

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 - 01/01/2012 à 30/06/2012 | 9 |
| DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011 | 10 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 11 |

DFs Consolidadas

| | |
|--------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 12 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 13 |
| Demonstração do Resultado | 15 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 17 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 18 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012 | 20 |
| DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011 | 21 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 22 |

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 23 |
| Notas Explicativas | 24 |

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 84 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 30/06/2012 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 53.200 |
| Preferenciais | 73.553 |
| Total | 126.753 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|---|------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 27/04/2012 | Juros sobre Capital Próprio | 04/05/2012 | Ordinária | | 0,18980 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 27/04/2012 | Juros sobre Capital Próprio | 04/05/2012 | Preferencial | Preferencial Classe A | 0,20880 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 27/04/2012 | Juros sobre Capital Próprio | 04/05/2012 | Preferencial | Preferencial Classe B | 0,20880 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 4.766.936 | 3.766.572 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 534.311 | 73.791 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 525.807 | 38.221 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 7.139 | 7.939 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 7.139 | 7.939 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 6.720 | 7.411 |
| 1.01.06.01.02 | Demais Impostos a Recuperar | 419 | 528 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 6 | 33 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 1.359 | 27.598 |
| 1.01.08.03 | Outros | 1.359 | 27.598 |
| 1.01.08.03.02 | Dividendos e Juros s/ Capital Próprio | 0 | 25.136 |
| 1.01.08.03.04 | Outras Contas a Receber | 1.359 | 2.462 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 4.232.625 | 3.692.781 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 718.925 | 709.003 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 128.463 | 212.931 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 128.463 | 212.931 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 590.462 | 496.072 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 247.969 | 238.255 |
| 1.02.01.09.04 | Outros Investimentos | 342.043 | 257.817 |
| 1.02.01.09.05 | Outras Contas a Receber | 450 | 0 |
| 1.02.02 | Investimentos | 3.513.053 | 2.983.022 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 3.513.053 | 2.983.022 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 3.513.409 | 2.983.378 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | -356 | -356 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 643 | 752 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 643 | 752 |
| 1.02.04 | Intangível | 4 | 4 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 4 | 4 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 4.766.936 | 3.766.572 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 517.319 | 53.088 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 8.377 | 14.334 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 334 | 364 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 8.043 | 13.970 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 1.220 | 4.428 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 1.207 | 4.414 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 799 | 0 |
| 2.01.03.01.02 | Outras Obrigações Federais | 408 | 4.414 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 13 | 14 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 12.184 | 12.184 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 12.184 | 12.184 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 12.184 | 12.184 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 495.538 | 22.142 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 484.228 | 0 |
| 2.01.05.01.02 | Débitos com Controladas | 484.228 | 0 |
| 2.01.05.02 | Outros | 11.310 | 22.142 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 10.818 | 21.637 |
| 2.01.05.02.05 | Contas a Pagar | 492 | 505 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 1.416.211 | 918.682 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 41.628 | 47.720 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 41.628 | 47.720 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 41.628 | 47.720 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 1.257.988 | 750.509 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 323.408 | 300.128 |
| 2.02.02.01.02 | Débitos com Controladas | 323.408 | 300.128 |
| 2.02.02.02 | Outros | 934.580 | 450.381 |
| 2.02.02.02.02 | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital | 934.555 | 450.326 |
| 2.02.02.02.03 | Contas a Pagar | 25 | 55 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 87.557 | 91.529 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 87.557 | 91.529 |
| 2.02.04 | Provisões | 29.038 | 28.924 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 29.038 | 28.924 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 27.383 | 27.383 |
| 2.02.04.01.05 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 1.655 | 1.541 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 2.833.406 | 2.794.802 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.018.820 | 1.018.820 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 56.263 | 6.498 |
| 2.03.02.07 | Incentivos Fiscais | 5.623 | 5.623 |
| 2.03.02.08 | Correção Monetária Especial | 875 | 875 |
| 2.03.02.09 | Ganho na Variação de Participação de Controlada | 49.765 | 0 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 953.089 | 953.089 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 66.058 | 66.058 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 115.525 | 115.525 |
| 2.03.04.10 | Reserva para Aumento de Capital | 771.506 | 771.506 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -40.962 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 846.196 | 816.395 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -62.506 | -58.938 | 12.052 | 36.223 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -16.805 | -30.252 | -13.928 | -33.451 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 3.239 | 6.217 | 3.276 | 6.616 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -48.940 | -34.903 | 22.704 | 63.058 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -62.506 | -58.938 | 12.052 | 36.223 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -16.382 | 9.789 | 17.155 | 30.723 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 16.962 | 36.068 | 7.978 | 17.257 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -33.344 | -26.279 | 9.177 | 13.466 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -78.888 | -49.149 | 29.207 | 66.946 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 9.461 | 3.173 | -5.674 | -9.131 |
| 3.08.01 | Corrente | 800 | -799 | 0 | 0 |
| 3.08.02 | Diferido | 8.661 | 3.972 | -5.674 | -9.131 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -69.427 | -45.976 | 23.533 | 57.815 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -69.427 | -45.976 | 23.533 | 57.815 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,51770 | -0,34283 | 0,17548 | 0,43111 |
| 3.99.01.02 | PNA | -0,56947 | -0,37711 | 0,19302 | 0,47422 |
| 3.99.01.03 | PNB | -0,56947 | -0,37711 | 0,19302 | 0,47422 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,51770 | -0,34283 | 0,17548 | 0,43111 |
| 3.99.02.02 | PNA | -0,56947 | -0,37711 | 0,19302 | 0,47422 |
| 3.99.02.03 | PNB | -0,56947 | -0,37110 | 0,19302 | 0,47422 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -69.427 | -45.976 | 23.533 | 57.815 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 34.724 | 34.815 | 0 | 0 |
| 4.02.01 | Varição Cambial sobre Investidas da Controlada | 650 | 741 | 0 | 0 |
| 4.02.02 | Ganho no Aumento de Participação em Controlada | 34.074 | 34.074 | 0 | 0 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | -34.703 | -11.161 | 23.533 | 57.815 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -5.738 | -13.750 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -9.964 | -20.834 |
| 6.01.01.01 | Lucro Líquido do Período | -45.976 | 57.815 |
| 6.01.01.02 | Despesas com Depreciação | 124 | 145 |
| 6.01.01.03 | Resultado da Equivalência Patrimonial | 34.903 | -63.058 |
| 6.01.01.04 | Variações Cambiais e Monetárias Líquidas | 23.280 | -16.816 |
| 6.01.01.05 | Receitas com Juros, Líquidas | -18.437 | -7.922 |
| 6.01.01.06 | Ganhos com Derivativos, Líquidos | 0 | -42 |
| 6.01.01.07 | Despesas (Receitas) com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | -3.972 | 9.131 |
| 6.01.01.08 | Despesas com Plano de Remuneração em Ações | 114 | -88 |
| 6.01.01.09 | Resultado na Venda de Ativos Permanentes | 0 | 1 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 4.226 | 7.084 |
| 6.01.02.01 | Redução em Impostos a Recuperar | 799 | 9.237 |
| 6.01.02.02 | Redução em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | 12.632 | 9.255 |
| 6.01.02.03 | Redução em Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes | -4.296 | -5.916 |
| 6.01.02.04 | Pagamento de Juros | -2.988 | -3.442 |
| 6.01.02.05 | Pagamento de Outros Impostos e Contribuições | -1.921 | -2.050 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | 28.996 | -382.359 |
| 6.02.01 | Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebido | 29.011 | 40.719 |
| 6.02.02 | Adições no Imobilizado | -15 | -54 |
| 6.02.03 | Aquisição de Debêntures Conversíveis em Ações de Controlada | 0 | -423.046 |
| 6.02.04 | Recebimentos pela Venda de Ativos Permanentes | 0 | 22 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 464.328 | 383.218 |
| 6.03.01 | Pagamentos de Dividendos e Juros s/ Capital Próprio | -10.819 | -43.049 |
| 6.03.02 | Pagamentos de Empréstimos | -9.081 | -6.090 |
| 6.03.03 | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital | 484.228 | 432.357 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 487.586 | -12.891 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 38.221 | 49.711 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 525.807 | 36.820 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.018.820 | 6.498 | 953.089 | 0 | 816.395 | 2.794.802 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.018.820 | 6.498 | 953.089 | 0 | 816.395 | 2.794.802 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 49.765 | 0 | 0 | 0 | 49.765 |
| 5.04.08 | Ganho na Variação de Participação de Controlada | 0 | 49.765 | 0 | 0 | 0 | 49.765 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -45.976 | 34.815 | -11.161 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -45.976 | 0 | -45.976 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 34.815 | 34.815 |
| 5.05.02.06 | Participação no Valor Abrangente de Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 34.074 | 741 |
| 5.05.02.07 | Variação Cambial de investidas da Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 741 | 34.074 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 5.014 | -5.014 | 0 |
| 5.06.04 | Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial de Controlada | 0 | 0 | 0 | 5.014 | -5.014 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.018.820 | 56.263 | 953.089 | -40.962 | 846.196 | 2.833.406 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.018.820 | 6.498 | 711.807 | 0 | 1.074.456 | 2.811.581 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.018.820 | 6.498 | 711.807 | 0 | 1.074.456 | 2.811.581 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 0 | -81 | 0 | 0 | -81 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -81 | 0 | 0 | -81 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 57.815 | 0 | 57.815 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 57.815 | 0 | 57.815 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.018.820 | 6.498 | 711.726 | 57.815 | 1.074.456 | 2.869.315 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 6.142 | 6.618 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 6.142 | 6.618 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -10.613 | -9.668 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -10.613 | -9.668 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | -4.471 | -3.050 |
| 7.04 | Retenções | -124 | -145 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -124 | -145 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | -4.595 | -3.195 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 1.165 | 80.315 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -34.903 | 63.058 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 36.068 | 17.257 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | -3.430 | 77.120 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | -3.430 | 77.120 |
| 7.08.01 | Pessoal | 16.307 | 20.694 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 15.537 | 20.066 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 484 | 368 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 286 | 260 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | -1.328 | 10.902 |
| 7.08.02.01 | Federais | -1.454 | 10.837 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 2 | 4 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 124 | 61 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 27.567 | -12.291 |
| 7.08.03.01 | Juros | 2.999 | 3.359 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 1.288 | 1.166 |
| 7.08.03.03 | Outras | 23.280 | -16.816 |
| 7.08.03.03.01 | Variações Monetárias e Cambiais Passivas | 23.280 | -16.816 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -45.976 | 57.815 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -45.976 | 57.815 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 23.923.115 | 21.990.226 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 6.474.654 | 5.449.204 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 3.291.730 | 3.323.079 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 924.193 | 1.000.353 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 924.193 | 1.000.353 |
| 1.01.04 | Estoques | 809.651 | 722.401 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 321.588 | 272.999 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 321.588 | 272.999 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 114.615 | 93.712 |
| 1.01.06.01.02 | Demais Impostos a Recuperar | 206.973 | 179.287 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 4.252 | 6.051 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 1.123.240 | 124.321 |
| 1.01.08.03 | Outros | 1.123.240 | 124.321 |
| 1.01.08.03.01 | Títulos e Valores Mobiliários | 35 | 65 |
| 1.01.08.03.03 | Ganhos em Operações com derivativos | 7.740 | 16.675 |
| 1.01.08.03.05 | Créditos a Receber Imóveis e Florestas | 10.123 | 10.158 |
| 1.01.08.03.06 | Outras Contas a Receber | 1.105.342 | 97.423 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 17.448.461 | 16.541.022 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 3.416.068 | 3.266.857 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 2.551 | 6.254 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 2.551 | 6.254 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 2.547.877 | 2.406.595 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 805 | 685 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 805 | 685 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 864.835 | 853.323 |
| 1.02.01.09.03 | Impostos e Contribuições Sociais a Compensar | 132.201 | 115.476 |
| 1.02.01.09.04 | Ganhos em Operações com Derivativos | 35.384 | 32.914 |
| 1.02.01.09.05 | Créditos a Receber de Precatório Indenizatório | 56.721 | 56.721 |
| 1.02.01.09.06 | Adiantamentos a Fornecedores | 269.998 | 276.501 |
| 1.02.01.09.07 | Depósitos Judiciais | 300.845 | 294.479 |
| 1.02.01.09.08 | Outras Contas a Receber | 69.686 | 77.232 |
| 1.02.02 | Investimentos | 3.882 | 3.339 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 3.882 | 3.339 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 3.882 | 3.339 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 13.810.893 | 13.056.101 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 12.013.358 | 12.160.311 |
| 1.02.03.02 | Imobilizado Arrendado | 47.698 | 55.071 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 1.749.837 | 840.719 |
| 1.02.04 | Intangível | 217.618 | 214.725 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 217.618 | 214.725 |
| 1.02.04.01.02 | Ágio | 34.057 | 34.057 |
| 1.02.04.01.03 | Demais Ativos Intangíveis | 183.561 | 180.668 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 23.923.115 | 21.990.226 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.271.049 | 3.069.093 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 134.568 | 116.098 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 17.242 | 17.483 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 117.326 | 98.615 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 490.487 | 414.723 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 453.078 | 357.329 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 37.409 | 57.394 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 36.473 | 48.852 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 25.310 | 40.451 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 5.926 | 1.083 |
| 2.01.03.01.02 | Outras Obrigações Federais | 19.384 | 39.368 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 6.742 | 5.378 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 4.421 | 3.023 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.439.979 | 2.219.472 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.414.717 | 2.154.322 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 721.599 | 760.754 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 693.118 | 1.393.568 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 25.262 | 65.150 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 169.542 | 269.948 |
| 2.01.05.02 | Outros | 169.542 | 269.948 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 11.450 | 81.716 |
| 2.01.05.02.04 | Perdas em Operações com Derivativos | 40.621 | 29.435 |
| 2.01.05.02.05 | Dívidas com Compra de Terras e Reflorestamento | 22.746 | 54.370 |
| 2.01.05.02.06 | Contas a Pagar | 74.346 | 76.899 |
| 2.01.05.02.07 | Adiantamentos de clientes | 20.379 | 27.528 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 11.393.363 | 9.419.278 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 8.075.769 | 6.439.201 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 7.416.567 | 5.793.687 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.343.021 | 2.670.158 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 4.073.546 | 3.123.529 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 659.202 | 645.514 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 1.090.878 | 612.698 |
| 2.02.02.02 | Outros | 1.090.878 | 612.698 |
| 2.02.02.02.02 | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital | 934.555 | 450.326 |
| 2.02.02.02.03 | Perdas em Operações com Derivativos | 25.369 | 28.457 |
| 2.02.02.02.04 | Dívidas com Compra de Terras e Reflorestamento | 121.656 | 124.086 |
| 2.02.02.02.05 | Contas a Pagar | 9.205 | 9.601 |
| 2.02.02.02.06 | Impostos a Pagar | 93 | 228 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 1.779.024 | 1.929.229 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.779.024 | 1.929.229 |
| 2.02.04 | Provisões | 447.692 | 438.150 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 442.886 | 428.549 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 174.951 | 167.921 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 26.411 | 24.122 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 8.125 | 6.256 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.02.04.01.05 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 9.744 | 11.623 |
| 2.02.04.01.06 | Provisão para Passivos Atuariais | 223.655 | 218.627 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 4.806 | 9.601 |
| 2.02.04.02.04 | Outras Provisões | 4.806 | 9.601 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 10.258.703 | 9.501.855 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.018.820 | 1.018.820 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 56.263 | 6.498 |
| 2.03.02.07 | Incentivos Fiscais | 5.623 | 5.623 |
| 2.03.02.08 | Correção Monetária Especial | 875 | 875 |
| 2.03.02.09 | Ganho na Variação de Participação em Controlada | 49.765 | 0 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 953.089 | 953.089 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 66.058 | 66.058 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 115.525 | 115.525 |
| 2.03.04.10 | Reserva para Aumento de Capital | 771.506 | 771.506 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -40.962 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 846.196 | 816.395 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 7.425.297 | 6.707.053 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 1.324.581 | 2.362.430 | 1.226.043 | 2.285.101 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -1.052.281 | -1.904.873 | -956.387 | -1.697.211 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 272.300 | 457.557 | 269.656 | 587.890 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -165.046 | -289.782 | -160.174 | -291.668 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -62.467 | -117.363 | -63.675 | -110.840 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -110.689 | -214.793 | -103.409 | -197.856 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 11.511 | 48.970 | 6.945 | 17.504 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -3.401 | -6.596 | -35 | -476 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 107.254 | 167.775 | 109.482 | 296.222 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -517.780 | -499.535 | 20.208 | 22.689 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 221.286 | 272.900 | 45.864 | 128.104 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -739.066 | -772.435 | -25.656 | -105.415 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -410.526 | -331.760 | 129.690 | 318.911 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 158.892 | 153.055 | -34.764 | -90.635 |
| 3.08.01 | Corrente | -2.504 | 2.784 | -7.566 | -41.432 |
| 3.08.02 | Diferido | 161.396 | 150.271 | -27.198 | -49.203 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -251.634 | -178.705 | 94.926 | 228.276 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -251.634 | -178.705 | 94.926 | 228.276 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -69.427 | -45.976 | 23.533 | 57.815 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -182.207 | -132.729 | 71.393 | 170.461 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,51770 | -0,34283 | 0,17548 | 0,43111 |
| 3.99.01.02 | PNA | -0,56947 | -0,37711 | 0,19302 | 0,47422 |
| 3.99.01.03 | PNB | -0,56947 | -0,37711 | 0,19302 | 0,47422 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,51770 | -0,34283 | 0,17548 | 0,43111 |
| 3.99.02.02 | PNA | -0,56947 | -0,37711 | 0,19302 | 0,47422 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|---------------------------|--|---|--|--|
| 3.99.02.03 | PNB | -0,56947 | -0,37711 | 0,19302 | 0,47422 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2011 à 30/06/2011 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -251.634 | -178.705 | 94.926 | 228.276 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 2.029 | 2.321 | 0 | 0 |
| 4.02.01 | Varição Cambial sobre Investidas da Controlada | 2.029 | 2.321 | 0 | 0 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -249.605 | -176.384 | 94.926 | 228.276 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -34.703 | -11.161 | 23.533 | 57.815 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -214.902 | -165.223 | 71.393 | 170.461 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 257.092 | 221.603 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 724.069 | 558.318 |
| 6.01.01.01 | (Prejuízo) Lucro Líquido do Período Atribuído aos Sócios Controladores | -45.976 | 57.815 |
| 6.01.01.02 | Participações dos Acionistas Não Controladores | -132.729 | 170.461 |
| 6.01.01.03 | Despesas com Depreciação e Exaustão | 345.221 | 299.816 |
| 6.01.01.04 | Resultado na Venda de Ativos Permanentes | -29.233 | -8.973 |
| 6.01.01.05 | Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas | 369.950 | -189.143 |
| 6.01.01.06 | Despesas com Juros, Líquidas | 276.528 | 124.607 |
| 6.01.01.07 | Perdas (Ganhos) com Derivativos, Líquida | 18.913 | -25.702 |
| 6.01.01.08 | (Receitas) Despesas com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | -150.271 | 49.203 |
| 6.01.01.09 | Complemento (Reversão) de Provisão para Contingências | 5.391 | -9.862 |
| 6.01.01.10 | Despesas com Plano de Remuneração em Ações | 1.973 | 464 |
| 6.01.01.12 | Juros sobre Passivo Atuarial | 11.669 | 8.427 |
| 6.01.01.13 | Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa | 4.400 | 4.205 |
| 6.01.01.14 | (Reversão) de Provisão para Perdas nos Estoques | -3.940 | 0 |
| 6.01.01.15 | Complemento de Outras Provisões | 72.742 | 93.286 |
| 6.01.01.16 | (Reversão) de Provisão para Abatimentos | -20.569 | -16.286 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -466.977 | -336.715 |
| 6.01.02.01 | Redução (Aumento) em Contas a Receber | 95.984 | -8.083 |
| 6.01.02.02 | Aumento em Estoques | -81.297 | -153.994 |
| 6.01.02.03 | Redução em Impostos a Compensar | -94.006 | -25.294 |
| 6.01.02.04 | (Aumento) Redução em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | -37.110 | 21.094 |
| 6.01.02.06 | Aumento em Fornecedores | 75.764 | 35.286 |
| 6.01.02.07 | Aumento em Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes | 89.531 | 89.847 |
| 6.01.02.08 | Pagamento de Juros | -329.264 | -139.252 |
| 6.01.02.09 | Pagamento de Outros Impostos e Contribuições | -160.153 | -154.715 |
| 6.01.02.10 | Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social | -26.426 | -1.604 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -1.172.617 | -2.172.042 |
| 6.02.01 | Adições em Investimentos | 0 | -10 |
| 6.02.03 | Adições no Imobilizado e Ativos Biológicos | -1.204.382 | -2.197.769 |
| 6.02.04 | Redução do Ativo Permanente por Transf. p/ Circulante | 0 | 127 |
| 6.02.05 | Recebimentos pela Venda de Ativos Permanentes | 32.883 | 25.610 |
| 6.02.06 | Adições no Intangível | -1.118 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 870.719 | 1.214.205 |
| 6.03.01 | Pagamentos de Dividendos e Juros s/ Capital Próprio | -70.416 | -143.876 |
| 6.03.02 | Empréstimos Captados | 1.652.773 | 587.597 |
| 6.03.03 | Liquidação de Contratos de Operações com Derivativos | 495 | 5.054 |
| 6.03.04 | Pagamentos de Empréstimos | -1.196.361 | -514.250 |
| 6.03.05 | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital | 484.228 | 432.357 |
| 6.03.06 | Subscrição de Debêntures | 0 | 847.323 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | 13.457 | -9.521 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -31.349 | -745.755 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 3.323.079 | 3.794.756 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|----------------------------|-------------------------------------|---|--|
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 3.291.730 | 3.049.001 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/06/2012**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.018.820 | 6.498 | 953.089 | 0 | 816.395 | 2.794.802 | 6.707.053 | 9.501.855 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.018.820 | 6.498 | 953.089 | 0 | 816.395 | 2.794.802 | 6.707.053 | 9.501.855 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 49.765 | 0 | 0 | 0 | 49.765 | 849.393 | 899.158 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 849.469 | 849.469 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -76 | -76 |
| 5.04.09 | Ganho na Variação de Participação em Controlada | 0 | 49.765 | 0 | 0 | 0 | 49.765 | 0 | 49.765 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -45.976 | 34.815 | -11.161 | -131.149 | -142.310 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -45.976 | 0 | -45.976 | -132.729 | -178.705 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 34.815 | 34.815 | 1.580 | 36.395 |
| 5.05.02.06 | Variação Cambial de Investidas da Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 741 | 741 | 1.580 | 2.321 |
| 5.05.02.07 | Participação no Valor Abrangente de Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 34.074 | 34.074 | 0 | 34.074 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 5.014 | -5.014 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial na Controlada | 0 | 0 | 0 | 5.014 | -5.014 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.018.820 | 56.263 | 953.089 | -40.962 | 846.196 | 2.833.406 | 7.425.297 | 10.258.703 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.018.820 | 6.498 | 711.807 | 0 | 1.074.456 | 2.811.581 | 5.950.585 | 8.762.166 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.018.820 | 6.498 | 711.807 | 0 | 1.074.456 | 2.811.581 | 5.950.585 | 8.762.166 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 0 | -81 | 0 | 0 | -81 | 820.129 | 820.048 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.029 | -9.029 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -81 | 0 | 0 | -81 | 0 | -81 |
| 5.04.08 | Opções Outorgadas Reconhecidas por Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 290 | 290 |
| 5.04.09 | Subscrição de Debêntures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 828.868 | 828.868 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 57.815 | 0 | 57.815 | 170.461 | 228.276 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 57.815 | 0 | 57.815 | 170.461 | 228.276 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.018.820 | 6.498 | 711.726 | 57.815 | 1.074.456 | 2.869.315 | 6.941.175 | 9.810.490 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 30/06/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 30/06/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 2.850.850 | 2.732.489 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.686.342 | 2.597.966 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 57.337 | 27.681 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 111.571 | 111.047 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -4.400 | -4.205 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -1.971.807 | -1.839.916 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos | -1.216.812 | -1.183.127 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -754.965 | -656.788 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | -30 | -1 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 879.043 | 892.573 |
| 7.04 | Retenções | -345.221 | -299.816 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -345.221 | -299.816 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 533.822 | 592.757 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 272.915 | 128.104 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 272.900 | 128.104 |
| 7.06.03 | Outros | 15 | 0 |
| 7.06.03.01 | Dividendos Recebidos de Investimentos ao Custo | 15 | 0 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 806.737 | 720.861 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 806.737 | 720.861 |
| 7.08.01 | Pessoal | 326.230 | 309.040 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 270.535 | 250.642 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 41.665 | 45.865 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 14.030 | 12.533 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | -166.404 | 39.124 |
| 7.08.02.01 | Federais | -133.374 | 97.807 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | -34.965 | -61.006 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 1.935 | 2.323 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 825.616 | 142.951 |
| 7.08.03.01 | Juros | 337.388 | 334.262 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 48.940 | 46.054 |
| 7.08.03.03 | Outras | 439.288 | -237.365 |
| 7.08.03.03.01 | Variações Monetárias e Cambiais Passivas | 439.200 | -237.294 |
| 7.08.03.03.02 | Outros | 88 | -71 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -178.705 | 228.276 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -45.976 | 57.815 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | -132.729 | 170.461 |
| 7.08.05 | Outros | 0 | 1.470 |
| 7.08.05.01 | Outros Impostos, Taxas e Contribuições | 0 | 1.470 |

