holding S.A. | Compartilhamento de despesas | 8 | - | - | - | 5 |
| Central | Venda de papel | 15.500 ^(b) | - | 14.871 ^(c) | - | 23.678 |
| Nemonorte | Consultoria imobiliária | - | - | 24 | - | (137) |
| Mabex | Serviços de aeronave | - | - | - | - | (22) |
| Lazam - MDS | Consultoria e assessoria em seguros | - | - | - | - | (172) |
| Ecofuturo | Serviços sociais | - | - | 2 | - | (917) |
| Ibema | Venda de celulose | 28.288 ^(b) | 13.000 | 2.778 | - | 5.604 ^(b) |
| Acionistas | Dividendos e Juros s/ Capital Próprio ("JCP") | - | - | 196 | - | - |
| | | 43.814 | 13.000 | 18.240 | - | 15.386 |
| | | 1.829.209 | 13.000 | 88.831 | 3.963.150 | 2.072.466 |

11.2 Saldos patrimoniais em 31 de dezembro de 2015 e transações no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015

| Transações | Natureza da principal operação | ATIVO | PASSIVO | | RESULTADO |
|----------------------------------|---|--------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | Circulante | Circulante | Não Circulante | Receitas (despesas) |
| Com empresas controladas | | | | | |
| Suzano Trading | Venda de papel e celulose | 2.786.432 ^(b) | 72.033 ^(a) | 4.821.230 ^(a) | 2.467.150 ^(b) |
| Paineiras | Arrendamento de terras | - | 417 | - | (2.504) |
| Paineiras Logística | Agenciamento de transporte rodoviário | 14.100 | 29.928 | - | (96.288) |
| Stenfar | Venda de papel | 36.049 ^(b) | 7.574 | - | 34.659 ^(b) |
| Ondurman | Arrendamento de terras | - | - | - | (6.908) |
| Amulya | Arrendamento de terras | - | - | - | (4.945) |
| Futuragene | Compartilhamento de despesas | 6 ^(d) | - | - | - |
| | | 2.836.587 | 109.952 | 4.821.230 | 2.391.164 |
| Com partes relacionadas | | | | | |
| Suzano Holding S.A. | Concessão de fianças e gastos administrativos | 15 | 345 | - | (18.072) |
| IPLF Holding S.A. | Compartilhamento de despesas | 2 | - | - | 9 |
| Central | Venda de papel | 16.461 ^(b) | 15.493 ^(c) | - | 19.484 ^(b) |
| Nemonorte | Consultoria imobiliária | - | - | - | (140) |
| Mabex | Serviços de aeronave | - | - | - | (33) |
| Lazam - MDS | Consultoria e assessoria em seguros | - | - | - | (167) |
| Ecofuturo | Serviços sociais | - | - | - | (1.800) |
| Bexma | Gastos administrativos | - | - | - | 66 |
| Acionistas | Dividendos e Juros s/ Capital Próprio ("JCP") | - | 114 | - | - |
| | | 16.478 | 15.952 | - | (653) |
| Entre partes relacionadas | | | | | |
| Stenfar | Compartilhamento de despesas | 3.770 | - | - | (50) |
| IPLF Holding S.A. | Compartilhamento de despesas | - | 3.770 | - | 50 |
| | | 3.770 | 3.770 | - | - |
| | | 2.856.835 | 129.673 | 4.821.230 | 2.390.511 |

- (a) Captações de financiamentos através de controladas (Nota explicativa 17, itens f e h).
(b) Operações comerciais de venda de papel e celulose;
(c) Operações de vendor que estão classificadas como financiamentos e empréstimos (Nota explicativa 17).
(d) Inclui gastos com telefonia, instalações e despesas administrativas.

Notas Explicativas

Legenda do nome das partes relacionadas:

Bexma Comercial Ltda. (“Bexma”)
 Central Distribuidora de Papéis Ltda. (“Central”)
 Instituto Ecofuturo – Futuro para o Desenvolvimento Sustentável (“Ecofuturo”)
 Lazam MDS Corretora e Adm. Seguros S.A. (“Lazam-MDS”)
 Mabex Representações e Participações Ltda. (“Mabex”)
 Nemonorte Imóveis e Participações Ltda. (“Nemonorte”)

As transações com controladas e partes relacionadas estão registradas nas seguintes rubricas do balanço:

| | Nota | Controladora | | Consolidado | |
|--|------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| | | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Saldos a receber | | | | | |
| Clientes | 7 | 1.829.208 | 2.838.967 | 43.813 | 20.248 |
| Créditos com controladas - circulante | | - | 14.100 | - | - |
| Créditos com outras partes relacionadas - não circulante | | 13.000 | - | 13.000 | - |
| | | <u>1.842.208</u> | <u>2.853.067</u> | <u>56.813</u> | <u>20.248</u> |
| Saldos a pagar | | | | | |
| Dividendos e JCP a Pagar | | (196) | (114) | (196) | (114) |
| Empréstimos e financiamentos | 17 | (15.240) | (15.838) | (15.240) | (15.838) |
| Fornecedores | | (2.804) | - | (2.804) | - |
| Passivos com parte relacionada - circulante | | (70.591) | (109.952) | - | - |
| Passivos com parte relacionada - não circulante | | (3.963.150) | (4.821.230) | - | - |
| | | <u>(4.051.981)</u> | <u>(4.947.134)</u> | <u>(18.240)</u> | <u>(15.952)</u> |
| | | <u>(2.209.773)</u> | <u>(2.094.067)</u> | <u>38.573</u> | <u>4.296</u> |

11.3 Remuneração dos administradores

Em 30 de junho de 2016, as despesas com a remuneração do pessoal-chave da Administração, o que inclui o Conselho de Administração, Conselho Fiscal, Diretoria e determinados executivos, reconhecidas no resultado do período, totalizaram R\$47.276 na Controladora e no Consolidado (30 de junho de 2015, o montante de R\$58.180 na Controladora e no Consolidado).

| | Controladora e Consolidado | |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| | Período de seis meses findo em | |
| | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Benefícios de curto prazo | | |
| Salário ou pró-labore | 9.733 | 8.773 |
| Benefícios direto ou indireto | 1.006 | 1.916 |
| Bônus | 9.786 | 11.586 |
| | <u>20.525</u> | <u>22.275</u> |
| Benefícios de longo prazo | | |
| Plano de remuneração baseado em ações | 26.751 | 35.905 |
| | <u>26.751</u> | <u>35.905</u> |
| Total | <u>47.276</u> | <u>58.180</u> |

Os benefícios de curto prazo incluem remuneração fixa (salários e honorários, férias e 13º salário), encargos sociais (contribuições para seguridade social - INSS parte empresa) e remunerações variáveis como participação nos lucros, bônus e benefícios (veículo, assistência médica, vale refeição, vale alimentação, seguro de vida e

Notas Explicativas

previdência privada).

Os benefícios de longo prazo incluem o plano de opções de compra de ações e ações fantasma, destinado aos executivos e membros chaves da administração, conforme regulamentos específicos (Nota explicativa 20).

12 Ativos Biológicos

Os ativos biológicos são florestas de eucalipto de reflorestamento em formação utilizadas para o abastecimento de madeira das fábricas de celulose. A seguir a movimentação dos saldos no período findo:

| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 3.743.131 | 3.659.421 |
| Adições ^(a) | 1.135.766 | 1.115.320 |
| Exaustão no exercício | (602.418) | (602.418) |
| Ganho na atualização do valor justo | 23.145 | 23.145 |
| Outras baixas ^(b) | (64.960) | (64.960) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | 4.234.664 | 4.130.508 |
| Adições ^(a) | 445.146 | 434.393 |
| Exaustão no período | (281.238) | (281.238) |
| Outras baixas ^(b) | (16.588) | (16.588) |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | <u>4.381.984</u> | <u>4.267.075</u> |

^(a) 30 de junho de 2016, no consolidado foram eliminados os custos com arrendamento de terras incorridos com controladas no montante de R\$10.573 (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$20.446);

^(b) 30 de junho de 2016, o montante de R\$1.997 se refere as vendas realizadas no período e R\$14.591 a outras baixas relacionadas a perdas e sinistros (31 de dezembro de 2015, os montantes de R\$18.303 e R\$46.657, respectivamente).

O valor justo dos ativos biológicos é calculado anualmente conforme divulgado na Nota Explicativa 12 das demonstrações contábeis anuais da Companhia. Para o período findo, não há eventos que indiquem alterações relevantes nos saldos destes ativos.

13 Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos

A Companhia, fundamentada na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros determinado em estudo técnico aprovado pela Administração, reconheceu créditos tributários sobre as diferenças temporárias, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, que não possuem prazo prescricional.

Os saldos do imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Notas Explicativas

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Ativo não circulante | | | | |
| Imposto de renda | | | | |
| Créditos sobre prejuízos fiscais | 692.370 | 743.526 | 694.494 | 746.109 |
| Créditos sobre diferenças temporárias: | | | | |
| - Créditos sobre provisões | 231.318 | 265.286 | 231.318 | 265.286 |
| Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 177.730 | 255.633 | 177.730 | 255.633 |
| | 1.101.418 | 1.264.445 | 1.103.542 | 1.267.028 |
| Contribuição social | | | | |
| Créditos sobre bases negativas da contribuição social | 91.249 | 153.973 | 91.249 | 153.973 |
| Créditos sobre diferenças temporárias: | | | | |
| - Créditos sobre provisões | 83.274 | 95.503 | 83.274 | 95.503 |
| Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 63.984 | 92.028 | 63.984 | 92.028 |
| | 238.507 | 341.504 | 238.507 | 341.504 |
| Total do ativo não circulante: | 1.339.925 | 1.605.949 | 1.342.049 | 1.608.532 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Imposto de renda | | | | |
| Débitos sobre depreciação acelerada incentivada | 1.014.470 | 604.209 | 1.014.470 | 604.209 |
| Débitos sobre amortização de ágios | 118.473 | 117.334 | 118.473 | 117.334 |
| Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 1.364.988 | 1.293.234 | 1.454.148 | 1.382.394 |
| | 2.497.931 | 2.014.777 | 2.587.091 | 2.103.937 |
| Contribuição social | | | | |
| Débitos sobre amortização de ágios | 42.650 | 42.240 | 42.650 | 42.240 |
| Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 491.397 | 465.563 | 523.495 | 497.661 |
| | 534.047 | 507.803 | 566.145 | 539.901 |
| Total do passivo não circulante | 3.031.978 | 2.522.580 | 3.153.236 | 2.643.838 |
| Total líquido ativo não circulante | - | - | 2.124 | 2.583 |
| Total líquido passivo não circulante | 1.692.053 | 916.631 | 1.813.311 | 1.037.889 |
| | 1.692.053 | 916.631 | 1.811.187 | 1.035.306 |