Comentário do Desempenho

RESULTADO DA CONTROLADORA

O prejuízo da Suzano Holding no período findo em 30 de junho de 2012 foi de R\$ 46,0 milhões, em comparação ao lucro líquido de R\$ 57,8 milhões apurado em igual período do exercício anterior. O principal fator que contribuiu para o decréscimo do resultado foi o resultado negativo da equivalência patrimonial apurado sobre o investimento na controlada Suzano Papel e Celulose, decorrente do prejuízo dessa controlada quando comparado com o lucro líquido no mesmo período do exercício anterior.

(em milhares de reais)

| | Períodos findos em | |
|--|------------------------|----------------------|
| | <u>30.06.12</u> | <u>30.06.11</u> |
| Equivalência patrimonial | (34.903) | 63.058 |
| Despesas operacionais, líquidas | (24.035) | (26.835) |
| Resultado financeiro líquido (1) | 9.789 | 30.723 |
| Imposto de renda e contribuição social | 3.173 | (9.131) |
| Lucro (prejuízo) líquido | <u>(45.976)</u> | <u>57.815</u> |
| Abertura da equivalência patrimonial por controlada | | |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | (59.672) | 76.913 |
| Premesa S.A. e Nemonorte Imóveis e Part. Ltda. | 1.489 | 2.961 |
| | (58.183) | 79.874 |
| Nemopar S.A. e Nemopar Investimentos Ltd. (1) | 23.280 | (16.816) |
| | <u>(34.903)</u> | <u>63.058</u> |

(1) Ganho sobre o investimento em moeda estrangeira, compensada com a perda financeira sobre o empréstimo externo com a controlada Nemopar S.A., influenciado pela variação cambial.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

O Patrimônio Líquido da Suzano Holding está preponderantemente investido na controlada Suzano Papel e Celulose S.A. Dessa forma, as informações trimestrais consolidadas refletem, substancialmente, essa participação societária e, conseqüentemente, o desempenho dessa controlada.

As informações relativas ao desempenho da controlada Suzano Papel e Celulose S.A. estão detalhadas no Relatório de Desempenho divulgado por aquela controlada.

Notas Explicativas

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

1. Contexto operacional

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

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

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

2. Aspectos societários relevantes na controlada Suzano Papel e Celulose ocorridos nos semestres findos em 30 de junho de 2012 e de 2011:

a) Oferta Pública Primária de emissão de Ações (“Oferta de Ações”)

Em 15 de maio de 2012, a controlada Suzano Papel e Celulose comunicou através de Fato Relevante que protocolou perante a Associação Brasileira das Entidades do Mercado Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”) pedido de registro de Oferta Pública Primária de Ações Ordinárias e de Ações Preferenciais classe “A” e classe “B” de sua emissão. O preço de emissão para cada tipo de ação foi de R\$ 4,00 (Quatro Reais), sendo emitidas em 27 de junho de 2012, 119.606 mil ações ordinárias nominativas, 237.573 mil ações preferenciais classe A e 15 mil ações preferenciais classe B, todas escriturais, totalizando um aumento de capital de R\$ 1.428.772. Os custos incorridos com esta transação até 30 de junho de 2012 totalizaram o montante de R\$11.088 e foram registrados em conta específica no Patrimônio Líquido.

b) Parada não programada – Unidade Mucuri - BA

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

A perda de produção total estimada é de 50 mil toneladas, ou seja, 2,6% da capacidade de produção anual da controlada Suzano Papel e Celulose. Diversas

Notas Explicativas

medidas serão implementadas para buscar a recuperação parcial da produção ao longo do ano.

c) 5º Emissão de Debêntures

Em 12 de maio de 2011, foi aprovada a proposta de emissão de 1.200.000 debêntures, da espécie com garantia flutuante, para distribuição privada, com valor nominal unitário de R\$ 1.000,00 (“Debêntures”), totalizando o valor de R\$ 1.200.000, na data de emissão, qual seja, 15 de dezembro de 2010, que constituiu a 5ª emissão de debêntures da controlada Suzano Papel e Celulose (“Emissão”).

A Emissão foi realizada em duas séries, sendo a 1ª série composta por 401.819 debêntures mandatoriamente conversíveis em ações ordinárias de emissão da controlada Suzano Papel e Celulose (“Debêntures da 1ª Série”) e a 2ª série composta por 798.181 debêntures mandatoriamente conversíveis em ações preferenciais de emissão da controlada Suzano Papel e Celulose (“Debêntures da 2ª Série”). A Emissão foi concluída em 20 de junho de 2011. As Debêntures não possuem negociação em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado.

d) Aquisição de 50% dos ativos líquidos do Consórcio Paulista de Papel e Celulose (“Conpacel”) e 100% das operações da KSR

Em 31 de janeiro e 28 de fevereiro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose

Notas Explicativas

normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standard – IFRS) emitidas pelo International Accounting Standard Board (“IASB”).

Nas informações trimestrais individuais, os investimentos em controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, enquanto para fins das normas internacionais de relatório financeiro emitidas pelo IASB, devem ser pelo custo ou valor justo. Contudo, não há diferenças entre o patrimônio líquido e o resultado do exercício consolidado apresentado pela Companhia e o patrimônio líquido e resultado da entidade Controladora em suas demonstrações contábeis individuais. Assim sendo, as demonstrações contábeis consolidadas da Companhia e as demonstrações contábeis individuais da Controladora estão sendo apresentadas lado a lado em um único conjunto de demonstrações contábeis.

A Administração da Companhia autorizou a conclusão da elaboração dessas informações contábeis intermediárias em 10 de agosto de 2012.

3.2. Normas publicadas ainda não vigentes

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

- IFRS 7 Instrumentos Financeiros – Divulgação - A alteração da norma visa promover a transparência na divulgação das transações de transferência de ativos financeiros, melhorar o entendimento por parte do usuário sobre a exposição ao risco nessas transferências, e o efeito desses riscos no balanço patrimonial, particularmente aqueles envolvendo securitização de ativos financeiros.
- IFRS 9 Instrumentos Financeiros – Classificação e Mensuração - A IFRS 9 encerra a primeira parte do projeto de substituição da “IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração”. A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, baseada na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos.
- IFRS 10 Demonstrações Financeiras Consolidadas - A IFRS 10 substitui as exigências de consolidação do SIC-12 Consolidação de Entidades de Finalidade Específica e do IAS 27 Demonstrações Financeiras Consolidadas e Separadas. A norma inclui uma nova definição de controle que contém três elementos: a) poder sobre uma investida; b) exposição, ou direitos, a retornos variáveis da sua participação na investida; e c) capacidade de utilizar seu poder sobre a investida para afetar o valor dos retornos ao investidor.

Notas Explicativas

- IFRS 11 Acordos em conjunto – O IFRS 11 substitui o IAS 31 Empreendimentos Controlados em Conjunto e SIC-13 Entidades Conjuntamente Controladas - Contribuições Não Monetárias por Acionistas. De acordo com a norma, os acordos de participação são classificados como operações conjuntas ou joint ventures, conforme os direitos e obrigações das partes dos acordos. As joint ventures devem ser contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial, enquanto as entidades controladas em conjunto, podem ser contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial ou pelo método de contabilização proporcional.
- IFRS 12 Divulgações de Participações em Outras Entidades – O IFRS 12 trata da divulgação de participação em outras entidades, cujo objetivo é possibilitar que os usuários conheçam os riscos, a natureza e os efeitos sobre as demonstrações financeiras dessa participação.
- IFRS 13 Mensuração do valor justo – A IFRS 13 estabelece novos requisitos sobre como mensurar o valor justo e as divulgações relacionadas.

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

- IAS 1 – Apresentação de demonstrações financeiras – Apresentação de itens de Outros resultados abrangentes;
- IAS 12 – Impostos sobre a renda – Esclarece a determinação de imposto diferido sobre as propriedades de investimento mensurado pelo valor justo. Introduce a presunção refutável de que o imposto diferido sobre as propriedades para investimento mensurado pelo modelo de valor justo no IAS 40 – Propriedade para investimento, deveria ser definido com base no fato de que seu valor contábil será recuperado através da venda;
- IAS 19 – Benefícios aos empregados – Engloba desde alterações fundamentais, como a remoção do mecanismo do corredor e o conceito de retornos esperados sobre ativos do plano, até simples esclarecimentos sobre valorizações e desvalorizações e reformulação;
- IAS 27 – Demonstrações financeiras consolidadas e individuais – Como consequência da aplicação futura das IFRS 10 e 12, o que permanece na norma restringe-se à contabilização de subsidiárias, entidades de controle conjunto e associadas em demonstrações financeiras em separado;
- IAS 28 – Contabilização de investimentos em associadas e joint ventures – Como consequência da aplicação futura das IFRS 11 e 12, a norma passa a ser IAS 28 – Investimentos em Associadas e Joint Ventures, e descreve a aplicação do método patrimonial para investimento em joint ventures, além do investimento em associadas.

Notas Explicativas

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

3.3. Demonstrações contábeis intermediárias consolidadas

A data-base das demonstrações contábeis intermediárias das controladas incluídas na consolidação é coincidente com as da Companhia.

Apresentamos as demonstrações contábeis da Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda. ("Asapir") as quais foram consolidadas pela controlada Suzano Papel e Celulose, proporcional a sua participação de 50%, conforme acordo de quotistas com a Fibria.

| Balancos patrimoniais | 30/6/2012 | 31/12/2011 | Demonstração do resultado | Período de seis meses findo em | |
|--------------------------------|---------------|---------------|--|--------------------------------|------------|
| | | | | 30/6/2012 | 30/6/2011 |
| Ativo | | | | | |
| Circulante | 46.209 | 51.030 | Lucro bruto | - | - |
| Caixa e equivalentes | 168 | 18 | Receitas (despesas) operacionais, líquidas | (2.375) | 888 |
| Contas a receber clientes | 2.566 | 15.342 | Lucro (Prejuízo) operacional | (2.375) | 888 |
| Créditos com parte relacionada | 42.336 | 34.660 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | - | (409) |
| Outras contas a receber | 1.139 | 1.010 | Prejuízo do exercício | (2.375) | 479 |
| Não circulante | 10.431 | 7.606 | | | |
| Depósitos judiciais | 10.336 | 7.511 | | | |
| Tributos a recuperar | 95 | 95 | | | |
| | 56.640 | 58.636 | | | |
| Passivo | | | | | |
| Circulante | 2.032 | 2.407 | | | |
| Fornecedores | 255 | 251 | | | |
| Tributos a recolher | 1.634 | 2.143 | | | |
| Outras contas a pagar | 143 | 13 | | | |
| Não circulante | 16.079 | 15.325 | | | |
| Provisão para contingências | 16.079 | 15.325 | | | |
| Patrimônio líquido | 38.529 | 40.904 | | | |
| | 56.640 | 58.636 | | | |

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

| | 30.06.12 | | 31.12.11 | |
|---|-------------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Participação no capital | | Participação no capital | |
| | Votante | Total | Votante | Total |
| | % | % | % | % |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | 96,04 | 32,44 | 92,49 | 31,14 |
| Suzano América Inc. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Suzano Trading Ltd. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Bahia Sul Holdings GMBH | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Suzano Pulp and Paper Europe S.A. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Comercial e Agrícola Paineiras Ltda. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp. | 84,30 | 84,30 | 84,30 | 84,30 |
| Sun Paper and Board Limited | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp. | 15,70 | 15,70 | 15,70 | 15,70 |
| Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda. | 50,00 | 50,00 | 50,00 | 50,00 |
| Ondurman Empreendimentos Imobiliários Ltda | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Futuragene PLC. | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Amulya Empreendimentos Imobiliários Ltda | 99,90 | 99,90 | 100,00 | 100,00 |
| SER | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Paineiras Logística e Transportes Ltda | 99,99 | 99,99 | 100,00 | 100,00 |
| Aanisan Empreendimentos e Participações Ltda | 99,88 | 99,88 | - | - |
| Epícares Empreendimentos e Participações Ltda | 99,88 | 99,88 | - | - |
| Premesa S.A. | 99,51 | 96,31 | 99,51 | 96,31 |
| Nemonorte Imóveis e Participações Ltda. | 83,33 | 83,33 | 83,33 | 83,33 |
| Nemopar S.A . | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Notas Explicativas

4. Práticas contábeis

Estas demonstrações contábeis intermediárias e as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foram preparadas com práticas contábeis consistentes e devem ser lidas em conjunto para um adequado entendimento das informações atualizadas para 30 de junho de 2012.

4.1 Fluxo de caixa

Os dividendos e os juros sobre capital próprio recebidos pela Companhia são classificados como fluxo de caixa de investimentos, porque a Companhia entende como retorno sobre os investimentos, nos termos do CPC nº 03 – Demonstrações do Fluxo de Caixa.

4.2 Reclassificações

A controlada Suzano Papel e Celulose realizou reclassificações nas demonstrações contábeis do seu Consolidado, apresentadas para fins de comparação, nas seguintes rubricas:

- Juros sobre passivo atuarial: Foi reclassificado em 30 de junho de 2011 o montante de R\$ 8.430 (31 de março de 2011, o montante de R\$ 4.215), da rubrica Outras Despesas Operacionais para Despesas Financeiras, para adequada apresentação segundo a natureza desta despesa.
- Clientes: Foi reclassificado em 31 de dezembro de 2011 o montante de R\$ 17.679, da rubrica Clientes Terceiros para Clientes Partes Relacionadas, para adequada apresentação do saldo.
- Fornecedores: Foi reclassificado em 31 de dezembro de 2011 o montante de R\$ 22.202, da rubrica Fornecedores Estrangeiros para Fornecedores Nacionais, para adequada apresentação do saldo.
- Imobilizado em Operação: Foi reclassificado em 31 de dezembro de 2011 o montante de R\$ 16.165, desta rubrica para Demais Ativos Intangíveis, para adequada apresentação do saldo.
- Outros Créditos: Foi reclassificado em 31 de dezembro de 2011 o montante de R\$ 3.986, desta rubrica para Créditos a receber de parte relacionada, para adequada apresentação do saldo.

5. Caixa e equivalentes de caixa

Em 30 de junho de 2012 estas aplicações eram remuneradas a taxas que variavam de 99,0% a 110,0% do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI") (em 31 de dezembro de 2011, 99,0% a 112,0%), exceto para uma parcela em Operações Compromissadas que, por serem aplicações com liquidez diária, tinham remuneração de 75% do CDI.

Notas Explicativas

| | Consolidado | | Controladora | |
|------------------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Caixa e bancos | 183.140 | 188.662 | 72 | 63 |
| Aplicações financeiras | 3.108.590 | 3.134.417 | 525.735 | 38.158 |
| | 3.291.730 | 3.323.079 | 525.807 | 38.221 |

6. Contas a receber de clientes – Consolidado

| | 30.06.12 | 31.12.11 |
|---|-----------------|-----------------|
| País | 538.185 | 587.873 |
| Exterior | 457.220 | 503.516 |
| Provisão para abatimentos | (37.788) | (58.357) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (30.873) | (26.425) |
| | 926.744 | 1.006.607 |
| Parcela classificada no ativo circulante | 924.193 | 1.000.353 |
| Parcela classificada no ativo não circulante | 2.551 | 6.254 |

Para informações sobre os termos e condições envolvendo contas a receber com partes relacionadas, consulte a Nota 10.