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/06/2016 | 31/12/2015 | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
| Prejuízos fiscais | 2.769.481 | 2.974.104 | 2.777.973 | 2.984.436 |
| Base negativa da contribuição social | 1.013.873 | 1.710.812 | 1.013.873 | 1.710.812 |

Notas Explicativas

13.1 Reconciliação dos efeitos do imposto de renda e contribuição social no resultado

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|------------------|---------------------------------------|------------------|----------------|
| | 30/6/2016 | Período de seis meses findo 30/6/2015 | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social | 3.001.621 | (496.021) | 3.010.453 | (489.866) |
| Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal de 34% | (1.020.551) | 168.647 | (1.023.554) | 166.554 |
| Ajustes para apuração da alíquota efetiva: | | | | |
| Tributação de lucros de controladas no exterior | - | - | - | - |
| Ganho na aquisição Conpacel/KSR | - | - | - | - |
| Efeito fiscal sobre os ajustes da Lei 11.941/09 e IFRS | 4.799 | 785 | - | - |
| Efeito cambial de conversão das demonstrações contábeis de controladas no exterior | - | - | - | 4.036 |
| Tributação de lucros de controladas no exterior | - | - | - | - |
| Incentivo fiscal - Redução SUDENE ^(a) | 119.199 | - | 119.199 | - |
| IRPJ e CSLL sobre resultado de participações societárias | (17.256) | 18.333 | 1.386 | - |
| Resultados tributados com alíquotas vigentes diferentes da nominal | - | - | (4.445) | (4.062) |
| Crédito Reintegra | 1.012 | 14.649 | 1.012 | 14.649 |
| Outros efeitos indedutíveis | (9.833) | (13.215) | (25.059) | 1.867 |
| Imposto de renda | | | | |
| Corrente | (180) | 3 | (8.188) | (5.494) |
| Diferido | (646.182) | 139.114 | (646.182) | 139.114 |
| | (646.362) | 139.117 | (654.370) | 133.620 |
| Contribuição social | | | | |
| Corrente | (147.028) | - | (147.852) | (658) |
| Diferido | (129.240) | 50.082 | (129.240) | 50.082 |
| | (276.268) | 50.082 | (277.092) | 49.424 |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social nos períodos | (922.630) | 189.199 | (931.462) | 183.044 |
| <i>Alíquota efetiva da despesa com IRPJ e CSLL</i> | 31% | - | 31% | - |

(a) Utilização do benefício de redução de 75% calculado com base no Lucro da Exploração das unidades de Mucuri/BA e de Imperatriz/MA.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia apurou prejuízos fiscais, portanto, não há alíquota efetiva para esse período.

A despesa de imposto de renda diferido no período é composta por: i) utilização do benefício fiscal da Depreciação Acelerada Incentivada ("DAI"), sendo o imposto de renda diferido no montante de R\$410.262 e ii) créditos fiscais sobre consumo de prejuízos fiscais e sobre diferenças temporárias no montante de R\$235.920.

Para a contribuição social diferida a despesa é composta por: i) realização de créditos fiscais sobre base negativa no montante de R\$62.724 e ii) realização de créditos fiscais sobre diferenças temporárias no montante de R\$66.515.

13.2 Incentivos fiscais

As unidades industriais de Mucuri/BA e de Imperatriz/MA estão situadas em área de atuação da Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste ("SUDENE") e possuem o incentivo fiscal de redução de 75% do imposto de renda do lucro da exploração e da DAI.

Para a unidade de Mucuri/BA, as linhas 1 e 2 gozam do incentivo fiscal redução de 75% do imposto de renda do lucro da exploração até os anos calendário 2024 e 2018 respectivamente. A unidade de Imperatriz tem a fruição do incentivo válida até o ano 2024. Este incentivo fiscal é calculado no resultado das operações incentivadas apurado com base no lucro da exploração. O resultado obtido com este benefício fiscal é a redução da despesa de imposto de renda. O valor reduzido de imposto de renda é destinado à conta de reserva de capital, conforme disposição legal.

Notas Explicativas

O benefício da DAI representa o diferimento do pagamento do IRPJ e não alcança a CSLL. Este benefício fiscal é controlado na Parte “B” da Escrituração Contábil Fiscal (“ECF”), portanto, não afeta a despesa de depreciação contabilizada desses ativos nos anos subsequentes.

Na unidade de Mucuri/BA, a depreciação integral dos bens do ativo imobilizado adquiridos para a Linha 2 ocorreu no início das atividades operacionais da Linha. Para os demais ativos imobilizados dessa unidade, e do Maranhão, o incentivo fiscal tem validade para as aquisições realizadas até dezembro de 2018 e poderá ser exercido até o 4º ano seguinte à aquisição do ativo imobilizado.

14 Investimentos

| Controladas | Informações das controladas em 30/6/2016 | | | | | Equivalência patrimonial | | Investimentos e (provisão) para perda em investimentos | |
|--|--|---------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---|--------------------------|-----------|--|------------|
| | Participação societária % | Saldos patrimoniais | | | Resultado do período de seis meses findo em 30/6/2016 | 30/6/2016 | 30/6/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| | | Ativo | Passivo circulante e não circulante | Patrimônio líquido ajustado | | | | | |
| Controladas e controladas em conjunto | | | | | | | | | |
| Amulya | 100% | 63.483 | 49.198 | 14.285 | 1.727 | 1.727 | 1.552 | 14.285 | 12.557 |
| Asapir | 50% | 13.982 | 11.366 | 2.616 | 30 | 15 | 1.707 | 1.309 | 1.293 |
| Bahia Sul Holdings | 100% | 48 | 1 | 47 | (5) | (5) | 72 | 47 | 63 |
| Ondurman | (a) 100% | 84.163 | 56.551 | (61.942) | 3.734 | (4.516) | (4.750) | (61.942) | (57.427) |
| Paineiras | (a) 100% | 405.423 | 121.519 | 254.904 | 2.930 | 425 | (80) | 254.905 | 255.559 |
| Paineiras Logística | 100% | 15.317 | 15.765 | (448) | (8.888) | (8.888) | (2.552) | (448) | 4.440 |
| Stenfar | (a) 90% | 83.888 | 55.095 | 19.306 | 5.198 | 5.438 | 287 | 16.426 | 20.717 |
| Sun Paper | 100% | 5.349 | 673 | 4.676 | 141 | 141 | 767 | 4.676 | 6.214 |
| Suzano America | (a) 100% | 367.251 | 328.258 | (25.633) | 1.918 | 36.885 | 16.294 | (25.633) | (54.180) |
| Suzano Europa | (a) 100% | 2.768.659 | 2.711.855 | (7.648) | 4.655 | 151.821 | (11.578) | (7.648) | (148.429) |
| Suzano Trading | 100% | 5.915.843 | 5.972.129 | (56.316) | (57.585) | (26.337) | 8.993 | (56.316) | (44.923) |
| Ibema | 38% | 379.939 | 382.660 | (2.722) | (10.718) | (4.073) | - | 3.927 | - |
| | | | | | | 152.633 | 10.712 | 143.588 | (4.116) |
| Total de investimentos | | | | | | | | 295.575 | 300.843 |
| Total de provisão para perdas | | | | | | | | (151.987) | (304.959) |
| Controladas indiretas | | | | | | | | | |
| Futuragene PLC. | 100% | 68.005 | 29.195 | 38.810 | (18.809) | (18.809) | (28.339) | 38.810 | 36.310 |
| Stenfar | (a) 10% | 83.888 | 55.095 | 19.306 | 5.198 | 520 | 1.633 | 2.879 | 3.440 |
| | | | | | | (18.289) | (26.706) | 41.689 | 39.750 |

(a) O patrimônio líquido dessas controladas considera a eliminação de lucros não realizados.

14.1 Movimentação dos investimentos

| | Controladora | |
|---|----------------|----------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Investimento inicial | (4.116) | 247.740 |
| Resultado de equivalência patrimonial | 152.633 | (306.204) |
| Variação cambial em investidas ^(a) | (16.929) | 39.120 |
| Aumento de capital ^(b) | 4.000 | 8.550 |
| Aquisição de ações ^(c) | 8.000 | 6.679 |
| Investimento final | 143.588 | (4.116) |

(a) Inclui efeito cambial na conversão das demonstrações financeiras e sobre os investimentos no exterior.

(b) Durante o primeiro semestre de 2016, aumento de capital social em R\$4.000 na controlada Paineiras Logística.

(c) Vide Nota explicativa 1, b) i)

Notas Explicativas

15 Imobilizado

| | | | | | | Controladora |
|--|--------------|-------------------------|---------------|---------------------|--------------------|----------------------------|
| | Edificações | Máquinas e equipamentos | Outros ativos | Terrenos e fazendas | Obras em andamento | Total do ativo imobilizado |
| Taxa média anual de depreciação | 3,87% | 5,26% | 18,00% | - | - | - |
| Custo | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 2.525.758 | 14.639.844 | 230.797 | 3.822.859 | 402.977 | 21.622.235 |
| Transferências | 117.120 | 410.183 | 33.512 | 9.943 | (570.758) | - |
| Transferências entre outros ativos | (17.266) | (77.066) | (1.903) | (1.291) | (15.377) | (112.903) |
| Adições | (200) | 118.709 | 12.643 | - | 392.734 | 523.886 |
| Baixas | (1.100) | (34.400) | (1.539) | (12.196) | - | (49.235) |
| Capitalização de juros | - | - | - | - | 6.930 | 6.930 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | 2.624.312 | 15.057.270 | 273.510 | 3.819.315 | 216.506 | 21.990.913 |
| Transferências | 17.399 | 131.385 | 10.301 | 2.877 | (161.962) | - |
| Transferências entre outros ativos | - | 9.879 | - | - | (9.942) | (63) |
| Adições | - | 34.208 | 2.793 | - | 234.700 | 271.701 |
| Baixas | (432) | (8.161) | (1.090) | (2.796) | - | (12.479) |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | 2.641.279 | 15.224.581 | 285.514 | 3.819.396 | 279.302 | 22.250.072 |
| Depreciação | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | (609.553) | (4.710.743) | (145.310) | - | - | (5.465.606) |
| Transferências entre outros ativos | 10.031 | 65.328 | 2.590 | - | - | 77.949 |
| Baixas | 965 | 25.138 | 984 | - | - | 27.087 |
| Depreciação | (86.327) | (706.703) | (19.661) | - | - | (812.691) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | (684.884) | (5.326.980) | (161.397) | - | - | (6.173.261) |
| Transferências | (11) | 1.766 | (1.755) | - | - | - |
| Baixas | 200 | 6.129 | 910 | - | - | 7.239 |
| Depreciação | (38.280) | (341.406) | (12.703) | - | - | (392.389) |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | (722.975) | (5.660.491) | (174.945) | - | - | (6.558.411) |
| Valor residual | | | | | | |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | 1.918.304 | 9.564.090 | 110.569 | 3.819.396 | 279.302 | 15.691.661 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | 1.939.428 | 9.730.290 | 112.113 | 3.819.315 | 216.506 | 15.817.652 |