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

| | 30.06.12 | 31.12.11 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valores vencidos: | | |
| - Até dois meses | 25.087 | 20.250 |
| - De dois meses a seis meses | 17.538 | 2.924 |
| - Mais de seis meses | 38.724 | 38.669 |
| | 81.349 | 61.843 |

A controlada Suzano Papel e Celulose provisiona todos os títulos de clientes em aberto vencidos há mais de 90 dias e não renegociados, desde que não existam garantias reais. Também são provisionados os títulos em aberto de clientes que entrarem em recuperação judicial. A seguir estão demonstradas as movimentações da provisão para créditos de liquidação duvidosa no período:

Notas Explicativas

| | Consolidado | |
|--|--------------------|-----------------|
| | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Saldo inicial | (26.425) | (24.001) |
| Demais movimentações | - | (5.219) |
| Créditos provisionados no exercício | (4.796) | (629) |
| Créditos recuperados no exercício | 392 | 320 |
| Créditos baixados definitivamente da posição | 4 | 1.150 |
| Variação cambial | (48) | 173 |
| Saldos finais | (30.873) | (28.206) |

7. Estoques – Consolidado

A composição dos Estoques na controlada Suzano Papel e Celulose, líquido da provisão para perdas, é como segue:

| | 30.06.12 | 31.12.11 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produtos acabados | 350.621 | 292.792 |
| Produtos em elaboração | 21.319 | 17.298 |
| Matérias-primas | 222.057 | 200.624 |
| Materiais de manutenção e outros | 215.654 | 211.687 |
| | 809.651 | 722.401 |

Em 30 de junho de 2012, os saldos de Matérias-Primas e Materiais para Almoxarifado e outros estão líquidos de provisão para perdas nos montantes de R\$ 17.507(R\$ 20.254 em 31 de dezembro de 2011).

A controlada Suzano Papel e Celulose informa que não foram disponibilizados Estoques para penhor ou garantia a passivos para os períodos apresentados.

8. Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido

8.1 Imposto de renda e contribuição social a recuperar

| | Consolidado | |
|---------------------------------|--------------------|-----------------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Contribuição Social a recuperar | 12.579 | 24.268 |
| Imposto de Renda a recuperar | 102.036 | 69.444 |
| | 114.615 | 93.712 |

Notas Explicativas

8.2 Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

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

| | Consolidado | | Controladora | |
|---|------------------|------------------|---------------|----------------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Imposto de renda | | | | |
| Créditos sobre prejuízos fiscais | 536.512 | 427.622 | 668 | 985 |
| Créditos sobre diferenças temporárias: | | | | |
| - Créditos sobre provisões | 141.606 | 139.783 | 7.542 | 8.344 |
| - Créditos sobre amortizações de ágios | 12.164 | 17.618 | - | - |
| Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 164.153 | 164.155 | - | - |
| | 854.435 | 749.178 | 8.210 | 9.329 |
| Contribuição social | | | | |
| Créditos sobre bases negativas da contribuição social | 84.335 | 45.851 | 240 | 355 |
| Créditos sobre diferenças temporárias: | | | | |
| - Créditos sobre provisões | 49.163 | 48.506 | 1.152 | 1.440 |
| - Créditos sobre amortizações de ágios | 4.379 | 6.343 | - | - |
| Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 59.095 | 59.095 | - | - |
| | 196.972 | 159.795 | 1.392 | 1.795 |
| Total ativo | 1.051.407 | 908.973 | 9.602 | 11.124 |
| Imposto de renda | | | | |
| Débitos sobre depreciação acelerada incentivada | 580.817 | 578.979 | - | - |
| Débitos sobre amortização de ágio | 93.991 | 80.564 | - | - |
| Débitos sobre diferimento da variação cambial e monetária | 71.441 | 75.480 | 71.441 | 75.480 |
| Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis | 444 | 471 | - | - |
| Custos de reflorestamento | - | 640 | - | - |
| Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 1.486.804 | 1.503.472 | - | - |
| | 2.233.497 | 2.239.606 | 71.441 | 75.480 |
| Contribuição social | | | | |
| Débitos sobre amortização de ágio | 33.837 | 29.003 | - | - |
| Débitos sobre diferimento da variação cambial | 25.718 | 27.173 | 25.718 | 27.173 |
| Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis | 240 | 255 | - | - |
| Custos de reflorestamento | - | 231 | - | - |
| Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 536.334 | 541.249 | - | - |
| | 596.129 | 597.911 | 25.718 | 27.173 |
| Total passivo | 2.829.626 | 2.837.517 | 97.159 | 102.653 |
| Total líquido ativo não circulante | 805 | 685 | - | - |
| Total líquido passivo não circulante | 1.779.024 | 1.929.229 | 87.557 | 91.529 |

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

| | Consolidado | |
|--------------------------------------|-------------|-----------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Prejuízos fiscais | 2.159.130 | 1.723.569 |
| Base negativa da contribuição social | 946.942 | 519.341 |

Notas Explicativas

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

8.3 Incentivos fiscais

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

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

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

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

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

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

8.4 Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

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

Notas Explicativas

| | Consolidado | | Controladora | |
|---|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | 30.06.12 | 30.06.11 | 30.06.12 | 30.06.11 |
| (Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | (331.760) | 318.911 | (49.149) | 66.946 |
| Exclusão do resultado da equivalência patrimonial | - | - | 34.903 | (63.058) |
| (Prejuízo) lucro após exclusões | (331.760) | 318.911 | (14.246) | 3.888 |
| Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal de 34% | 112.798 | (108.430) | 4.844 | (1.322) |
| Efeito cambial de conversão das demonstrações contábeis de controladas no exterior | 27.202 | (12.448) | - | - |
| Créditos não constituídos sobre prejuízos fiscais | - | (5.624) | - | (5.624) |
| Efeitos fiscais sobre os ajustes da Lei 11.941/09 e IFRS | 10.117 | 15.752 | - | - |
| Incentivos fiscais - redução SUDENE | - | 17.670 | - | - |
| Incentivos fiscais - Inovação Tecnológica | 9.534 | 7.247 | - | - |
| Outros | (6.596) | (4.802) | (1.671) | (2.185) |
| Imposto de renda | 114.760 | (63.030) | 2.337 | (6.714) |
| Corrente | 4.240 | (23.794) | (584) | - |
| Diferido | 110.520 | (39.236) | 2.921 | (6.714) |
| Contribuição social | 38.295 | (27.605) | 836 | (2.417) |
| Corrente | (1.456) | (17.638) | (215) | - |
| Diferido | 39.751 | (9.967) | 1.051 | (2.417) |
| Receita (Despesa) de imposto de renda e contribuição social no resultado do período | 153.055 | (90.635) | 3.173 | (9.131) |
| Alíquota efetiva | - | 28,4% | - | 13,6% |

Em 30 de junho de 2012, a Companhia apurou prejuízo fiscal no resultado consolidado, portanto, não há alíquota efetiva para o período.

9. Demais Impostos a Recuperar - Consolidado

| | 30.06.12 | 31.12.11 |
|--|-----------------|-----------------|
| PIS e COFINS a compensar | 167.546 | 143.324 |
| ICMS a compensar | 146.272 | 145.039 |
| Provisão para perda de ICMS | (10.242) | (9.395) |
| Outros impostos e contribuições | 35.598 | 15.795 |
| | 339.174 | 294.763 |
| Parcela classificada no ativo circulante | 206.973 | 179.287 |
| Parcela classificada no ativo não circulante | 132.201 | 115.476 |

Notas Explicativas

9.1 PIS e COFINS

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

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

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

9.2 ICMS

Em 30 de junho de 2012, o montante de R\$ 85.348 da unidade de Mucuri - BA (em 31 de dezembro de 2011, o montante de R\$ 78.294), deve-se basicamente pelo não aproveitamento de créditos nas saídas de exportação de celulose e de papel, isentas de tributação. Para a realização desses créditos a controlada Suzano Papel e Celulose solicitou processo de fiscalização e homologação pela Secretaria da Fazenda do Estado da Bahia, sendo que já se encontram homologados por este órgão o montante de R\$ 37.901. Os montantes homologados podem ser utilizados para compensações autorizadas pelo Regulamento do ICMS da Bahia ou negociados em mercado ativo, para o qual o deságio médio esperado é de aproximadamente 12% sobre o valor do crédito. A controlada Suzano Papel e Celulose constituiu provisão para perda parcial desses créditos no montante de R\$ 10.242 (em 31 de dezembro de 2011, o montante de R\$ 9.395).

10. Partes relacionadas

A Política da Companhia e suas controladas para realização de operações e negócios com partes relacionadas determina que tais operações observem os preços e condições usuais de mercado, bem como as práticas de governança corporativa adotadas pela Companhia e suas controladas e aquelas recomendadas e/ou exigidas pela legislação.

Notas Explicativas

10.1 Saldos patrimoniais e transações no semestre findo em 30 de junho de 2012

| Partes relacionadas | Natureza da Operação | Ativo | | Passivo | | Receitas (despesas) |
|--|--|---------------|----------------|----------------|------------------|------------------------|
| | | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante | |
| Consolidado | | | | | | |
| Central Distribuidora de Papéis Ltda. | Venda de papel | 13.355 | - | 11.100 (1) | - | 28.086 (2) |
| Agaprint Indl. Coml. Ltda. | Venda de papel | 1.967 | - | - | - | 2.977 (2) |
| Cilon Polimeros S.A. | Compartilhamento custos e despesas | 4.632 | - | - | - | 391 |
| Mabex Representações e Participações Ltda. | Serviços de aeronave | - | - | 28 | - | (516) |
| Brasilprev Seguros e Previdência S.A. | Despesas com previdência privada | - | - | - | - | (2.277) (3) |
| Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A. | Consultoria e assessoria em seguros | - | - | - | - | (116) |
| Taba Consultores Associados Ltda. | Consultoria e assessoria | - | - | - | - | (458) |
| Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima | Aluguel de imóveis | - | - | - | - | (839) |
| Acionistas | Adiant. para futuro aumento de capital | - | - | - | 934.554 (7) | - |
| | | <u>19.954</u> | <u>-</u> | <u>11.128</u> | <u>934.554</u> | <u>27.248</u> |
| Controladora | | | | | | |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | Compartilhamento de despesas, fianças, juros e ipca sobre debêntures | - | 455.506 (8) | 484.228 (9) | - | 32.042 (5) |
| Nemopar S.A. | Varição cambial | - | - | - | 323.408 (6) | (23.280) (6) |
| Comercial e Agrícola Paineiras Ltda. | Concessão de fiança | - | - | - | - | 109 (5) |
| Mabex Representações e Participações Ltda. | Serviços de aeronave | - | - | - | - | (389) |
| Brasilprev Seguros e Previdência S.A. | Despesas com previdência privada | - | - | - | - | (84) (3) |
| Premesa S.A. | Adiant. para futuro aumento de capital | - | 15.000 (7) | - | - | - |
| Taba Consultores Associados Ltda. | Consultoria e assessoria | - | - | - | - | (458) |
| Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima | Aluguel de imóveis | - | - | - | - | (839) |
| Acionistas | Adiant. para futuro aumento de capital | - | - | - | 934.555 (7) | - |
| | | <u>-</u> | <u>470.506</u> | <u>484.228</u> | <u>1.257.963</u> | <u>7.101</u> |

10.2 Saldos patrimoniais em 31 de dezembro de 2011 e transações no semestre findo em 30 de junho de 2011

| Partes relacionadas | Natureza da Operação | Ativo | | Passivo | | Receitas (despesas) |
|--|--|---------------|----------------|---------------|----------------|------------------------|
| | | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante | |
| Consolidado | | | | | | |
| Central Distribuidora de Papéis Ltda. | Venda de papel | 14.346 | - | 13.632 (1) | - | 23.711 (2) |
| Agaprint Indl. Coml. Ltda. | Venda de papel | 7.803 | - | 4.047 (1) | - | 15.877 (2) |
| Mabex Representações e Participações Ltda. | Serviços de aeronave | - | - | - | - | (1.241) |
| Brasilprev Seguros e Previdência S.A. | Despesas com previdência privada | - | - | - | - | (2.125) (3) |
| Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A. | Consultoria e assessoria em seguros | - | - | - | - | (93) |
| Taba Consultores Associados Ltda. | Consultoria e assessoria | - | - | - | - | (79) |
| Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima | Aluguel de imóveis | - | - | - | - | (757) |
| Acionistas | Adiant. para futuro aumento de capital | - | - | - | 450.326 (7) | - |
| | | <u>22.149</u> | <u>-</u> | <u>17.679</u> | <u>450.326</u> | <u>35.293</u> |
| Controladora | | | | | | |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | Compartilhamento de despesas | - | 455.748 (8) | 23.842 (4) | - | 6.818 (5) |
| Nemopar S.A. | Varição cambial | - | - | - | 300.128 (6) | 16.816 (6) |
| Comercial e Agrícola Paineiras Ltda. | Concessão de fiança | - | - | - | - | 130 (5) |
| Mabex Representações e Participações Ltda. | Serviços de aeronave | - | - | - | - | (693) |
| Brasilprev Seguros e Previdência S.A. | Despesas com previdência privada | - | - | - | - | (1) (3) |
| Premesa S.A. | Adiant. para futuro aumento de capital | - | 15.000 (7) | 1.294 (4) | - | - |
| Taba Consultores Associados Ltda. | Consultoria e assessoria | - | - | - | - | (458) |
| Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima | Aluguel de imóveis | - | - | - | - | (757) |
| Acionistas | Adiant. para futuro aumento de capital | - | - | - | 450.326 (7) | - |
| | | <u>-</u> | <u>470.748</u> | <u>25.136</u> | <u>750.454</u> | <u>21.855</u> |

- 1) Refere-se a operações de vendor que estão classificadas como financiamentos e empréstimos (Nota 18);
2) Refere-se a operações comerciais de venda de papel e celulose;

Notas Explicativas

- 3) Despesas com plano de previdência privada complementar de contribuição definida para atender os colaboradores da Companhia;
- 4) Refere-se a dividendos e juros sobre capital próprio;
- 5) Refere-se à avais e fianças sobre garantias prestadas em favor de tais partes relacionadas, juros e IPCA sobre as debêntures conversíveis em ações da controlada Suzano Papel e Celulose e ao compartilhamento de despesas;
- 6) Empréstimo da controlada Nemopar S.A. – variação cambial do dólar norte americano, com vencimento em 31 de dezembro de 2020;
- 7) Adiantamento para futuro aumento de capital;
- 8) Refere-se substancialmente a instrumento financeiro derivativo, proveniente da aquisição de debêntures conversíveis em ações da controlada Suzano Papel e Celulose (vide nota 13).
- 9) Refere-se aumento de capital na controlada Suzano Papel e Celulose aprovado em 27 de junho de 2012 e efetivamente aportado em 03 de julho de 2012.