| | | | | | | Consolidado |
|--|--------------|-------------------------|---------------|---------------------|--------------------|----------------------------|
| | Edificações | Máquinas e equipamentos | Outros ativos | Terrenos e fazendas | Obras em andamento | Total do ativo imobilizado |
| Taxa média anual de depreciação | 3,87% | 5,26% | 18,00% | - | - | - |
| Custo | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 2.527.065 | 14.646.051 | 239.455 | 4.338.167 | 402.977 | 22.153.715 |
| Transferências | 117.792 | 411.720 | 32.418 | 10.429 | (572.359) | - |
| Transferências entre outros ativos | (17.266) | (77.066) | (1.903) | (1.291) | (15.376) | (112.902) |
| Adições | (21) | 119.554 | 15.058 | 975 | 394.334 | 529.900 |
| Baixas | (1.100) | (34.401) | (1.734) | (12.196) | - | (49.431) |
| Capitalização de juros | - | - | - | - | 6.930 | 6.930 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | 2.626.470 | 15.065.858 | 283.294 | 4.336.084 | 216.506 | 22.528.212 |
| Transferências | 17.399 | 131.385 | 10.301 | 2.877 | (161.962) | - |
| Transferências entre outros ativos | - | 9.879 | - | - | (9.942) | (63) |
| Adições | (202) | 33.340 | 2.184 | (733) | 234.700 | 269.289 |
| Baixas | (431) | (8.161) | (1.090) | (2.796) | - | (12.478) |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | 2.643.236 | 15.232.301 | 294.689 | 4.335.432 | 279.302 | 22.784.960 |
| Depreciação | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | (610.208) | (4.713.702) | (148.552) | - | - | (5.472.462) |
| Transferências entre outros ativos | 10.031 | 65.328 | 2.590 | - | - | 77.949 |
| Baixas | 965 | 25.138 | 1.142 | - | - | 27.245 |
| Depreciação | (86.469) | (707.510) | (20.731) | - | - | (814.710) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | (685.681) | (5.330.746) | (165.551) | - | - | (6.181.978) |
| Transferências | (11) | 1.766 | (1.755) | - | - | - |
| Baixas | 200 | 6.129 | 910 | - | - | 7.239 |
| Depreciação | (38.360) | (341.826) | (13.207) | - | - | (393.393) |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | (723.852) | (5.664.677) | (179.603) | - | - | (6.568.132) |
| Valor residual | | | | | | |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | 1.919.384 | 9.567.624 | 115.086 | 4.335.432 | 279.302 | 16.216.828 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | 1.940.789 | 9.735.112 | 117.743 | 4.336.084 | 216.506 | 16.346.234 |

(a) Os valores de baixas incluem, além das baixas por alienação, baixas por obsolescência e sucateamento;

(b) Inclui transferências entre as rubricas de estoque, intangível e ativos não-correntes a venda.

A classe de máquinas e equipamentos considera os montantes reconhecidos a título de arrendamento mercantil financeiro descrito na Nota explicativa 17.2.

Notas Explicativas

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia realizou o teste anual de recuperação de seus ativos, não sendo identificada nenhuma evidência que denotasse a redução do valor recuperável dos ativos.

15.1 Bens dados em garantia

Em 30 de junho de 2016 a Companhia e suas controladas possuíam bens do imobilizado dados como garantia em operações de empréstimos e processos judiciais, no montante de R\$10.848.754 (31 de dezembro de 2015 o montante de R\$10.932.132).

15.2 Despesas Capitalizadas

No período findo em 30 de junho de 2016 não ocorreram capitalização de despesas. Durante o exercício de 2015 foram capitalizados juros no montante de R\$6.930 referente aos recursos utilizados para investimento na implantação do novo sistema de digestão da unidade Suzano.

16 Ativos Intangíveis

16.1 Ágio

A Companhia mantém ágios sobre os investimentos Vale Florestar e Paineiras Logística nos montantes R\$45.435 e R\$10, respectivamente.

16.2 Ativos intangíveis com vida útil definida

| | Vida útil em anos | Custo contábil | Amortização acumulada | Variação cambial | Controladora e consolidado | |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|------------|
| | | | | | Valores residuais | |
| | | | | | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| KSR | | | | | | |
| Relacionamento com Clientes | 5 | 22.617 | (22.617) | - | - | 754 |
| Outros Intangíveis | | | | | | |
| Marcas e Patentes | 10 | 1.419 | (876) | - | 543 | 347 |
| Software | 5 | 98.515 | (40.478) | - | 58.037 | 51.569 |
| Saldo Controladora | | 122.551 | (63.971) | - | 58.580 | 52.670 |
| Futuragene | | | | | | |
| Acordos de Pesquisa e Desenvolvimento | 18.8 | 153.316 ^(a) | (85.307) | 112.083 ^(b) | 180.092 | 227.685 |
| Outros Contratos de Licença | 11.8 | 3.436 ^(a) | (3.059) | 2.512 ^(b) | 2.889 | 3.825 |
| Outros Intangíveis | | | | | | |
| Software | 5 | 24 | (24) | - | - | - |
| Saldo Consolidado | | 279.327 | (152.361) | 114.595 | 241.561 | 284.180 |

(a) Valor convertido pela taxa original do dólar na data da apuração do ganho na alocação do preço pago.

(b) Variação cambial líquida gerada pela conversão das demonstrações contábeis (taxa histórica) para a moeda de apresentação (taxa atual) não correspondendo a valor monetário.

Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2016 foram amortizados os montantes de R\$9.415 na Controladora e R\$17.929 no Consolidado (31 de dezembro de 2015, os montantes de R\$18.332 e R\$33.627, respectivamente).

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia não identificou nenhuma evidência que denotasse a redução do valor recuperável desses ativos.

17 Empréstimos e Financiamentos

| Indexador | Taxa média anual de juros em 30/6/2016 | Vencimentos | Controladora | | Consolidado | | |
|--|--|-------------|--------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | 30/6/2016 | 31/12/2015 | 30/6/2016 | 31/12/2015 | |
| Imobilizado: | | | | | | | |
| BNDES - Finem | (a) (b) Taxa fixa /TJLP | 8,80% | 2016 a 2026 | 1.234.901 | 1.335.246 | 1.255.545 | 1.353.777 |
| BNDES - Finem | (b) Cesta de moedas / US\$ | 6,34% | 2016 a 2023 | 534.311 | 675.576 | 534.311 | 675.576 |
| BNDES - Finame | (a) Taxa fixa /TJLP | 4,65% | 2016 a 2024 | 20.265 | 21.982 | 20.265 | 21.982 |
| FNE - BNB | (b) Taxa fixa | 5,40% | 2017 a 2024 | 230.966 | 200.794 | 230.966 | 200.794 |
| FINEP | (b) Taxa fixa | 4,18% | 2017 a 2020 | 42.601 | 49.948 | 42.601 | 49.948 |
| Crédito Rural | | | | - | 112.424 | - | 112.424 |
| Arrendamento mercantil financeiro | | | 2016 a 2022 | 25.110 | 32.619 | 25.110 | 32.619 |
| Financiamentos de importações / ECA | (b) (c) US\$ | 2,65% | 2016 a 2022 | 1.172.455 | 1.571.288 | 1.172.455 | 1.571.288 |
| | | | | 3.260.609 | 3.999.877 | 3.281.253 | 4.018.408 |
| Capital de giro: | | | | | | | |
| Financiamentos de exportações | (d) US\$ | 4,76% | 2016 a 2022 | 2.424.570 | 2.501.592 | 2.424.570 | 2.501.592 |
| Nota de crédito de exportação | (e) CDI / Taxa fixa | 14,10% | 2016 a 2026 | 3.045.437 | 3.077.244 | 3.045.437 | 3.077.244 |
| Senior Notes | (f) US\$ / Taxa fixa | 5,88% | 2021 | - | - | 2.101.667 | 2.553.535 |
| Desconto de duplicatas-Vendor | | | 2016 | 31.059 | 38.470 | 31.059 | 38.470 |
| Cédula de Crédito Bancário-CCB | (g) CDI | | | - | 178.271 | - | 178.271 |
| Empréstimo Sindicalizado | (h) Libor | 2,90% | 2018 a 2020 | - | - | 1.917.865 | 2.329.362 |
| Risco Sacado | | | | - | 206.454 | - | 206.454 |
| Outros | | | 2016 | 434 | 433 | 435 | 14.006 |
| | | | | 5.501.500 | 6.002.464 | 9.521.033 | 10.898.934 |
| | | | | 8.762.109 | 10.002.341 | 12.802.286 | 14.917.342 |
| Parcela circulante (inclui juros a pagar) | | | | 1.743.556 | 1.939.391 | 1.803.563 | 2.024.964 |
| Parcela não circulante | | | | 7.018.553 | 8.062.950 | 10.998.723 | 12.892.378 |
| Os financiamentos e empréstimos não circulantes vencem como segue: | | | | | | | |
| 2017 | | | | 703.786 | 1.398.348 | 705.269 | 1.398.348 |
| 2018 | | | | 1.815.039 | 1.822.151 | 2.459.965 | 2.605.788 |
| 2019 | | | | 2.285.806 | 3.014.360 | 3.144.718 | 4.058.317 |
| 2020 | | | | 1.359.473 | 852.056 | 1.775.652 | 1.354.486 |
| 2021 | | | | 561.582 | 753.023 | 2.613.114 | 3.244.635 |
| 2022 | | | | 192.864 | 147.265 | 195.830 | 149.942 |
| 2023 em diante | | | | 100.003 | 75.747 | 104.175 | 80.862 |
| | | | | 7.018.553 | 8.062.950 | 10.998.723 | 12.892.378 |

- a) Termo de capitalização correspondente ao que exceder a 6% da Taxa de Juros de Longo Prazo ("TJLP") divulgada pelo Banco Central;
- b) Os financiamentos e empréstimos estão garantidos, conforme o caso, por (i) hipotecas da fábrica; (ii) propriedades rurais; (iii) alienação fiduciária de bens objeto dos financiamentos; (iv) aval de acionistas e (v) fiança bancária.
- c) Em outubro de 2006, a Companhia firmou contrato de financiamento junto aos bancos *BNP Paribas e Société Générale*, na proporção de 50% para cada um no valor de US\$150 milhões, com objetivo de financiar equipamentos importados para a unidade de Mucuri/BA. Em maio de 2013 a Companhia captou recursos referentes à contratação de duas operações financeiras de financiamento à importação *Export Credit Agency* ("ECA") de equipamentos destinados às instalações da unidade de produção de celulose no Maranhão. O montante total contratado equivale a US\$535 milhões, pelo prazo de até 9,5 anos, com as instituições financeiras *AB Svensk Exportkredit, BNP Paribas* via subsidiária *Fortis Bank SA/NV, Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank AB e Société Générale*, e com garantia das "*Export Credit Agency*" *FINNVERA* e *EKN*. Todos estes contratos possuem cláusulas definindo a manutenção de determinados níveis de alavancagem, as quais são verificadas e o atendimento é confirmado após 60 e 120 dias do fechamento dos meses de junho e dezembro de cada exercício social, respectivamente. Com relação aos resultados de dezembro de 2015, a Companhia cumpriu com os níveis estabelecidos. A próxima verificação ocorrerá com base nos resultados de junho de 2016.
- d) No período compreendido entre janeiro e junho de 2016 nenhuma nova operação de Financiamento de Exportação foi contratada, sendo a variação justificada pela apreciação do Real frente ao Dólar (R\$/US\$ 3,9048 em dezembro de 2015 e R\$/US\$ 3,2098 em junho de 2016).