10.3 Remuneração de administradores

As despesas referentes à remuneração do pessoal-chave da Administração, o que inclui o Conselho de Administração, Conselho Fiscal, Diretoria e determinados executivos, reconhecidas no resultado no semestre findo em 30 de junho de 2012, totalizaram R\$ 13.095 na controladora e R\$ 57.483 no consolidado (em 30 de junho de 2011, R\$ 16.431 e R\$ 59.457, respectivamente).

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Período de seis meses findo em: | | | |
| | 30/06/2012 | 30/06/2011 | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
| Benefícios de curto prazo | 12.642 | 16.234 | 48.659 | 52.467 |
| Salário ou pró-Labore | 6.073 | 6.130 | 27.913 | 28.667 |
| Benefícios direto ou indireto | 361 | 166 | 1.041 | 845 |
| Bônus | 6.208 | 9.938 | 19.705 | 22.955 |
| Benefícios de longo prazo | 453 | 197 | 8.824 | 6.990 |
| Plano de remuneração baseado em ações | 453 | 197 | 8.824 | 6.990 |
| Total | 13.095 | 16.431 | 57.483 | 59.457 |

(i) incluem remuneração fixa (salários e honorários, férias, 13º salário e previdência privada), encargos sociais (contribuições para seguridade social – INSS, FGTS e outros) e remunerações variáveis como participação nos lucros, bônus e previdência privada.

(ii) incluem o plano de opções de compra de ações fantasma, destinado aos executivos e membros chaves da administração, conforme regulamentos específicos (vide nota 23).

Notas Explicativas

11. Ativos biológicos - Consolidado

A seguir demonstramos a movimentação dos saldos dos ativos biológicos:

| | Consolidado | |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Saldo inicial | 2.406.595 | 1.811.094 |
| Adições | 244.926 (1) | 561.601 |
| Acervo da aquisição do Conpacel | - | 212.976 |
| Cortes efetuados no exercício | (106.920) | (199.744) |
| Ganho na atualização do valor justo | - | 20.458 |
| Transferências | 245 | 5.385 |
| Outras baixas | 3.031 | (5.175) |
| Saldo final | 2.547.877 | 2.406.595 |

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

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

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

A controlada Suzano Papel e Celulose, para determinação do valor justo dos seus ativos levou em consideração todos os custos compreendendo a implantação, reforma e manutenção líquidos dos impostos pagos à terceiros. O preço foi formado considerando o critério de custo mais margem (*cost plus*).

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

No fluxo de caixa futuro descontado a valor presente, as projeções dos fluxos esperados pela expectativa de produção de madeira em pé com casca, existente na data-base dos balanços, consideraram um ciclo médio de formação da floresta de 7 anos, produtividade média obtida pelo Incremento Médio Anual ("IMA") de 41,6 m³ / hectare e os custos de formação florestal até o momento apropriado de corte da madeira em pé (ponto de colheita, ou seja, ativos maduros). O preço líquido médio de venda considerado foi de R\$ 58,72 / m³ (R\$44,40 em 2010). A taxa de desconto utilizada foi de 11,5% antes do imposto de renda. Em 31 de dezembro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose detinha 33.850 hectares de área plantada com mais de 6 anos, os quais são considerados ativos maduros, e 317.570 hectares com idade inferior a 6 anos de plantio, considerados imaturos, perfazendo um total de 351.420 mil hectares plantados.

Notas Explicativas

A controlada Suzano Papel e Celulose administra os riscos financeiros relacionados com a atividade agrícola de forma preventiva. Nos casos de riscos relacionados a sinistros decorrentes de incêndios, mantemos monitoramento constante através de torres de observação estrategicamente posicionadas, detemos sistemas de alarmes de incêndios e mantemos brigadas de incêndio treinadas para combater os focos nas áreas florestais. Para redução dos riscos decorrentes de fatores edafoclimáticos, realizamos monitoramento através de nossas estações meteorológicas e, nos casos de ocorrência de pragas e doenças, mantemos no Departamento de Pesquisa e Desenvolvimento Florestal uma área especializada em fisiologia e fitossanidade, assim como possuímos procedimentos para diagnóstico e ações rápidas contra as possíveis ocorrências e perdas.

A controlada Suzano Papel e Celulose não possui nenhum tipo de subvenção governamental relacionado ao plantio de árvores (ativos biológicos).

O valor justo dos ativos biológicos é calculado anualmente. Os efeitos da atualização são registrados na rubrica de "outras receitas operacionais" e sua realização mensal, através da exaustão, na rubrica de "custo dos produtos vendidos". A controlada Suzano Papel e Celulose não possui Ativos Biológicos dados em garantia nas datas destas informações trimestrais e não ocorreram alterações relevantes em relação aquelas informações divulgadas nas demonstrações financeiras anuais.

12. Créditos a receber de precatório por ação indenizatória

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

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

Em 30 de junho de 2012, o saldo desse recebível é de R\$ 56.721 registrado no ativo não circulante (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 56.721).

Notas Explicativas

13. Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado e pelo custo de aquisição de investimentos - Debêntures

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

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

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

Ao efetuar a mensuração pelo valor justo, a Companhia apurou uma perda de R\$ 342.043 que, se lançada ao resultado do exercício, geraria uma diferença do resultado da controladora em relação ao resultado consolidado.

Para ficar em conformidade com o CPC 43 R1, que prevê diferença entre o resultado da controladora e do consolidado somente para os casos de ativo diferido e investimento tratado ao custo, a Companhia registrou o efeito de R\$ 342.043 na rubrica de outros investimentos (ativo não circulante), que quando da conversão será transferido para a rubrica de investimento em controladas nas demonstrações contábeis da controladora.

14. Aquisição de Ativos Líquidos - Consolidado

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

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

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

Notas Explicativas

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

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

Nesta transação foram apurados ganhos contábeis na alocação do preço pago e ganho sobre a participação anteriormente detida devido a utilização do conceito de valor justo de ativos e passivos assumidos, mensurados sob a perspectiva de um participante de Mercado, conforme determinado no CPC 15 (R1). O tratamento fiscal para os acervos líquidos adquiridos do Conpacel e KSR é de compra de estabelecimento e, por isso, a controlada Suzano Papel e Celulose atribuiu a diferença entre o valor efetivamente pago e os acervos líquidos assumidos com valores contábeis históricos à determinados bens do ativo imobilizado, cujas depreciações futuras serão dedutíveis e fundamentam os ganhos apurados. Os ativos imobilizados anteriormente detidos no Conpacel, tiveram um novo custo atribuído de acordo com o CPC 37 (R1) e ICPC 10 na adoção das IFRS mas não produzem o benefício da dedutibilidade fiscal da depreciação devido a opção pelo RTT feita pela controlada Suzano Papel e Celulose.

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

Notas Explicativas

| | |
|---|-----------------------------|
| Montante pago pela aquisição do controle | 1.509.031 |
| Valor justo da parcela de ativos detida antes do controle | 1.457.811 |
| Total pago | <u>2.966.842</u> |
| Valor justo dos ativos líquidos totais ¹ | 3.005.904 |
| Ganho na alocação do preço pago | <u><u>39.062</u></u> |

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

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

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

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

O valor contábil da parcela de ativos líquidos anteriormente detida é composto pelos valores registrados no Conpacel acrescidos dos ajustes da adoção inicial das IFRS, sendo o principal deles o de atribuição de um novo custo (“Deemed Cost”) a determinados ativos do imobilizado, líquido da depreciação e exaustão. O valor justo destes ativos líquidos, na data da aquisição, considera todos os ativos e passivos identificados e mensurados nesta mesma data.

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

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

Notas Explicativas

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

15. Investimentos

| | Consolidado | | Controladora | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Participação em empresas controladas | - | - | 3.513.409 | 2.983.378 |
| Deságios | (500) | (500) | (500) | (500) |
| Outros investimentos | 4.382 | 3.839 | 144 | 144 |
| | 3.882 | 3.339 | 3.513.053 | 2.983.022 |

Posição e movimentação dos investimentos em controladas :

| | Suzano | Nemopar | Nemopar | Premesa | Nemonorte | Total |
|---|-----------------------|--------------------|----------------|---------------|-----------------------|------------------|
| | Papel e Celulose S.A. | Investimentos Ltd. | S.A. | S.A. | Imóveis e Part. Ltda. | |
| | (1) | | (2) | | | |
| a) Participação no capital em 30 de junho de 2012 | | | | | | |
| Quantidade de ações ou cotas possuídas | | | | | | |
| Ações ordinárias | 242.846.597 | - | 3.952.446.864 | 20.970.216 | - | - |
| Ações preferenciais | 2.149.165 | - | - | 39.798.120 | - | - |
| Cotas | - | - | - | - | 136.911 | - |
| Capital votante | 96,04% | - | 100,00% | 99,51% | 83,33% | - |
| Capital total | 32,44% | - | 100,00% | 96,31% | 83,33% | - |
| b) Informações das controladas em 30 de junho de 2012 | | | | | | |
| Capital social | 4.874.341 | - | 408.858 | 19.500 | 164 | - |
| Patrimônio líquido | 10.901.005 | - | 323.408 | 21.917 | 1.840 | - |
| Resultado do exercício | (192.433) | - | - | 1.442 | 120 | - |
| c) Investimentos | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010 | 2.691.065 | 266.591 | - | 19.449 | 1.170 | 2.978.275 |
| Equivalência patrimonial | 7.465 | (12.559) | 46.096 | 5.440 | 263 | 46.705 |
| Dissolução de sociedade (3) | - | (254.032) | 254.032 | - | - | - |
| Dividendos e Juros sobre capital próprio | (28.050) | - | - | (1.294) | - | (29.344) |
| Ajuste de avaliação patrimonial em empresa controlada | (12.258) | - | - | - | - | (12.258) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 2.658.222 | - | 300.128 | 23.595 | 1.433 | 2.983.378 |
| Equivalência patrimonial | (59.672) | - | 23.280 | 1.389 | 100 | (34.903) |
| Participação no ajuste de avaliação patrimonial (4) | 34.815 | - | - | - | - | 34.815 |
| Dividendos e Juros sobre capital próprio | - | - | - | (3.874) | - | (3.874) |
| Subscrição de ações (5) | 484.228 | - | - | - | - | 484.228 |
| Ganho na variação de participação (6) | 49.765 | - | - | - | - | 49.765 |
| Saldos em 30 de junho de 2012 | 3.167.358 | - | 323.408 | 21.110 | 1.533 | 3.513.409 |

(1) Última cotação em bolsa por ação preferencial "A" nominativa – R\$ 3,97 em 30 de junho de 2012;

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

Notas Explicativas

- (3) Dissolução da Nemopar Investimentos Ltd. em 22 de junho de 2011;
- (4) Participação no ajuste na avaliação patrimonial, devido aumento de participação acionária;
- (5) Subscrição de 119.606 mil ações ordinárias nominativas, 1.437 mil ações preferenciais classe "A" e de 15 mil ações preferenciais classe "B", todas escriturais. O preço de emissão dessas ações foi fixado em R\$4,00 (Quatro reais) para cada tipo de ação após a conclusão do procedimento de bookbuilding realizado pelos Coordenadores da Oferta de Ações;
- (6) Ganho na variação de participação, devido a subscrição de ações, e contabilizado a crédito de reserva de capital conforme CPC 36.

16. Imobilizado – Consolidado

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

| | Edificações | Máquinas e Equipamentos | Outros Ativos | Terrenos e Fazendas | Obras em Andamento | Total |
|---|------------------|-------------------------|------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Taxa média anual de depreciação | 3,39% | 5,06% | 14,94% | - | - | - |
| Custo | | | | | | |
| SalDOS em 31 de dezembro de 2010 | 1.459.213 | 9.465.397 | 356.398 | 3.484.516 | 117.859 | 14.883.383 |
| Transferências | 43.738 | 130.419 | 12.207 | 590 | (190.983) | (4.029) |
| AcerVO líquido da aquisição do Conpacel | 237.664 | 671.469 | 11.275 | 592.355 | 15.731 | 1.528.494 |
| AcerVO líquido da aquisição da KSR | 7.294 | 27 | 4.861 | 5.346 | - | 17.528 |
| Adições | (b) 50 | 22.977 | 14.674 | 177.188 | 893.837 | 1.108.726 |
| Baixas | (a) (7.928) | (553.040) | (3.292) | 2.533 | - | (561.727) |
| Capitalização de juros | - | - | - | - | 4.275 | 4.275 |
| SalDOS em 31 de dezembro de 2011 | (d) 1.740.031 | 9.737.249 | 396.123 | 4.262.528 | 840.719 | 16.976.650 |
| Transferências | (50.305) | 82.684 | 3.833 | 22.452 | (48.916) | 9.748 |
| Adições | (b) (1.014) | 13.684 | 1.172 | 4.330 | 941.284 | 959.456 |
| Baixas | (12.325) | (3.103) | (694) | (7.746) | - | (23.868) |
| Capitalização de juros | - | - | - | - | 16.750 | 16.750 |
| SalDOS em 30 de junho de 2012 | 1.676.387 | 9.830.514 | 400.434 | 4.281.564 | 1.749.837 | 17.938.736 |
| Depreciações, amortizações e exaustões | | | | | | |
| SalDOS em 31 de dezembro de 2010 | (441.605) | (3.386.753) | (130.119) | - | - | (3.958.477) |
| Transferências | 7 | (7) | (11.565) | - | - | (11.565) |
| Baixas | 6.137 | 464.373 | 2.140 | - | - | 472.650 |
| Depreciações, amortizações e exaustões | (42.833) | (362.537) | (17.787) | - | - | (423.157) |
| SalDOS em 31 de dezembro de 2011 | (478.294) | (3.284.924) | (157.331) | - | - | (3.920.549) |
| Transferências | 456 | (7.774) | 152 | - | - | (7.166) |
| Baixas | 10.743 | 2.378 | 497 | - | - | 13.618 |
| Depreciações, amortizações e exaustões | (17.995) | (187.007) | (8.744) | - | - | (213.746) |
| SalDOS em 30 de junho de 2012 | (485.090) | (3.477.327) | (165.426) | - | - | (4.127.843) |
| Valor residual | | | | | | |
| SalDOS em 30 de junho de 2012 | 1.191.297 | 6.353.187 | 235.008 | 4.281.564 | 1.749.837 | 13.810.893 |
| SalDOS em 31 de dezembro de 2011 | 1.261.737 | 6.452.325 | 238.792 | 4.262.528 | 840.719 | 13.056.101 |

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

(b) As adições em Obras em Andamento referem-se substancialmente à construção da fábrica de celulose no Maranhão, com início das operações previsto para o quarto trimestre de 2013.

Notas Explicativas

(c) Substancialmente composto pelas turbinas do Complexo Energético Amador Aguiar, no montante de R\$ 190.918 (31 de dezembro de 2011, R\$192.880).

(d) A controlada Suzano Papel e Celulose revisou os saldos iniciais de 31 de dezembro de 2011 e realizou uma reclassificação da classe de Máquinas de Equipamentos para a classe de Terrenos no montante de R\$ 377.685. Esta reclassificação não produziu efeitos no total do Imobilizado e no montante de depreciação do período.

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

Em 31 de dezembro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose realizou o teste anual de recuperação de seus ativos, não sendo identificada nenhuma evidência que denotasse a redução do valor recuperável dos ativos.

16.1 Bens dados em garantia

Em 30 de junho de 2012 a Companhia e suas controladas possuíam bens do imobilizado dados como garantia em operações de empréstimos e processos judiciais, no montante de R\$ 4.317.882 (em 31 de dezembro de 2011 R\$ 4.013.090).

16.2 Despesas Capitalizadas

No semestre findo em 30 de junho de 2012, foram capitalizados juros no montante de R\$ 21.025 referentes aos recursos utilizados para investimentos na construção da nova fábrica da controlada Suzano Papel e Celulose no Maranhão (31 de dezembro de 2011 o montante de R\$ 4.275). O valor calculado considera as captações líquidas das aplicações às taxas médias de 83,23% do CDI.

17. Ativos Intangíveis – Consolidado

17.1 Ativos intangíveis com vida útil indefinida

| Ágios | Consolidado | | |
|---|--|------------------------|---------------|
| | B.L.D.S.P.E. Celulose e Papel S.A. | Paineiras Logística | Total |
| Custo contábil | 46.427 | 10 | 46.437 |
| Amortização acumulada até 31 de dezembro de 2008 ¹ | (12.380) | - | (12.380) |
| Saldo residual em 30 de junho de 2012 e em 31 de dezembro de 2011 | 34.047 | 10 | 34.057 |

Notas Explicativas

¹ Os saldos residuais a partir desta data não são mais amortizados, sendo objeto de teste anual de recuperação do valor contábil.

17.2 Ativos intangíveis com vida útil definida

| | Vida útil em anos | Custo Contábil | Amortização Acumulada | Variação Cambial | Valores Residuais | |
|--|-------------------|----------------|-----------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | | | | | 30/6/2012 | 31/12/2011 |
| KSR ^(a) | | | | | | |
| Relacionamento com Clientes | 5 | 22.617 | (6.031) | - | 16.586 | 18.848 |
| Outros Intangíveis ^(b) | | | | | | |
| Marcas e Patentes | 10 | 2.083 | (1.277) | - | 806 | 853 |
| Software | 5 | 59.572 | (45.727) | - | 13.845 | 15.303 |
| Saldo da controlada Suzano Papel e Celulose | | 84.272 | (53.035) | - | 31.237 | 35.004 |
| Futuragene ^(a) | | | | | | |
| Acordos de Pesquisa e Desenvolvimento | 18.8 | 153.316 | (17.905) | 13.799 | 149.210 | 142.623 |
| Outros Contratos de Licença | 11.8 | 3.436 | (642) | 309 | 3.103 | 3.029 |
| Outros Intangíveis ^(b) | | | | | | |
| Software | 5 | 271 | (260) | - | 11 | 12 |
| Saldo Consolidado | | 241.295 | (71.842) | 14.108 | 183.561 | 180.668 |

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

b) Saldos transferidos da Nota 16 Imobilizado.

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

Notas Explicativas

18. Financiamentos e empréstimos – Consolidado

| | <u>Indexador</u> | <u>Taxa média anual de juros em 30.06.12</u> | <u>30.06.12</u> | <u>31.12.11</u> |
|--|-------------------------|--|------------------|------------------|
| CONSOLIDADO | | | | |
| Controlada direta Suzano Papel e Celulose S.A. - Consolidado | | | | |
| Imobilizado: | | | | |
| BNDES - Finem | TJLP (1) (2) | 8,29% | 1.814.823 | 1.913.674 |
| BNDES - Finem | Cesta de moedas (2) | 5,77% | 763.425 | 587.237 |
| BNDES - Finame | Taxa pré-fixada (1) (2) | 4,50% | 4.865 | 5.430 |
| BNDES - Finame | Cesta de moedas | 0,00% | - | 8 |
| BNDES - Automático | TJLP (1) (2) | 9,30% | 149 | 1.044 |
| BNDES - Automático | Cesta de moedas | 6,44% | 18 | 117 |
| FNE - BNB | Taxa pré-fixada (2) | 8,50% | 102.817 | 111.887 |
| FINEP | Taxa pré-fixada (2) | 4,75% | 38.328 | 41.818 |
| Crédito rural | CDI / Taxa Fixa | 6,75% | 20.676 | 31.563 |
| Arrendamento mercantil financeiro | CDI / US\$ | 8,46% | 75.396 | 86.385 |
| Capital de giro: | | | | |
| Financiamentos de exportações | US\$ (3) | 4,74% | 2.308.566 | 2.338.378 |
| Financiamentos de importações | US\$ (4) | 1,28% | 162.522 | 186.848 |
| Nordic Investment Bank | US\$ (5) | 5,74% | 73.381 | 73.337 |
| Nota de crédito de exportação | CDI | 9,38% | 1.815.476 | 974.819 |
| Nota de crédito de exportação | US\$ | 3,61% | 72.159 | 65.765 |
| BNDES - EXIM | TJLP (1) | 9,71% | 106.120 | 114.972 |
| Senior Notes | Taxa fixa (6) | 5,88% | 1.319.210 | 1.222.627 |
| Desconto de duplicatas - Vendor | | | 86.004 | 119.855 |
| Outros | | | 13.537 | 12.341 |
| Companhia | | | | |
| Investimento: | | | | |
| BNDESPAR | TJLP | 4,50% | 53.812 | 59.904 |
| | | | 8.831.284 | 7.948.009 |
| Parcela circulante (inclui juros a pagar) | | | 1.414.717 | 2.154.322 |
| Passivo não circulante | | | 7.416.567 | 5.793.687 |

Os financiamentos e empréstimos consolidados não circulantes vencem como segue:

| | <u>30.06.12</u> | <u>31.12.11</u> |
|----------------|------------------|------------------|
| 2013 | 362.582 | 1.097.063 |
| 2014 | 630.261 | 639.863 |
| 2015 | 753.171 | 676.755 |
| 2016 | 1.772.333 | 676.263 |
| 2017 | 957.554 | 366.128 |
| 2018 | 879.582 | 576.787 |
| 2019 | 347.981 | 257.173 |
| 2020 em diante | 1.713.103 | 1.503.655 |
| | 7.416.567 | 5.793.687 |

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

Notas Explicativas

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

3) A controlada Suzano Papel e Celulose, através de sua subsidiária Suzano Trading, assinou um contrato de financiamento junto ao Banco WestLB AG, no valor de US\$ 50 milhões, com o objetivo de financiar exportações. Este contrato possui cláusulas determinando níveis máximos de alavancagem em bases consolidadas: (a) razão entre endividamento líquido e EBITDA não superior ou igual a 5,0, e (b) razão entre EBITDA e despesa financeira líquida não inferior ou igual a 1,5, durante o prazo de vigência da dívida, cuja verificação acontece no encerramento de cada exercício social, e assim, não havendo verificação ao final deste trimestre.

4) A controlada Suzano Papel e Celulose assinou um contrato de financiamento junto aos Bancos BNP Paribas e Société Générale, na proporção de 50% para cada um, no valor de US\$ 150 milhões, com o objetivo de financiar equipamentos importados para o Projeto Mucuri - BA. Este contrato possui cláusulas determinando a manutenção dos seguintes níveis máximos de alavancagem: (a) razão entre endividamento líquido consolidado e EBITDA não superior ou igual a 3,5, e (b) razão entre endividamento líquido consolidado e patrimônio líquido consolidado não superior ou igual a 1,5, durante o prazo de vigência da dívida, cuja verificação acontece no encerramento de cada exercício social. Com relação ao exercício social de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose obteve anuência do credor para o cumprimento dos mesmos em níveis diferentes do estabelecido, que será vigente até dezembro de 2012. Além do contrato mencionado, em março de 2004, a controlada Suzano Papel e Celulose assinou um contrato de financiamento junto ao Banco BNP Paribas no valor total de US\$ 20 milhões, com o objetivo de financiar equipamentos importados para modernização da unidade de Mucuri. Este contrato possui cláusulas determinando a manutenção dos seguintes níveis máximos de alavancagem: (a) razão entre endividamento líquido consolidado e EBITDA não superior ou igual a 3,8, e (b) razão entre endividamento líquido consolidado e patrimônio líquido consolidado não superior ou igual a 1,5, durante o prazo de vigência da dívida, cuja verificação acontece no encerramento de cada exercício social. Com relação ao exercício social de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose obteve anuência do credor para o cumprimento dos mesmos em níveis diferentes do estabelecido, que será vigente até dezembro de 2012.

5) Em novembro de 2006, a controlada Suzano Papel e Celulose celebrou com o Nordic Investment Bank, o Contrato de Abertura de Linha de Crédito (Credit Facility Agreement), no valor de até US\$ 50 milhões, para financiar equipamentos e mão-de-obra especializada relacionados ao Projeto Mucuri. Este contrato possui cláusulas determinando a manutenção dos seguintes níveis máximos de alavancagem: (a) razão entre endividamento líquido consolidado e EBITDA não superior ou igual a 3,5, e (b) razão entre endividamento líquido consolidado e patrimônio líquido consolidado não superior ou igual a 1,5, durante o prazo de vigência da dívida, cuja verificação acontece no encerramento de cada exercício social. Com relação ao exercício social de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose obteve anuência do credor para o cumprimento dos mesmos em níveis diferentes do estabelecido, vigente até junho de 2012, mês em que esta anuência foi postergada até dezembro de 2012.

Notas Explicativas

6) Em setembro de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose, por intermédio da sua subsidiária internacional Suzano Trading, emitiu Senior Notes no mercado internacional 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 controlada Suzano Papel e Celulose é garantidora da emissão, a qual constitui uma obrigação sênior sem garantia real da emissora ou da Suzano Papel e Celulose e concorre igualmente com as demais obrigações dessas companhias de natureza semelhante.

18.1 Arrendamento mercantil financeiro

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

A controlada Suzano Papel e Celulose mantém contratos de arrendamento mercantil financeiro, relacionados a equipamentos utilizados no processo industrial de fabricação de celulose, localizados nas cidades de Limeira-SP e Mucuri-BA. Esses contratos são denominados em dólares norte-americanos ou CDI e possuem cláusulas de opção de compra de tais ativos ao final do prazo do arrendamento, que variam de 8 a 15 anos, por um preço substancialmente inferior ao seu valor justo. A administração da controlada Suzano Papel e Celulose possui a intenção de exercer as opções de compra nas datas previstas em cada contrato.