Notas Explicativas

- e) Em junho de 2015 a Companhia contratou uma operação de Nota de Crédito à Exportação (“NCE”) de R\$675.000, securitizada por um Certificado de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”) e disponibilizada ao mercado ao custo de 101% do CDI, sendo os juros pagos semestralmente e o principal em parcela única em 2019. Em fevereiro de 2016 a Companhia liquidou uma NCE de R\$73.500 cujo vencimento se daria em março de 2021. Em abril de 2016 a Companhia contratou uma operação de NCE de R\$600.000, securitizada por um CRA e disponibilizada ao mercado ao custo de 98% do CDI, sendo os juros pagos semestralmente e o principal em parcela única em 2020. Em maio de 2016 houve captação de R\$447.000 em Adiantamento Contrato de Câmbio (“ACC”), com vencimentos em julho e dezembro de 2016, a fim de realizar o pré-pagamento de R\$713.500, referente a liquidação parcial de uma NCE com vencimento em maio de 2019. Em junho de 2016, foram emitidos mais dois CRAs: o primeiro no valor de R\$200.000, custo de 97% do CDI e vencimento em 2018; e o segundo no valor de R\$100.000, custo de 97,5% do CDI e vencimento em 2019.
- f) Em setembro de 2010 a Companhia, por intermédio da sua subsidiária Suzano Trading, emitiu *Senior Notes* no mercado internacional no valor de US\$650 milhões com vencimento em 23 de janeiro de 2021, cupom com pagamento semestral de 5,875% a.a. e retorno para o investidor de 6,125% a.a. A Companhia é garantidora da emissão, a qual constitui uma obrigação sênior sem garantia real da emissora ou da Companhia e concorre igualmente com as demais obrigações dessas companhias de natureza semelhante. Entre setembro de 2013 e julho de 2014, a Companhia, através da sua subsidiária Suzano Trading, recomprou US\$4,3 milhões do valor de principal das *Senior Notes* emitidas.
- g) Em março de 2015, a Companhia contratou duas operações de Cédula de Crédito Bancário (“CCB”) no valor total de R\$123.000 e prazo de vencimento de 1 ano. Em março de 2016, a Suzano liquidou antecipadamente R\$31.000 referente ao CCB da Vale Florestar.
- h) Em maio de 2015, a Companhia, através de sua subsidiária Suzano Pulp and Paper Europe, contratou empréstimo sindicalizado no valor de US\$600 milhões com pagamento de juros trimestral e amortização do principal entre maio de 2018 e maio de 2020. Esse empréstimo possui cláusulas definindo a manutenção de determinados níveis de alavancagem, as quais são verificadas e o atendimento é confirmado após 60 e 120 dias do fechamento dos meses de junho e dezembro de cada exercício social, respectivamente. Com relação aos resultados de dezembro de 2015, a Companhia cumpriu com os níveis estabelecidos. A próxima verificação ocorrerá com base nos resultados de junho de 2016.

17.1 Movimentação dos empréstimos e financiamentos

| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 12.279.088 | 14.012.129 |
| Captações | 1.879.546 | 4.107.775 |
| Juros apropriados | 893.192 | 1.053.077 |
| Variação cambial | 1.926.567 | 2.871.789 |
| Liquidação de principal | (6.123.996) | (6.123.996) |
| Liquidação de juros | (877.588) | (1.015.806) |
| Custos de captação | (16.351) | (39.395) |
| Amortização dos custos de captação | 41.883 | 51.769 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | 10.002.341 | 14.917.342 |
| Captações | 2.702.577 | 2.708.994 |
| Juros apropriados | 369.423 | 471.736 |
| Variação cambial | (1.051.468) | (1.938.726) |
| Liquidação de principal | (2.797.157) | (2.797.284) |
| Liquidação de juros | (481.835) | (583.186) |
| Custos de captação | (6.521) | (6.521) |
| Amortização dos custos de captação | 24.749 | 29.931 |
| Saldos em 30 de junho de 2016 | <u>8.762.109</u> | <u>12.802.286</u> |

Notas Explicativas

17.2 Arrendamento mercantil financeiro

Os arrendamentos mercantis em cujo termos a Companhia e suas controladas assumem os riscos e benefícios inerentes à propriedade são classificados como arrendamento mercantil financeiro.

A Companhia mantém contratos de arrendamento mercantil financeiro, relacionados a equipamentos utilizados no processo industrial de fabricação de celulose. Esses contratos são denominados em dólares norte-americanos e possuem cláusulas de opção de compra de tais ativos ao final do prazo do arrendamento, que variam de 8 a 15 anos, por um preço substancialmente inferior ao seu valor justo. A Administração possui a intenção de exercer as opções de compra nas datas previstas em cada contrato.

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

| | Controladora e Consolidado | |
|--|-----------------------------------|-------------------|
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Máquinas e equipamentos | 108.565 | 108.565 |
| (-) Depreciação acumulada | (96.476) | (95.335) |
| Imobilizado líquido | 12.089 | 13.230 |
| Valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos): | | |
| Menos de 1 ano | 4.733 | 5.509 |
| Mais de 1 ano e até 5 anos | 20.377 | 25.830 |
| Mais de 5 anos | - | 1.280 |
| Total do valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos) | 25.110 | 32.619 |
| Encargos financeiros a serem apropriados no futuro | 8.906 | 6.911 |
| Valor das parcelas obrigatórias ao final dos contratos | 34.016 | 39.530 |

17.3 Custos de transação e prêmios na emissão de títulos e valores mobiliários

Em 30 de junho de 2016, os saldos dos custos com captação de recursos financeiros a apropriar no resultado consolidado estão abaixo apresentados:

Notas Explicativas

| Natureza | Custo Total | Amortizações | Variação Cambial | Consolidado | |
|--------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|------------|
| | | | | Saldo à amortizar | |
| | | | | 30/6/2016 | 31/12/2015 |
| Senior Notes | 29.284 | (55.080) | 49.798 | 24.002 | 32.394 |
| NCE | 51.504 | (30.670) | - | 20.834 | 28.983 |
| Pré-Pagamento | 1.636 | (632) | - | 1.004 | 1.163 |
| Importação (ECA) | 101.811 | (55.790) | - | 46.021 | 53.679 |
| Empréstimo Sindicalizado | 19.824 | (5.455) | 391 | 14.760 | 20.887 |
| FNE | 730 | (144) | - | 586 | 652 |
| FINEM | 589 | (18) | - | 571 | - |
| Crédito Rural | 34 | (34) | - | - | 14 |
| Total | 205.412 | (147.823) | 50.189 | 107.778 | 137.772 |

O custo total de *Senior Notes* foi convertido para Real pela taxa do US\$ na data da captação (US\$1,6942) e para as amortizações estão convertidas, nas respectivas datas, pela taxa do dólar de fechamento. O custo total da ECA inclui despesas relacionadas a prêmios de seguros, honorários e taxas.

O custo total do Empréstimo Sindicalizado foi convertido para Real pela taxa de Franco Suíço na data da captação (CHF3,3795) e para as amortizações estão convertidas, nas respectivas datas, pela taxa do dólar de fechamento.

18 Provisão para Contingências

18.1 Movimentação das provisões para contingências

| | Controladora | | | | | |
|-------------------------------|---------------------|---------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| | Saldo em 31/12/2015 | Adições | Reversões | Atualizações monetárias | Liquidação de processos | Saldo em 30/6/2016 |
| Tributários e previdenciários | 167.185 | 12.224 | (16.305) | 12.243 | (1) | 175.346 |
| Trabalhistas | 25.428 | 2.410 | (1.501) | 2.352 | (3.095) | 25.594 |
| Cíveis | 1.989 | - | (252) | - | - | 1.737 |
| | 194.602 | 14.634 | (18.058) | 14.595 | (3.096) | 202.677 |
| | Consolidado | | | | | |
| | Saldo em 31/12/2015 | Adições | Reversões | Atualizações monetárias | Liquidação de processos | Saldo em 30/6/2016 |
| Tributários e previdenciários | 167.185 | 12.224 | (16.305) | 12.243 | (1) | 175.346 |
| Trabalhistas | 29.385 | 2.544 | (1.709) | 2.397 | (3.306) | 29.311 |
| Cíveis | 1.989 | - | (252) | - | - | 1.737 |
| | 198.559 | 14.768 | (18.266) | 14.640 | (3.307) | 206.394 |

18.2 Processos tributários e previdenciários

Em 30 de junho de 2016, a Companhia figura no polo passivo em aproximadamente 293 processos administrativos e judiciais, de natureza tributária e previdenciária, nos quais são discutidas matérias relativas a diversos tributos, tais como PIS, COFINS, IPI, ICMS, ISS, IRPJ/CSLL e contribuição previdenciária, os quais encontram-se provisionados quando a probabilidade de perda é considerada provável pelos assessores jurídicos externos da Companhia e pela Administração.

Notas Explicativas

A Companhia aderiu ao REFIS – Lei nº 11.941/09, no tocante a alguns processos, no montante aproximado de R\$13.995, valor esse que se encontra devidamente provisionado, sendo que os juros e as multas serão pagos mediante utilização de prejuízo fiscal e base de cálculo negativa de CSLL.

A Companhia é parte no polo passivo em processos cuja probabilidade de perda é considerada possível, no montante total aproximado de R\$267.923 e para os quais não há provisão constituída.

Em 30 de junho de 2016, a Companhia e suas controladas mantém R\$37.042 de depósitos judiciais relacionados a estes processos (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$37.869).

18.3 Processos trabalhistas

Em 30 de junho de 2016, a Companhia figura no polo passivo em 2.173 processos de natureza trabalhista, os quais encontram-se provisionados quando a probabilidade de perda é considerada provável pelos assessores jurídicos externos da Companhia e pela Administração.

De maneira geral, os processos trabalhistas estão relacionados, principalmente, a questões frequentemente contestadas por empregados de empresas agroindustriais, como certas verbas salariais e/ou rescisórias, além de ações propostas por empregados de empresas contratadas para prestação de serviços para a Companhia.

A Companhia é parte no polo passivo em processos cuja probabilidade de perda é considerada possível, no montante total aproximado de R\$43.620 e para os quais não há provisão constituída.

Em 30 de junho de 2016, a Companhia e suas controladas mantém R\$25.283 de depósitos judiciais relacionados a estes processos (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$23.784).

18.4 Processos cíveis

Em 30 de junho de 2016, a Companhia figura no polo passivo em aproximadamente 244 processos cíveis.

Os processos cíveis estão relacionados, principalmente, a matérias de natureza indenizatória, inclusive decorrentes de obrigações contratuais, acidente de trabalho, ações possessórias, ambientais, dentre outras.

A Companhia é parte no polo passivo em processos cuja probabilidade de perda é considerada possível, no montante total aproximado de R\$4.768 e para os quais não há provisão constituída.

19 Passivos Atuariais

Em 30 de junho de 2016 não houve alteração nos planos de benefícios definidos e não houve mudanças significativas na análise de sensibilidade em relação aquelas informações divulgadas na Nota explicativa 20 das demonstrações financeiras de 31 de

Notas Explicativas

dezembro de 2015. O estudo atuarial é atualizado anualmente para fins de divulgação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Em 30 de junho de 2016, o montante das obrigações futuras destes benefícios é de R\$273.590 (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$263.141).

As principais hipóteses atuariais econômicas e biométricas utilizadas para o cálculo do plano médico e seguro de vida estão demonstradas abaixo:

| | |
|---|-------------------|
| Taxa de desconto - plano médico | 7,30% a.a. |
| Taxa de desconto - seguro de vida | 7,30% a.a. |
| Taxa de crescimento dos custos médicos acima da inflação básica | 3,0% a.a. |
| Inflação econômica | 5,70% a.a. |
| Tábua biométrica de mortalidade geral | AT-2000 |
| Tábua biométrica de mortalidade de inválidos | IAPB 57 |

Apresentamos demonstrativo da movimentação do passivo atuarial:

Controladora e Consolidado

| | |
|---------------------------------|-----------------------|
| Saldo inicial em 31/12/2014 | 277.463 |
| Juros sobre obrigação atuarial | 33.629 |
| Ganho atuarial | (31.981) |
| Benefícios pagos no exercício | (15.970) |
| Saldo final em 31/12/2015 | <u>263.141</u> |
| Juros sobre obrigação atuarial | 17.149 |
| Benefícios pagos no período | (6.700) |
| Saldo final em 30/6/2016 | <u>273.590</u> |

20 Plano de Remuneração Baseado em Ações

No período findo em 30 de junho de 2016, a Companhia possui 2 (dois) Planos de remuneração baseados em ações, sendo: i) Plano de remuneração baseado em ações com pagamento em moeda corrente; e ii) Plano de remuneração baseado em ações ou alternativamente em moeda corrente (Opções de compra de ações preferenciais Classe A). Estes Planos não sofreram alterações em suas características e nos critérios de mensuração desde as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015 (Nota explicativa 21). Em 30 de junho de 2016, há 8.845 mil ações preferenciais classe "A" em tesouraria que poderão servir de lastro às opções outorgadas do Plano.

Em 1º de março de 2016, a Companhia outorgou o Programa "Diferimento 2015", referente ao complemento do bônus adicional do ano de 2015. As datas de carência e expiração do plano para exercício das ações acontecerão em 01 de Março de 2019 e 2020.

Em 1º de abril de 2016, a Companhia outorgou os Programas SAR 2016 (*Share Appreciation Rights*) e PLUS 2016 (programa adicional ao *Share Appreciation Rights*) de opções fantasma, exclusivo para novas inclusões a partir dessa data.

Notas Explicativas

Nesse programa, o participante deverá investir 5% do valor total correspondente ao número de opções no momento da outorga e 20% após três anos para efetivar a aquisição da opção. O prazo de carência e de vencimento são de 3 a 5 anos a partir da data da outorga.

As parcelas descritas nos programas acima somente serão devidas caso o executivo esteja no quadro de funcionários da Companhia na data do pagamento. No caso de rescisão do contrato de trabalho por iniciativa da Companhia ou por iniciativa do executivo, antes de completar os prazos acima mencionados, o executivo perde o direito ao recebimento de todos os incentivos em aberto.

As parcelas destes programas serão reajustadas com base na variação da cotação das ações da Companhia (SUZB5) entre o período de concessão e o de pagamento. Nas datas em que não ocorra negociação das ações da SUZB5, prevalecerá o valor da última negociação.

Preço da Ação: o valor da ação é calculado da média da cotação das ações dos últimos 90 pregões contando-se a partir do fechamento do último dia útil de pregão do mês anterior ao mês da concessão.

Para as ações e opções outorgadas e subscritas pelos beneficiários não haverá distribuição de dividendos.

Para os planos com outorgas até 2013, continuam vigentes as condições estipuladas para os programas anteriores, até a data de liquidação.

20.1 Movimentação dos planos de incentivo a longo prazo

Ações fantasmas

Controladora e Consolidado
30/6/2016

| Programa | Data de Outorga | Preço Justo na Outorga | Preço Justo no Fim do Período | 1a. Carência | 2a. Carência | Disponíveis no início do período | Outorgas no período | Exercida | Exercida por Demissão | Abandonada/Prescritas por Demissão | Disponíveis no Fim do Período | Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas |
|-------------------------|-----------------|------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|
| ILP 2009 A - mar08 | 01/03/2008 | R\$34,74 | R\$13,29 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 7.259 | - | 7.259 | - | - | - | - |
| ILP 2010 | 01/03/2010 | R\$23,86 | R\$13,29 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 18.362 | - | 18.362 | - | - | - | - |
| ILP 2011 | 01/03/2011 | R\$18,64 | R\$13,29 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 43.175 | - | 27.039 | - | - | 16.136 | - |
| ILP 2012 | 01/03/2012 | R\$7,49 | R\$13,29 | 01/03/2015 | 01/03/2018 | 157.838 | - | 72.209 | 12.755 | - | 72.874 | - |
| ILP 2011 (F) | 01/03/2011 | R\$18,64 | R\$13,29 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 7.159 | - | - | - | - | 7.159 | - |
| ILP 2012 (PE) | 30/09/2012 | R\$9,00 | R\$13,29 | 30/09/2015 | 30/09/2018 | 25.225 | - | 25.225 | - | - | - | - |
| ILP 2013 | 01/03/2013 | R\$6,58 | R\$13,29 | 01/03/2016 | 01/03/2019 | 938.117 | - | 824.365 | - | 72.036 | 41.716 | - |
| Programa Especial 2012c | 21/12/2012 | R\$5,55 | R\$15,53 | 31/03/2016 | 31/03/2016 | 140.000 | - | 140.000 | - | - | - | - |
| SAR 2014 | 01/04/2014 | R\$8,93 | R\$13,59 | 01/04/2017 | 01/04/2019 | 904.390 | - | - | - | 87.915 | 816.475 | - |
| Diferimento 2014 | 01/03/2015 | R\$10,80 | R\$13,29 | 01/03/2018 | 01/03/2018 | 270.106 | - | - | - | 26.950 | 243.156 | - |
| Diferimento 2014 | 01/03/2015 | R\$10,80 | R\$13,29 | 01/03/2019 | 01/03/2019 | 270.106 | - | - | - | 26.950 | 243.156 | - |
| SAR 2015 | 01/04/2015 | R\$11,69 | R\$13,21 | 01/04/2018 | 01/04/2020 | 740.248 | - | - | - | 72.325 | 667.923 | - |
| SAR 2015 - Setembro | 01/09/2015 | R\$15,99 | R\$12,49 | 01/09/2018 | 01/09/2020 | 4.340 | - | - | - | - | 4.340 | - |
| ILP 2015 | 01/09/2015 | R\$15,99 | R\$13,29 | 01/09/2018 | 01/09/2021 | 43.778 | - | - | - | - | 43.778 | - |
| Diferimento 2015 | 01/03/2016 | R\$16,93 | R\$13,29 | 01/03/2019 | 01/03/2019 | - | 91.369 | - | - | 2.145 | 89.224 | - |
| Diferimento 2015 | 01/03/2016 | R\$16,93 | R\$13,29 | 01/03/2020 | 01/03/2020 | - | 91.369 | - | - | 2.145 | 89.224 | - |
| SAR 2016 | 01/04/2016 | R\$15,96 | R\$11,40 | 01/04/2019 | 01/04/2021 | - | 679.868 | - | - | - | 679.868 | - |
| PLUS 2016 | 01/04/2016 | R\$15,96 | R\$11,20 | 01/04/2019 | 01/04/2021 | - | 221.381 | - | - | - | 221.381 | - |
| TOTAL | | | | | | 3.570.103 | 1.083.987 | 1.114.459 | 12.755 | 290.466 | 3.236.410 | |