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

| | Consolidado | |
|--|--------------------|-----------------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Máquinas e equipamentos | 150.582 | 150.582 |
| (-) Depreciação acumulada | (102.884) | (95.511) |
| Imobilizado líquido | 47.698 | 55.071 |
| | | |
| Valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos) | | |
| Menos de 1 ano | 33.178 | 31.855 |
| Mais de 1 ano e até 5 anos | 33.303 | 45.296 |
| Mais de 5 anos | 8.915 | 9.234 |
| Total do valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos) | 75.396 | 86.385 |
| | | |
| Encargos financeiros a serem apropriados no futuro | 9.042 | 8.097 |
| Valor das parcelas obrigatórias ao final dos contratos | 84.438 | 94.482 |

Notas Explicativas

18.2 Arrendamento mercantil operacional

A controlada Suzano Papel e Celulose mantém contratos de arrendamento mercantil operacional, relacionados a locação de áreas, escritórios, imóveis, central telefônica e equipamentos de hardware e serviço de instalação, cujos contratos foram celebrados em Reais e não possuem cláusula de opção de compra dos ativos ao final de 45 meses e a Administração não possui a intenção de compra dos ativos ao final do contrato.

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

| Descrição | Valor da parcela | Indexador | Vencimento |
|---|------------------|-----------|---------------|
| Estacionamento - Teresina - PI | 1 | IGP-M | 39/09/2012 |
| Central telefônica e licenças | 45 | - | 19/05/2015 |
| Escritório administrativo em Itatinga - SP | 1 | IGP-M | Indeterminado |
| Escritório administrativo em São Luiz - MA | 15 | IGP-M | 30/09/2012 |
| Escritório administrativo em Teresina - PI | 12 | IGP-M | 02/09/2013 |
| Escritório administrativo em Urbano Santos - MA | 2 | - | 17/08/2012 |
| Escritório administrativo em São Paulo - SP | 300 | IGP-FGV | 22/06/2017 |

Em 30 de junho de 2012, os pagamentos mínimos de arrendamentos operacionais futuros eram os seguintes:

| | <u>30/6/2012</u> |
|------------------------------|----------------------|
| Menos de 1 ano | 4.444 |
| Mais de 1 ano e até 5 anos | 15.352 |
| Total das parcelas vincendas | <u>19.796</u> |

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

Em 30 de junho de 2012, os saldos dos custos com captação de recursos financeiros a apropriar no resultado consolidado estão abaixo apresentados:

| Natureza | Custo Total em R\$ | Amortizações | Variação Cambial | Consolidado | |
|----------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------|
| | | | | Saldo à amortizar em R\$ 30/6/2012 | 31/12/2011 |
| Senior Notes | 29.284 (1) | (6.211) (2) | 5.654 | 28.727 (2) | 28.280 (2) |
| Debêntures 3ª e 5ª emissão | 38.806 | (31.991) | - | 6.815 | 8.759 |
| NCE | 10.064 | (1.023) | - | 9.041 | 5.356 |
| Total | <u>78.154</u> | <u>(39.225)</u> | <u>5.654</u> | <u>44.583</u> | <u>42.394</u> |

(1) Montante em Reais na data da captação, taxa da captação USD 1,6942.

(2) Montantes convertidos para Reais nas respectivas datas pela taxa do dólar de fechamento.

Notas Explicativas

19. Debêntures – Consolidado

| Emissão | Série | Quantidade | 30.06.12 | | 31.12.11 | | Indexador | Juros | Resgate |
|------------------------------|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------|---------|------------|
| | | | Circulante | Não circulante | Circulante e não circulante | Circulante e não circulante | | | |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | | | | | | | | | |
| 3ª | 1ª | 333.000 | 10.044 | 527.380 | 537.424 | 548.074 | IGP-M | 10% (*) | 01/04/2014 |
| 3ª | 2ª | 167.000 | 1.128 | 113.035 | 114.163 | 107.474 | USD | 9,85% | 07/05/2019 |
| 4ª | 1ª | 8.776 | 3.633 | - | 3.633 | 3.635 | TJLP | 2,50% | 03/12/2012 |
| 4ª | 2ª | 17.552 | 7.129 | - | 7.129 | 7.037 | TJLP | 2,50% | 03/12/2012 |
| 5ª | 1ª | 401.819 | - | - | - | - | IPCA | 4,50% | 16/12/2013 |
| 5ª | 2ª | 798.181 | 3.328 | 18.787 | 22.115 | 44.444 | IPCA | 4,50% | 16/12/2013 |
| Total | | | 25.262 | 659.202 | 684.464 | 710.664 | | | |

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

19.1 Debêntures da 3ª emissão

A 3ª emissão, realizada em agosto de 2004, no valor de R\$ 500,0 milhões é composta de duas séries, sendo a primeira no montante nominal de R\$ 333,0 milhões e a segunda no montante de R\$ 167,0 milhões ambas com prazo de vencimento original em 2014 em parcela única. A primeira série, ofertada ao mercado local, tem remuneração pelo IGP-M mais cupom de 8% a.a., pagáveis anualmente, e foi precificada utilizando conceitos referidos na Instrução CVM nº 404, com ofertas de ágio ou deságio sobre o preço de emissão. A segunda série, não ofertada ao mercado, foi integralmente absorvida pelo Banco Votorantim. Neste contrato não há cláusula de repactuação das debêntures.

Em Assembleia Geral de Debenturistas, realizada em 22 de maio de 2007, foram aprovadas: (i) a alteração do prazo de vencimento das Debêntures da 2ª Série, anteriormente prevista para 01 de abril de 2014, passando para 7 de maio de 2019 e (ii) a alteração dos juros remuneratórios, que até 22 de maio de 2007 eram de 10,38% a.a. e passaram, a partir daquela data e até o vencimento, para 9,85% a.a.

Em Assembleias Gerais de Debenturistas realizada em 04 de maio de 2010, foram homologadas, com a aprovação de 93,88% dos debenturistas da 1ª série e de 100% dos debenturistas da 2ª série: (i) alterações dos níveis máximos de alavancagem expresso nas razões entre Dívida Líquida e Patrimônio Líquido e entre Dívida Líquida e EBITDA; (ii) o ajuste da definição de “Dívida Líquida Consolidada” contida na escritura de emissão; (iii) a introdução de uma opção de recompra das Debêntures pela emissora em determinados casos de possibilidade de vencimento antecipado. Para implementar estas alterações a controlada Suzano Papel e Celulose pagou aos debenturistas, em 11 de maio de 2010, um prêmio equivalente a 0,75% do valor atualizado das Debêntures, no montante de R\$ 4,2 milhões.

Nos trimestres findos em 30 de setembro e 31 de dezembro de 2011, o nível máximo de alavancagem expresso na razão entre Dívida Líquida consolidada e EBITDA consolidado igual ou inferior a 4,0 (covenant), determinado na escritura de emissão,

Notas Explicativas

foi ultrapassado. Em Assembleias Gerais de Debenturistas, realizada em 28 de dezembro de 2011, 83,89% dos debenturistas da 1ª série e 100% dos debenturistas da 2ª série aprovaram a concessão de renúncia ao direito que lhes é garantido pela escritura de emissão de declarar o vencimento antecipado das debêntures em caso de eventual descumprimento do covenant indicado acima por dois trimestres consecutivos. Tal renúncia vigorará até o terceiro trimestre de 2012, quando então a controlada Suzano Papel e Celulose deverá voltar a observar o referido nível máximo de alavancagem. Para tanto, a controlada Suzano Papel e Celulose pagou aos debenturistas, em 04 de janeiro de 2012, um prêmio equivalente a 1,90% do valor atualizado das Debêntures, no montante de R\$ 11,9 milhões.

19.2 Debêntures da 4ª emissão

A 4ª emissão foi efetuada em agosto de 2006, com data de emissão em 01 de dezembro de 2005, composta de duas séries, sendo a primeira no valor nominal de R\$ 80,0 milhões e a segunda no valor nominal de R\$ 160,0 milhões, ambas conversíveis em ações, para colocação em caráter privado e com direito de preferência de subscrição para os acionistas. Foram subscritas pelos acionistas minoritários R\$ 18,1 milhões nominais e o restante, no valor de R\$ 221,9 milhões nominais, foi subscrito pela BNDES Participações S.A. (“BNDESPAR”), consoante contrato firmado com essa subsidiária do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social S.A. – BNDES (“BNDES”). As debêntures da 4ª emissão têm vencimento final em 1º dezembro de 2012, sendo amortizáveis em três parcelas anuais, após carência de quatro anos, nas datas de 1º de dezembro de 2010, 2011 e 2012. Os juros anuais são de 2,5% a.a. mais TJLP (até 6%), pagáveis semestralmente nos dias 1º dos meses de junho e dezembro de cada ano. O percentual de TJLP excedente a 6% a.a. será capitalizado para amortização juntamente com o principal. As debêntures poderão ser convertidas em ações, a qualquer momento a critério do titular, pelo preço de R\$ 13,84 por ação a partir de 30 de abril de 2010. Para as ações ordinárias resultantes da conversão o BNDESPAR se obriga a vender e a Suzano Holding se obriga a comprar tais ações, pelo mesmo preço de conversão mais juros calculados entre a data de conversão e o efetivo pagamento. Até a liquidação integral dessas debêntures, na hipótese de aprovação da emissão de ações da controlada Suzano Papel e Celulose para subscrição pública ou privada a preço de emissão inferior ao preço de conversão dessas debêntures, cada debenturista terá a seu critério o direito de converter as suas debêntures em ações ordinárias ou preferenciais, conforme o caso, pelo preço de emissão das novas ações a serem emitidas.

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

As debêntures da 4ª emissão possuem cláusulas contratuais restritivas, não financeiras, que se não cumpridas têm o efeito de tornar a dívida exigível à vista. Em 30 de junho de 2012 a controlada Suzano Papel e Celulose está adimplente com as obrigações desse contrato.

Notas Explicativas

19.3 Debêntures da 5ª emissão

A 5ª emissão foi concluída em junho de 2011, com data de emissão em 15 de dezembro de 2010, composta de duas séries, sendo a primeira no valor nominal de R\$ 401,8 milhões e a segunda no valor nominal de R\$ 798,2 milhões, que foram colocadas em caráter privado e com direito de preferência de subscrição para os acionistas. As debêntures, em valores nominais, da primeira série foram subscritas na totalidade pelos acionistas controladores no montante de R\$ 401,8 milhões. A segunda série no montante de R\$ 236,4 milhões foram subscritas pelos acionistas controladores, R\$ 24,2 milhões pelos acionistas minoritários e R\$ 537,6 milhões pelo BNDESPAR, consoante contrato firmado com essa subsidiária do BNDES. As debêntures da 5ª emissão têm vencimento final em 16 de dezembro de 2013. Os juros anuais são de 4,5% a.a., pagáveis anualmente sempre no dia 15 do mês de janeiro, com a primeira data de pagamento em 15 de janeiro de 2012 e a última data de pagamento coincidindo com o vencimento das debêntures ou com a última data de conversão, o que ocorrer primeiro. O valor nominal das debêntures será atualizado pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA"), divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística ("IBGE"), a partir da data de emissão até a liquidação das debêntures. As debêntures poderão ser convertidas em ações, a partir de 17 de dezembro de 2012 até a data de vencimento, a critério dos debenturistas, pelo preço de R\$ 17,39 por ação, deduzidos do valor os proventos declarados por ação, a partir de 1 de janeiro de 2011, limitados ao montante máximo acumulado de R\$ 1,00. Até a liquidação integral dessas debêntures, na hipótese de aprovação da emissão de ações da controlada Suzano Papel e Celulose para subscrição pública ou privada a preço de emissão inferior ao preço de conversão dessas debêntures, cada debenturista terá a seu critério o direito de converter as suas debêntures em ações ordinárias ou preferenciais, conforme o caso, pelo preço de emissão das novas ações a serem emitidas.

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

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

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

Todas as debêntures serão atualizadas pelo IPCA, sendo este componente passivo registrado na rubrica de Debêntures em contrapartida a rubrica de Despesas Financeiras. Na liquidação deste passivo financeiro por ocasião da conversão mandatória das debêntures o montante acumulado será reclassificado para o Patrimônio Líquido. A classificação como passivo financeiro justifica-se pelo número

Notas Explicativas

variável de ações que serão emitidas quando de sua conversão, conforme requerido pelo parágrafo 29 do CPC 39.

A controlada Suzano Papel e Celulose poderá avaliar o pré-pagamento do saldo em aberto de qualquer uma dessas debêntures que preveja cláusulas que determinem níveis máximos de alavancagem a qualquer tempo durante a vigência dos referidos instrumentos caso haja a expectativa de quebra de qualquer uma dessas cláusulas previstas nas respectivas escrituras de emissão.

20. Provisão para contingências - Consolidado

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

Importante ressaltar que: i) para os casos em que a possibilidade de perda é remota, não é constituída provisão, ii) para os casos em que a perspectiva de perda é possível, é feita a divulgação em nota explicativa e adicionalmente uma análise individualizada e criteriosa de cada um deles, com base em dados pretéritos e perspectiva de desfecho, para determinação da estimativa de seu efeito financeiro, sendo que, caso haja a probabilidade de desembolso, a Administração opta pela constituição de provisão e iii) para os casos em que a possibilidade de perda é provável, a Administração constitui provisão.