Notas Explicativas

Controladora e Consolidado
31/12/2015

| Programa | Data de Outorga | Preço Justo na Outorga | Preço Justo no Fim do Período | 1a. Carência | 2a. Carência | Disponíveis no início do período | Outorgas no período | Exercida | Exercida por Demissão | Abandonadas/Prescritas | Abandonada/Prescritas por Demissão | Disponíveis no Fim do Período | Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas |
|----------------------------|-----------------|------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|
| ILP 2008 (PN) mar-09 | 01/03/2009 | R\$15,11 | R\$18,11 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 43.549 | - | 43.549 | - | - | - | - | 17,30 |
| ILP 2009 A - mar08 | 01/03/2008 | R\$34,74 | R\$18,11 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 8.474 | - | 1.215 | - | - | - | 7.259 | 17,30 |
| mar12 | 01/03/2008 | R\$34,74 | R\$18,11 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 6.347 | - | 6.347 | - | - | - | - | 17,30 |
| ILP 2009 - mar09 / mar12 | 01/03/2009 | R\$15,11 | R\$18,11 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 9.838 | - | 9.838 | - | - | - | - | 17,30 |
| ILP 2009 M - set09 / set12 | 01/09/2009 | R\$15,11 | R\$18,11 | 01/09/2012 | 01/09/2015 | 28.408 | - | 20.446 | - | - | 7.962 | - | 17,30 |
| ILP 2010 | 01/03/2010 | R\$23,86 | R\$18,11 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 159.926 | - | 105.149 | - | - | 36.415 | 18.362 | 17,30 |
| ILP 2011 | 01/03/2011 | R\$18,64 | R\$18,11 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 88.003 | - | 3.678 | - | - | 41.150 | 43.175 | 17,30 |
| ILP 2012 | 01/03/2012 | R\$7,49 | R\$18,11 | 01/03/2015 | 01/03/2018 | 865.572 | - | 573.741 | 46.826 | - | 87.167 | 157.838 | 17,30 |
| ILP 2011 (F) | 01/03/2011 | R\$18,64 | R\$18,11 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 7.159 | - | - | - | - | - | 7.159 | - |
| ILP 2012 (PE) | 30/09/2012 | R\$9,00 | R\$18,11 | 30/09/2015 | 30/09/2018 | 35.225 | - | 10.000 | - | - | - | 25.225 | 17,30 |
| ILP 2013 | 01/03/2013 | R\$6,58 | R\$22,64 | 01/03/2016 | 01/03/2019 | 1.159.918 | - | - | 44.104 | 76.400 | 101.297 | 938.117 | 17,30 |
| Programa Especial 2012a | 21/12/2012 | R\$5,55 | R\$15,53 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 70.000 | - | 70.000 | - | - | - | - | 17,30 |
| Programa Especial 2012b | 21/12/2012 | R\$5,55 | R\$15,53 | 30/06/2014 | 30/06/2014 | 30.000 | - | 9.923 | - | 20.077 | - | - | 17,30 |
| Programa Especial 2012b | 21/12/2012 | R\$5,55 | R\$15,53 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 30.000 | - | 22.317 | - | 7.683 | - | - | 17,30 |
| Programa Especial 2012b | 21/12/2012 | R\$5,55 | R\$15,53 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 40.000 | - | 40.000 | - | - | - | - | 17,30 |
| Programa Especial 2012c | 21/12/2012 | R\$5,55 | R\$15,53 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 80.000 | - | 80.000 | - | - | - | - | 17,30 |
| Programa Especial 2012c | 21/12/2012 | R\$5,55 | R\$15,53 | 31/03/2016 | 31/03/2016 | 140.000 | - | - | - | - | - | 140.000 | - |
| SAR 2014 | 01/04/2014 | R\$8,93 | R\$19,05 | 01/04/2017 | 01/04/2019 | 997.617 | - | - | - | 93.227 | - | 904.390 | - |
| Diferimento 2014 | 01/03/2015 | R\$10,80 | R\$18,11 | 01/03/2018 | 01/03/2018 | - | 304.558 | 1.705 | 2.660 | 30.087 | - | 270.106 | 17,30 |
| Diferimento 2014 | 01/03/2015 | R\$10,80 | R\$18,11 | 01/03/2019 | 01/03/2019 | - | 304.558 | 1.705 | 2.660 | 30.087 | - | 270.106 | 17,30 |
| SAR 2015 | 01/04/2015 | R\$11,69 | R\$18,16 | 01/04/2015 | 01/04/2018 | - | 747.600 | - | - | 7.352 | - | 740.248 | - |
| SAR 2015 - Setembro | 01/09/2015 | R\$15,99 | R\$17,42 | 01/09/2015 | 01/09/2018 | - | 4.340 | - | - | - | - | 4.340 | - |
| ILP 2015 | 01/09/2015 | R\$15,99 | R\$18,11 | 01/09/2015 | 01/09/2018 | - | 62.540 | - | 2.085 | 16.677 | - | 43.778 | 17,30 |
| TOTAL | | | | | | 3.800.036 | 1.423.596 | 999.613 | 98.335 | 281.590 | 273.991 | 3.570.103 | 17,30 |

Opções de compra de ações preferenciais classe 'A'

Controladora e Consolidado
30/6/2016

| Programa | Séries outorgadas | Data de outorga | 1º data exercício | 2º data exercício e expiração | Preço Na data de outorga | Quantidade de ações | | | | |
|--------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------------|------------------|---------------------------|-----------|-----------------------------|
| | | | | | | Outorgadas | Exercidas | Não exercida por demissão | Expiradas | Total em vigor em 30/6/2016 |
| Programa 3 | Série I | 18/01/2013 | 18/01/2015 | 18/04/2015 | 3,53 | 1.800.000 | 1.800.000 | - | - | - |
| | Série II | 18/01/2013 | 18/01/2016 | 18/04/2016 | 3,71 | 1.800.000 | 1.800.000 | - | - | - |
| | Série III | 18/01/2013 | 18/01/2018 | 18/04/2018 | 3,91 | 1.800.000 | 1.800.000 | - | - | - |
| | Série IV | 18/01/2013 | 18/01/2019 | 18/04/2019 | 3,96 | 1.800.000 | - | - | - | 1.800.000 |
| | Série V | 18/01/2013 | 18/01/2020 | 18/04/2020 | 3,99 | 1.800.000 | - | - | - | 1.800.000 |
| Total | | | | | | 9.000.000 | 5.400.000 | - | - | 3.600.000 |

20.2 Reconhecimento e mensuração do valor justo dos pagamentos baseados em ações

Plano de ações fantasma

Por ser um Plano liquidado em caixa, a Suzano deve revisar o valor justo das ações fantasma em toda divulgação de resultados. Este valor é multiplicado pelo TRS (*Total Shareholder Return*) observado no período (o qual varia entre 75% e 125% e depende do desempenho da ação SUZB5 em relação às ações de empresas do mesmo setor no Brasil).

Plano de opção de compra de ações

Para a mensuração do valor justo das opções de compra de ações preferenciais Classe A do Programa 3, a Companhia utilizou, o modelo matemático de aproximação para opções Binomial, o qual considerará a taxa de distribuição de dividendos e a seguintes premissas matemáticas.

Notas Explicativas

| Descrição das premissas | Indicadores | | | |
|--|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Opções | | | |
| | Programa III | SAR 2014 | SAR 2015 | SAR 2016 e Plus 2016 |
| Modelo de Cálculo | Binomial | Simulação de Monte Carlo | Simulação de Monte Carlo | Simulação de Monte Carlo |
| Preço do ativo base ^(a) (por ação) | R\$ 7,73 | R\$ 13,29 | R\$ 13,29 | R\$ 13,29 |
| Expectativa de volatilidade ^(b) | 40,47% a.a. | 36,82 % a.a. | 34,77 % a.a. | 33,85 % a.a. |
| Expectativa de vida média das ações fantasma / opções ^(c) | Igual à vida da opção | Igual à vida da opção | Igual à vida da opção | Igual à vida da opção |
| Expectativa de dividendos ^(d) | 3,49% a.a. | 2,94% a.a. | 2,94% a.a. | 4,80% a.a. |
| Taxa de juros média ponderada livre de risco ^(e) | média de 8,99% | média de 11,90% | média de 12,83% | média de 14,33% |

(a) O preço do ativo base foi definido considerando a média aritmética do preço de fechamento dos últimos 90 pregões para a ação SUZB5;

(b) A expectativa de volatilidade foi calculada para cada data de exercício, levando em consideração o tempo remanescente para completar o período de aquisição, bem como a volatilidade histórica dos retornos, considerando desvio padrão de 745 observações de retornos;

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

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

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

Os valores correspondentes aos serviços recebidos e reconhecidos nas informações trimestrais estão abaixo demonstrados:

| | Controladora e Consolidado | | | |
|--------------------------------------|------------------------------|------------|--------------------------------|-----------------|
| | Passivo e Patrimônio líquido | | Resultado | |
| | 30/6/2016 | 31/12/2015 | Período de seis meses findo em | |
| | | | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Provisão com plano de ações fantasma | 19.088 | 42.722 | 2.168 | (17.238) |
| Patrimônio líquido | | | | |
| Reserva de opções de compra de ações | 18.131 | 23.091 | (1.719) | (3.065) |
| Resultado | | | 449 | (20.303) |

21 Compromissos com Aquisição de Ativos

Em 30 de junho de 2016, estes compromissos totalizam o montante de R\$665.206 na Controladora e R\$770.134 no Consolidado e estão classificados no passivo circulante e passivo não circulante (31 de dezembro de 2015, os montantes de R\$716.862 e R\$824.864, respectivamente).

21.1 Certificados de recebíveis imobiliários ("CRI")

A Companhia e suas controladas realizaram transações para aquisição de terras e reflorestamento através de CRI. Em 30 de junho de 2016, os compromissos relacionados a aquisição de terrenos, fazendas, reflorestamento e casas em construção no Maranhão totalizam o montante de R\$64.127 na Controladora e R\$169.055 no Consolidado, apresentadas na rubrica de Compromissos com aquisição de ativos no passivo circulante e não circulante (31 de dezembro de 2015, os montantes de R\$59.483 e R\$167.485, respectivamente).

Notas Explicativas

21.2 Aquisição do Vale Florestar Fundo de Investimento em Participações (“VFFIP”)

Em 08 de agosto de 2014, a aquisição do VFFIP foi efetivada pelo montante de R\$528.941, com o pagamento de R\$44.998 a título de sinal na data do fechamento. O saldo remanescente devedor no montante de R\$483.943 será pago no prazo de 10 a 15 anos, sendo o montante de R\$195.551 atualizado pela variação positiva do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (“IPCA”) e o montante de R\$288.392 atualizado pela variação cambial do Dólar acrescentando-se a estes juros usuais de mercado para este tipo de transação.

Em 30 de junho de 2016, o saldo remanescente total atualizado é de R\$607.078 na Controladora e Consolidado, apresentado na rubrica de Compromissos com aquisição de ativos no passivo circulante e não circulante, (31 de dezembro de 2015, o montante de R\$657.379).

22 Patrimônio Líquido

22.1 Capital autorizado

Por deliberação do Conselho de Administração ou Assembleia Geral, o capital social poderá ser aumentado, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 260.040 mil ações ordinárias, 517.080 mil ações preferenciais classe “A” e 3.000 mil ações preferenciais classe “B”, todas exclusivamente escriturais.

22.2 Capital social

Em 30 de junho de 2016 o capital social da Companhia é de R\$6.241.753 dividido em 1.107.739 mil ações, sem valor nominal, das quais 371.149 mil são ordinárias, nominativas, 734.649 mil são preferenciais classe A e 1.941 mil são preferenciais classe B, ambas escriturais. São mantidas em tesouraria 17.541 mil ações, sendo 6.786 mil ordinárias, 8.845 mil preferenciais classe A e 1.910 mil preferenciais classe B.

A composição do capital social está abaixo apresentada:

| ACIONISTA | ORDINÁRIAS | | PREFERENCIAIS CLASSE "A" | | PREFERENCIAIS CLASSE "B" | | TOTAL GERAL | |
|---|--------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | QUANTIDADE | % | QUANTIDADE | % | QUANTIDADE | % | QUANTIDADE | % |
| Suzano Holding S.A. | 354.349.459 | 95,47 | 3.245.077 | 0,44 | 17.698 | 0,91 | 357.612.234 | 32,28 |
| Controladores e Administradores | 10.012.879 | 2,70 | 257.349.704 | 35,03 | 3.883 | 0,20 | 267.366.466 | 24,14 |
| Sub Total | 364.362.338 | 98,17 | 260.594.781 | 35,47 | 21.581 | 1,11 | 624.978.700 | 56,42 |
| Tesouraria | 6.786.194 | 1,83 | 8.844.997 | 1,20 | 1.909.699 | 98,40 | 17.540.890 | 1,58 |
| BNDESPAR | - | - | 75.909.985 | 10,33 | - | - | 75.909.985 | 6,85 |
| Mondrian Investment Partners ^(a) | - | - | 38.745.594 | 5,27 | - | - | 38.745.594 | 3,50 |
| Outros acionistas | - | - | 350.553.969 | 47,73 | 9.539 | 0,49 | 350.563.508 | 31,65 |
| TOTAL | 371.148.532 | 100,00 | 734.649.326 | 100,00 | 1.940.819 | 100,00 | 1.107.738.677 | 100,00 |

^(a) Em 10 de junho de 2016, a Companhia anunciou a participação societária em seu capital dos fundos e sociedades de investimentos administrados pela *Mondrian Investment Partners Limited* (“Mondrian”), sociedade constituída de acordo com as leis do Reino Unido. Trata-se de um investimento minoritário que não altera a composição do controle ou estrutura administrativa da Companhia e a *Mondrian* e suas afiliadas não tem intenção de adquirir quaisquer ações adicionais com esse objetivo.

Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2016, as ações preferenciais SUZB5 encerraram o período cotadas a R\$11,33 (31 de dezembro de 2015, cotadas a R\$18,69).

22.3 Reservas

Reserva de lucros

A Reserva para Aumento de Capital é composta por 90% do saldo remanescente dos lucros do exercício, após dividendos e reserva legal, e objetiva assegurar a Companhia adequadas condições operacionais.

A Reserva Estatutária Especial acolhe os 10% restantes do saldo remanescente dos lucros do exercício e objetiva garantir a continuidade da distribuição de dividendos.

Reserva de capital

A Reserva de Capital é composta pelos saldos das reservas de incentivos fiscais, reserva de opções de compra de ações, ações em tesouraria e os custos diretamente atribuíveis a Oferta de Ações, substancialmente compostos por despesas com comissões, honorários de advogados, consultores e auditores.

22.4 Ações em tesouraria

| | Quantidade de ações | | | Total | R\$ | Preço médio |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | ON | PNA | PNB | | (em milhares) | por ação (R\$) |
| Saldo em 31/12/2014 | 6.786.194 | 12.444.988 | 1.909.699 | 21.140.881 | 303.726 | 14,37 |
| Ações vendidas ^(a) | - | (1.800.000) | - | (1.800.000) | (14.868) | 8,26 |
| Ações transferidas ^(b) | - | 9 | - | 9 | - | - |
| Saldo em 31/12/2015 | 6.786.194 | 10.644.997 | 1.909.699 | 19.340.890 | 288.858 | 14,94 |
| Ações vendidas ^(a) | - | (1.800.000) | - | (1.800.000) | (15.193) | 8,44 |
| Saldo em 30/06/2016 | 6.786.194 | 8.844.997 | 1.909.699 | 17.540.890 | 273.665 | 15,60 |

^(a) Ações em tesouraria utilizadas para atendimento do plano de remuneração baseado em ações (Nota explicativa 20).

^(b) Reversão de empréstimo mediante transferência de ações detidas pelos Conselheiros para a Suzano Papel e Celulose.

22.5 Ajuste de avaliação patrimonial e outros resultados abrangentes

Ajuste de avaliação patrimonial

A Companhia registrou nesta rubrica do balanço as contrapartidas dos ajustes do custo atribuído quando da adoção das IFRS em 1º de janeiro de 2009. A movimentação desta rubrica ocorre pela realização dos itens do imobilizado, bem como, demais contrapartidas decorrentes da aplicação das IFRS.

Outros resultados abrangentes

A Companhia registrou nesta rubrica do balanço as contrapartidas das variações cambiais decorrentes da conversão das informações trimestrais das controladas no exterior, variação cambial das investidas no exterior, o ganho ou perda com a atualização dos passivos atuariais e o resultado com a conversão das debêntures da 5ª emissão em ações com Partes Relacionadas, líquidos do imposto de renda e contribuições sociais diferidos.

Notas Explicativas

22.6 Lucro por ação

Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria.

| | 30/6/2016 | | | |
|--|----------------|---------------------------|---------------------------|-----------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Lucro atribuível aos acionistas | 651.645 | 1.427.285 | 61 | 2.078.991 |
| Quantidade média ponderada de ações no período | 371.149 | 734.649 | 1.941 | 1.107.739 |
| Média ponderada das ações em tesouraria | (6.786) | (9.145) | (1.910) | (17.841) |
| Média ponderada da quantidade de ações em circulação | 364.363 | 725.504 | 31 | 1.089.898 |
| Lucro básico por ação | 1,78845 | 1,96730 | 1,96774 | |

| | 30/6/2015 | | | |
|--|------------------|---------------------------|---------------------------|-----------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Prejuízo atribuível aos acionistas | (96.335) | (210.478) | (9) | (306.822) |
| Quantidade média ponderada de ações no período | 371.149 | 734.649 | 1.941 | 1.107.739 |
| Média ponderada das ações em tesouraria | (6.786) | (10.945) | (1.910) | (19.641) |
| Média ponderada da quantidade de ações em circulação | 364.363 | 723.704 | 31 | 1.088.098 |
| Prejuízo básico por ação | (0,26439) | (0,29083) | (0,29032) | |

Diluído

O lucro por ação diluído é calculado ajustando-se a média ponderada da quantidade de ações preferenciais e ordinárias em circulação supondo a conversão de todas as ações preferenciais e ordinárias potenciais que provocariam diluição. A Companhia apresenta duas categorias de ações potenciais que provocariam diluição: as opções de compra de ações por opção do titular e debêntures conversíveis em ações ordinárias e preferenciais.

| | 30/6/2016 | | | |
|---|----------------|---------------------------|---------------------------|-----------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Lucro atribuível aos acionistas | 650.240 | 1.428.690 | 61 | 2.078.991 |
| Quantidade média ponderada de ações em circulação | 364.363 | 725.504 | 31 | 1.089.898 |
| Ajuste por opções de compra de ações | - | 2.285 | - | 2.285 |
| Média ponderada da quantidade de ações (diluída) | 364.363 | 727.789 | 31 | 1.092.183 |
| Lucro diluído por ação | 1,78459 | 1,96306 | 1,96774 | |

| | 30/6/2015 | | | |
|---|------------------|---------------------------|---------------------------|-----------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Prejuízo atribuível aos acionistas | (96.000) | (210.813) | (9) | (306.822) |
| Quantidade média ponderada de ações em circulação | 364.363 | 723.704 | 31 | 1.088.098 |
| Ajuste por opções de compra de ações | - | 3.683 | - | 3.683 |
| Média ponderada da quantidade de ações (diluída) | 364.363 | 727.387 | 31 | 1.091.781 |
| Prejuízo diluído por ação | (0,26347) | (0,28982) | (0,29032) | |

Notas Explicativas

22.7 Dividendos

| Data da Deliberação AGO/E | Montante total R\$ (mil) | Montante por ação | | | Posição acionária (data-base) | Data do creditamento |
|---------------------------|--------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------------------|----------------------|
| | | Ordinárias | PNA | PNB | | |
| 30/04/2015 | 150.000 | R\$ 0,12922 | R\$ 0,14214 | R\$ 0,34409 | 30/04/2015 | 11/05/2015 |
| 11/11/2015 | 120.000 | R\$ 0,10337 | R\$ 0,11370 | R\$ 0,34408 | 12/11/2015 | 24/11/2015 |
| 25/04/2016 | 300.000 | R\$ 0,25800 | R\$ 0,28380 | R\$ 0,34352 | 25/04/2016 | 04/05/2016 |

23 Outras Receitas Operacionais, Líquidas

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------------------------|-----------|-------------|-----------|
| | Período de seis meses findo em | | | |
| | 30/6/2016 | 30/6/2015 | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Resultado na venda de outros produtos | 1.050 | 1.134 | 10.096 | 7.999 |
| Resultado na venda de ativo imobilizado e biológicos | 413 | (3.992) | 413 | (4.005) |
| Provisão para perda e baixa de imobilizado e biológicos ^(a) | (19.720) | (16.508) | (19.720) | (16.508) |
| Amortização do ativo intangível | (754) | (2.262) | (9.268) | (9.073) |
| Arrendamento de terras com controladas | (5.008) | (5.010) | - | - |
| Outras receitas operacionais, líquidas | 5.200 | (6.063) | 4.917 | (974) |
| Total de outras receitas operacionais | 6.663 | 1.134 | 15.426 | 7.999 |
| Total de outras despesas operacionais | (25.482) | (33.835) | (28.988) | (30.560) |
| Outras (despesas) receitas operacionais líquidas | (18.819) | (32.701) | (13.562) | (22.561) |

^(a) Em 30 de junho de 2016 o montante de R\$14.591 refere-se as baixas relacionadas a perdas e sinistros com ativos biológicos e R\$5.129 com ativos imobilizados (30 de junho de 2015 o montante de R\$12.989 refere-se a baixas relacionadas as perdas e sinistros com ativos biológicos e R\$3.519 com ativos imobilizados.)

24 Arrendamento Mercantil Operacional

A Companhia mantém contratos de arrendamento mercantil operacional, relacionados à locação de áreas, escritórios, imóveis, centrais telefônicas e equipamentos de *hardware* e serviço de instalação, cujos contratos foram celebrados em Reais. A Administração não possui a intenção de compra dos ativos ao final do contrato e o prazo dos contratos não são equivalentes à parte substancial da vida útil dos ativos.

Os pagamentos do arrendamento mercantil operacional são reconhecidos como despesa operacional na demonstração do resultado da Companhia.

| Descrição | Valor da parcela mensal - R\$ (mil) | Indexador | Vencimento |
|---|-------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Escritórios administrativos e depósitos | 1 a 1.092 | IGP-M e IPCA/IBGE | 31/07/2016 a 27/01/2024 |
| Central telefônica e licenças | 12 a 263 | IGP-DI | 15/08/2016 a 30/09/2017 |
| Equipamentos de hardware | 1 a 17 | IGP-M | 01/07/2016 |

Notas Explicativas

Abaixo a agenda de pagamentos mínimos vincendos:

| | |
|--------------------------------|------------------|
| | 30/6/2016 |
| Até um ano | 20.664 |
| Mais de um ano e até três anos | 27.623 |
| Mais de três e até cinco anos | 20.968 |
| Total das parcelas vincendas | 69.255 |

25 Resultado Financeiro, Líquido

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|---|-------------|-------------|
| | 30/6/2016 | Período de seis meses findo em 30/6/2015 | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Rendimento de aplicações financeiras | 107.250 | 142.465 | 109.886 | 144.070 |
| Outras receitas financeiras | 14.226 | 9.182 | 17.691 | 11.336 |
| Total das receitas financeiras | 121.476 | 151.647 | 127.577 | 155.406 |
| Despesas de juros | (527.070) | (596.119) | (540.430) | (607.362) |
| Outras despesas financeiras | (23.488) | (16.087) | (31.101) | (20.931) |
| Total das despesas financeiras | (550.558) | (612.206) | (571.531) | (628.293) |
| Variações monetárias e cambiais sobre empréstimos e financiamentos | 1.772.063 | (1.253.263) | 1.782.671 | (1.206.618) |
| Variações monetárias e cambiais sobre outros ativos e passivos | (418.611) | 237.074 | (331.964) | 153.753 |
| Varição monetária e cambial, líquida | 1.353.452 | (1.016.189) | 1.450.707 | (1.052.865) |
| Ganhos em operações com derivativos | 538.667 | 22.528 | 658.687 | 52.747 |
| Perdas em operações com derivativos | (44.332) | (167.097) | (168.812) | (195.838) |
| Resultado de operações com derivativos | 494.335 | (144.569) | 489.875 | (143.091) |
| Receitas financeiras | 1.969.263 | 151.647 | 2.068.159 | 155.406 |
| Despesas financeiras | (550.558) | (1.772.964) | (571.531) | (1.824.249) |
| Resultado financeiro líquido | 1.418.705 | (1.621.317) | 1.496.628 | (1.668.843) |

26 Receita Líquida

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------------|------------------|---|------------------|-----------|
| | 30/6/2016 | Período de seis meses findo em 30/6/2015 | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Receita bruta de vendas | 5.375.320 | 4.825.352 | 5.792.766 | 5.011.153 |
| Deduções | | | | |
| Impostos sobre vendas ^(a) | (524.383) | (440.157) | (529.854) | (446.108) |
| Devoluções e cancelamentos | (26.277) | (29.093) | (44.926) | (30.899) |
| Descontos e abatimentos | (6.176) | (4.374) | (6.176) | (4.374) |
| Receita líquida | 4.818.484 | 4.351.728 | 5.211.810 | 4.529.772 |

^(a) Inclui o montante de 1% até o mês de novembro de 2015 e 2,5% de dezembro de 2015 em diante sobre o valor da receita bruta das vendas no mercado doméstico, referente a contribuição social ao Instituto Nacional de Seguro Social – INSS, com vigência indeterminada, conforme estabelece a Lei 12.546/11, artigo 8º, Anexo I e suas respectivas alterações.

Notas Explicativas

27 Informações por Segmento

27.1 Segmento operacional

As informações apresentadas nas colunas “Não segmentado” referem-se a gastos não diretamente atribuíveis aos segmentos de papel e celulose como, por exemplo, gastos com tecnologia da informação, resultado financeiro líquido e administrativos, entre outros, os quais não são alocados.

| | Consolidado | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------|-----------|--------------------|------------|------------|-----------|--------------------|-------------|
| | 30/6/2016 | | | | 30/6/2015 | | | |
| | Celulose | Papel | Não segmentado (a) | Total | Celulose | Papel | Não segmentado (a) | Total |
| Receita líquida | 3.412.158 | 1.799.652 | - | 5.211.810 | 2.924.432 | 1.605.340 | - | 4.529.772 |
| Resultado financeiro líquido | - | - | 1.496.628 | 1.496.628 | - | - | (1.668.843) | (1.668.843) |
| Outras receitas operacionais líquidas | - | - | (13.562) | (13.562) | - | - | (22.561) | (22.561) |
| Equivalência patrimonial | - | - | (4.073) | (4.073) | - | - | - | - |
| Resultado operacional | 1.166.152 | 365.308 | 1.478.993 | 3.010.453 | 968.498 | 233.040 | (1.691.404) | (489.866) |
| | 30/6/2016 | | | | 31/12/2015 | | | |
| Total dos ativos | 13.577.521 | 4.848.616 | 9.951.036 | 28.377.173 | 13.984.101 | 4.990.287 | 9.285.597 | 28.259.985 |

(a) A Companhia não gerencia essas informações por segmento de negócios, por isso, aloca no fluxo de não segmentado.

27.2 Informação sobre área geográfica

| | Consolidado | | | | | |
|--------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 30/6/2016 | | | 30/6/2015 | | |
| | Celulose | Papel | Total | Celulose | Papel | Total |
| Receita líquida | 3.412.158 | 1.799.652 | 5.211.810 | 2.924.432 | 1.605.340 | 4.529.772 |
| Mercado interno | 409.735 | 1.176.259 | 1.585.994 | 377.400 | 1.042.844 | 1.420.244 |
| Mercado externo | 3.002.423 | 623.393 | 3.625.816 | 2.547.032 | 562.496 | 3.109.528 |
| Ásia | 1.327.863 | 23.136 | 1.350.999 | 1.141.155 | 33.735 | 1.174.890 |
| Europa | 1.120.420 | 84.470 | 1.204.890 | 956.105 | 61.391 | 1.017.496 |
| América do Norte | 509.584 | 179.487 | 689.071 | 389.914 | 162.168 | 552.082 |
| América do Sul e Central | 39.233 | 294.228 | 333.461 | 59.858 | 281.787 | 341.645 |
| África | 5.323 | 42.072 | 47.395 | - | 23.415 | 23.415 |

Notas Explicativas

28 Despesas por Natureza

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------|------------------|-----------|
| | Período de seis meses findo em | | | |
| | 30/6/2016 | 30/6/2015 | 30/6/2016 | 30/6/2015 |
| Custo do produto vendido | | | | |
| Gastos com pessoal | 243.972 | 232.700 | 243.972 | 232.700 |
| Custo variável | 1.445.068 | 1.390.011 | 1.499.865 | 1.390.451 |
| Custos logísticos | 121.649 | 103.922 | 476.474 | 434.982 |
| Depreciação, exaustão e amortização | 674.034 | 683.260 | 682.484 | 690.045 |
| Demais custos | 273.390 | 195.925 | 371.347 | 188.121 |
| | 2.758.113 | 2.605.818 | 3.274.142 | 2.936.299 |
| Despesas comerciais | | | | |
| Gastos com pessoal | 32.296 | 28.933 | 58.679 | 44.070 |
| Serviços | 9.126 | 23.438 | 20.850 | 24.829 |
| Despesas com logística | 370.715 | 335.839 | 97.778 | 94.231 |
| Depreciação e amortização | 1.401 | 1.464 | 1.723 | 1.679 |
| Outras despesas ^(a) | 19.574 | 21.561 | 26.373 | 18.581 |
| | 433.112 | 411.235 | 205.403 | 183.390 |
| Despesas administrativas | | | | |
| Gastos com pessoal | 103.986 | 122.648 | 111.718 | 128.108 |
| Serviços | 34.320 | 33.495 | 39.508 | 40.489 |
| Depreciação e amortização | 12.361 | 9.913 | 13.107 | 10.527 |
| Outras despesas ^(b) | 27.490 | 21.334 | 36.472 | 29.421 |
| | 178.157 | 187.390 | 200.805 | 208.545 |
| | 3.369.382 | 3.204.443 | 3.680.350 | 3.328.234 |

(a) Inclui despesas com provisão para créditos de liquidação duvidosa, seguros, materiais de uso e consumo, viagem, estadia, feiras e eventos.

(b) Inclui despesas corporativas, seguros, materiais de uso e consumo, projetos sociais e doações, despesas com viagem e estadia.

29 Cobertura de Seguros

Para proteção dos seus ativos e de suas responsabilidades, a Companhia mantém coberturas securitárias para os riscos que possam acarretar prejuízos que impactem, significativamente, o patrimônio e/ou o resultado da Companhia.

Dentre as modalidades de seguros contratadas pela companhia, são destaques:

Riscos Operacionais: Cobertura de danos materiais ocasionados a prédios, máquinas e equipamentos, móveis e utensílios decorrentes de incêndio, raio e explosão, desentulho, alagamentos, quebra de maquinário e danos elétricos, bem como Perda de Receita Bruta causada pela interrupção de produção consequente de danos materiais. Em 30 de junho de 2016, na Controladora, a importância segurada é de R\$24.968.579 e o limite máximo de indenização é de R\$5.320.000.

Responsabilidade Civil de Administradores e Diretores (D&O): Cobertura com o objetivo de proteger a responsabilidade civil dos executivos por perdas e danos resultantes de suas atividades como Conselheiros, Diretores e Administradores da Sociedade. Em 30 de junho de 2016, no Consolidado, a importância segurada é de R\$120.000.

Notas Explicativas

Responsabilidade Civil e Geral: Reembolsa a companhia por indenizações decorrentes de sentenças transitadas em julgado ou por acordos previamente aprovados e autorizados pela seguradora por involuntários danos materiais e/ou físicos causados a terceiros decorrentes das atividades industriais e/ou comerciais. O seguro abrange também entre outros a responsabilidade do empregador, veículos contingentes, produto no território nacional. Em 30 de junho de 2016, no Consolidado, a importância segurada é de R\$20.000.

30 Eventos Subsequentes

Oferta de *Green Bonds* (“*Senior Notes*”)

Em 07 de julho de 2016, a Companhia lançou e precificou oferta no mercado internacional, por meio de sua subsidiária integral Bahia Sul Holdings GmbH, de *Senior Notes* no valor total de USD 500 milhões. As *Senior Notes* cumprem com os *Green Bond Principles* editados pela Associação Internacional de Mercado de Capitais (*International Capital Market Association*).

Os títulos tem vencimento em 10 anos e foram emitidas com cupom (juros) de 5,75% ao ano, os quais serão pagos semestralmente, a partir de janeiro de 2017.

A Suzano pretende utilizar os recursos obtidos para investimentos em projetos sustentáveis nas áreas de gestão florestal, restauração de florestas nativas, manutenção ou desenvolvimento de áreas de preservação ambiental, gestão do uso da água, eficiência energética, energia renovável, redução de gases de efeito estufa.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Conselheiros e Diretores da

Suzano Papel e Celulose S.A.

Salvador - BA

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Suzano Papel e Celulose S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e seis meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, 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 considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 02 de agosto de 2016.

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Carla Bellangero

Contadora CRC 1SP196751/O-4