A seguir apresentamos a movimentação da provisão para contingências:

| | Consolidado | | | | | |
|--|------------------------|--------------------|----------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|
| | Saldo em 31/12/2011 | Novos processos | Reversões | Atualizações monetárias | Liquidação de processos | Saldo em 30/06/2012 |
| Suzano Papel e Celulose S.A. Consolidado | | | | | | |
| Tributárias | 140.538 | 8.731 | (6.871) | 5.171 | (1) | 147.568 |
| Previdenciárias e trabalhistas | 24.122 | 2.612 | (2) | 869 | (1.190) | 26.411 |
| Cíveis | 6.256 | 1.032 | (110) | 947 | - | 8.125 |
| | <u>170.916</u> | <u>12.375</u> | <u>(6.983)</u> | <u>6.987</u> | <u>(1.191)</u> | <u>182.104</u> |
| Suzano Holding S.A. | | | | | | |
| Tributárias | 27.383 | - | - | - | - | 27.383 |
| | <u>198.299</u> | <u>12.375</u> | <u>(6.983)</u> | <u>6.987</u> | <u>(1.191)</u> | <u>209.487</u> |

Os principais processos dessa controlada são comentados a seguir:

Notas Explicativas

COFINS

Em 31 de dezembro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose possuía depósitos judiciais de COFINS, no montante de R\$ 19,3 milhões, realizados em processo judicial no qual se discute as alterações promovidas pela Lei nº 9.718/98. No decorrer do mês de maio de 2012, a controlada Suzano Papel e Celulose efetuou o levantamento de R\$ 9,7 milhões, relativos à ampliação de base de cálculo, cuja jurisprudência está pacificada a favor do contribuinte. O saldo remanescente, que se refere à majoração de alíquota, cuja jurisprudência está pacificada a favor da União Federal e para os quais há provisão.

Outros processos tributários

Além do processo judicial citado no item precedente, a controlada Suzano Papel e Celulose figura no pólo passivo em processos judiciais e administrativos, nos quais houve adesão do REFIS - Lei nº 11.941/09, com constituição de provisão no valor de R\$ 11 milhões (31 de dezembro de 2011, R\$ 10,7 milhões).

A controlada Suzano Papel e Celulose ainda figura no polo passivo em processos judiciais ou administrativos, que envolvem outros tributos, tais como PIS, IPI, ICMS, IR, contribuições previdenciárias, no valor total de R\$ 513,3 milhões (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 500,6 milhões), cujo prognóstico é de perda possível.

Para os processos cuja perda é provável, a controlada possui o saldo de R\$ 9,3 milhões (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 8,9 milhões), de depósitos judiciais realizados.

Processos trabalhistas

A controlada Suzano Papel e Celulose figura no polo passivo de ações trabalhistas, no valor total de R\$ 5,6 milhões (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 24,1 milhões), para os quais a perda é provável e que, portanto, estão devidamente provisionados. Ademais, a controlada figura no polo passivo de ações trabalhistas, no valor total de R\$ 22,8 milhões (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 18,5 milhões), cujo prognóstico é de perda possível.

Para os processos cuja perda é provável, a controlada possui o saldo de R\$ 5,2 milhões (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 3,5 milhões), de depósitos judiciais realizados.

Processos cíveis

A controlada Suzano Papel e Celulose figura no polo passivo de ações cíveis, no valor total de R\$ 5,2 milhões (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 6,2 milhões), cujo prognóstico é de perda provável e que, portanto, estão devidamente provisionados. Ademais, a controlada figura no polo passivo de ações cíveis, no valor total de R\$ 12 milhões (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 11,4 milhões), cujo prognóstico de perda é possível.

Notas Explicativas

Para os processos cuja perda é provável, a controlada possui o saldo de R\$ 80 (em 31 de dezembro de 2011, R\$ 201 milhões), de depósitos judiciais realizados.

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

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

Em dezembro de 2010, a Companhia foi autuada pela Receita Federal, que desconsiderou a redução de capital efetuada em 2007 para entregar aos seus acionistas as ações da Suzano Petroquímica S.A, em seu poder, como forma de viabilizar a alienação de referidas ações diretamente pelos acionistas à Petrobras. A Receita Federal considerou que a venda da Ações SZPQ teria sido feita pela pessoa jurídica. O valor do auto de infração foi de R\$ 394 milhões. A Companhia já fez um depósito judicial no valor atualizado de R\$ 248 milhões. O auto está sendo discutido administrativamente.

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

21. Passivos atuariais

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

- Programa de assistência médica Sepaco: Assegura o custeio de assistência médica junto a uma rede credenciada e ao Hospital Sepaco, para ex-funcionários que requereram aposentadoria até 2003 (até 1998 para os ex-funcionários da antiga Ripasa), bem como para seus cônjuges e dependentes até completar a maioridade.
- Programa de assistência médica Bradesco: Assegura o custeio de assistência médica junto ao Bradesco Saúde, para o conjunto de ex-funcionários que, excepcionalmente, segundo critérios e deliberação da controlada Suzano Papel e Celulose, adquiriram direitos associados ao cumprimento dos artigos 30 e 31 da Lei 9.656/98.
- Programa de assistência médica Sul América Saúde da antiga Conpacel: Assegura o custeio de assistência médica junto a Sul América, para o conjunto de ex-funcionários e com direito adquirido que, excepcionalmente, segundo critérios e direitos associados ao cumprimento dos artigos 30 e 31 da Lei 9.656/98.
- Seguro de vida: Oferece o benefício de seguro de vida aos aposentados junto ao Metlife.

Em 30 de junho de 2012, o valor das obrigações futuras destes benefícios, registrado pela controlada Suzano Papel e Celulose, foi de R\$ 223.655 (31 de dezembro de 2011, no montante de R\$ 218.627). Os métodos atuariais adotados atendem o CPC 33 – Benefícios a empregados. As principais hipóteses atuariais econômicas e biométricas utilizadas para o cálculo do plano médico e seguro de vida foram: taxa de desconto de

Notas Explicativas

5,50% a.a. e 5,25% a.a. respectivamente, taxa de crescimento dos custos médicos acima da inflação básica de 3,0% a.a. e tábua biométrica de mortalidade geral AT-83.

A seguir apresentamos um demonstrativo da movimentação do passivo atuarial:

| | Consolidado |
|--------------------------------------|-----------------------|
| | 30.06.12 |
| Saldo inicial em 31 de dezembro 2010 | 162.691 |
| Aquisição Conpacel e KSR (nota 13) | 22.558 |
| Redução passivo atuarial (a) | (23.441) |
| Juros sobre obrigação atuarial | 24.164 |
| (Ganho) Perda atuarial | 41.824 |
| Benefícios pagos no exercício | (9.169) |
| Saldo final em 31 de dezembro 2011 | <u>218.627</u> |
| Juros sobre obrigação atuarial | 11.669 |
| Benefícios pagos no exercício | (6.641) |
| Saldo final em 30 de junho 2012 | <u>223.655</u> |

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

22. Plano de previdência privada de contribuição definida

Em janeiro de 2005, a Companhia e sua controlada Suzano Papel e Celulose constituíram um plano de previdência privada complementar de contribuição definida para atender os seus empregados, denominado Suzano Prev, por meio da contratação de instituição financeira para a sua administração. Ao estabelecer o Suzano Prev, tais companhias definiram que pagarão a contribuição relativa aos anos anteriores para todos os colaboradores, por conta de serviços prestados a tais Companhias em períodos anteriores à constituição do Plano (serviço passado). Tal desembolso será realizado ao longo dos próximos anos, calculado individualmente, até que cada colaborador passe a usufruir dos benefícios do plano. As contribuições realizadas no semestre findo em 30 de junho de 2012, totalizaram: pela Companhia R\$ 132 e pela controlada Suzano Papel e Celulose R\$ 2.389 (30 de junho de 2011, R\$ 1 e R\$ 2.713, respectivamente).

23. Plano de remuneração baseado em ações

23.1 Plano de remuneração baseada em ações com pagamento em moeda corrente

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

Notas Explicativas

diretrizes e condições estabelecidas pelo Estatuto Social e pelo Conselho de Administração da controlada.

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

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

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

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

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

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

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

Segundo o Plano, as opções outorgadas não poderão ultrapassar 2% do total de ações do capital social integralizado e subscrito da controlada, assim como, deverão ser provenientes, conforme venha a ser sugerido pelo Comitê de Gestão e aprovado

Notas Explicativas

pelo Conselho de Administração: (i) da emissão de novas ações, dentro do limite do capital autorizado da controlada, e/ou (ii) de ações mantidas em tesouraria.

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

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

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

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

Condição exclusivamente aplicável ao Programa 1: se na data de exercício das opções a diferença entre o preço de exercício e o preço unitário das ações preferências classe 'A', de emissão da Companhia negociadas na BOVESPA (Preço de Mercado) na data de início de cada período de carência for inferior a R\$ 8,00 (Valor de Referência) ou o beneficiário declarar que não quer exercer a opção total ou parcialmente, a controlada, alternativamente efetuará um pagamento extraordinário em moeda corrente ('Pagamento Extraordinário') ao beneficiário, correspondente ao resultado auferido pelo Valor de Referência multiplicado pela quantidade opções não exercidas subtraído do total do Preço de Mercado menos Preço de Exercício multiplicados pela quantidade de opções não exercidas.

Em 30 de junho de 2012, há 4.155 mil ações preferenciais em tesouraria na controlada, que poderão servir de lastro às opções outorgadas do Plano.

O quadro abaixo demonstra o percentual máximo de diluição de participação a que, eventualmente, serão submetidos os atuais acionistas, em caso de os beneficiários

Notas Explicativas

exercerem até 2015 todas as opções de compra de ações outorgadas ainda vigentes e não optarem pela alternativa de liquidação em moeda corrente onde aplicável:

| Premissas | 30/06/2012 |
|--|------------|
| Quantidade de ações (mil) | 766.085 |
| Saldo das séries outorgadas em vigor (mil) | 788 |
| Percentual máximo de diluição de participação societária | 0,10% |

23.3 Resumo das movimentações relativas aos planos de remuneração baseados em ações

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

Incentivo de Longo Prazo – Ações fantasma

Controladora e Consolidado

30/6/2012

| Programa outorgado | Data de outorga | Preço justo na data da outorga | Preço justo no fim do período | 1º data exercício | 2º data exercício e liquidação | Quantidade | | | | | Preço médio ponderado das ações exercidas | |
|--------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|
| | | | | | | Outorgada | Exercida | Exercida por demissão | Transferida ⁽¹⁾ | Não exercida por demissão | | Total em vigor em 30/6/2012 |
| ILP2006 (P) | mai/07 | 23,38 | 6,74 | set/10 | set/13 | 31.105 | (1.285) | - | - | - | 556 | 6,84 |
| ILP2007 (PN) | mar/08 | 34,74 | 0,24 | mar/11 | mar/14 | 146.180 | (6.469) | (4.588) | - | - | 26.456 | 7,03 |
| ILP2007 (PA) | mar/08 | 43,38 | 0,36 | mar/11 | mar/14 | 10.181 | - | - | - | - | 2.519 | - |
| ILP2007 (PE) | ago/08 | 34,74 | 5,06 | set/14 | - | 8.996 | - | - | - | - | 8.996 | - |
| ILP2008 (A) | mar/08 | 34,74 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 78.019 | (36.769) | (7.365) | - | - | 23.628 | 6,63 |
| ILP2009 (A) | mar/08 | 34,74 | 5,06 | mar/13 | mar/16 | 78.019 | - | (7.365) | - | - | 60.397 | 6,43 |
| ILP2008 (PN) | jan/09 | 18,01 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 23.334 | - | - | - | - | 23.334 | - |
| ILP2008 (PN) | mar/09 | 15,11 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 276.997 | (75.990) | (7.031) | - | - | 98.714 | 7,88 |
| ILP2009 (D) | mar/09 | 15,11 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 131.352 | (40.136) | - | - | - | 51.783 | 8,56 |
| ILP2009 (M) | set/09 | 15,11 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 209.057 | - | (13.693) | - | - | 141.334 | 6,44 |
| ILP2009 (PE) | jun/09 | 15,11 | 5,06 | set/12 | set/12 | 20.678 | - | - | - | - | 20.678 | - |
| ILP2009 | mar/10 | 23,86 | 5,06 | mar/13 | mar/16 | 275.448 | - | (23.823) | - | (5.238) | 225.731 | 6,98 |
| ILP2009 (J) | mai/10 | 21,56 | 5,06 | set/13 | set/16 | 3.188 | - | - | - | - | 3.188 | - |
| ILP 2010 | mar/11 | 18,64 | 5,06 | mar/14 | mar/17 | 499.600 | - | (39.370) | - | (10.908) | 418.825 | 7,25 |
| ILP 2011 | mar/12 | 7,49 | 5,06 | mar/15 | mar/18 | 1.165.351 | - | (17.784) | - | (24.320) | 1.123.247 | 7,04 |
| TOTAL | | | | | | 2.957.505 | (160.649) | (121.019) | - | (40.466) | 2.229.386 | 7,11 |

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

Controladora e Consolidado

31/12/2011

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

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

Notas Explicativas

| Suzano Holding | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------|----------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---|------------------------------|
| Jun/2012 | | | | | | | | | | | | |
| Programa outorgado | Data de outorga | Preço Justo na Outorga R\$ | Preço justo no fim do período | 1ª data exercício | 2ª data exercício e liquidação | Quantidade | | | | | Preço médio ponderado das ações exercidas | |
| | | | | | | Outorgada | Exercida | Exercida por demissão | Transferida ⁽¹⁾ | Não exercida por demissão | | Total em vigor em 30/06/2012 |
| ILP 2007 (PN) | mar/08 | 34,74 | 5,06 | mar/11 | mar/14 | 8.561 | - | - | - | - | 4.518 | - |
| ILP 2007 (PA) | mar/08 | 43,38 | 0,24 | mar/11 | mar/14 | 10.810 | - | - | - | - | 8.291 | - |
| ILP 2008 A | jul/08 | 34,74 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 31.899 | - | - | - | - | 25.573 | - |
| ILP 2009 A | jul/08 | 34,74 | 5,06 | mar/13 | mar/16 | 31.899 | - | - | - | - | 25.573 | - |
| ILP 2009 (D) | mar/09 | 15,11 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 49.443 | - | - | - | - | 34.963 | - |
| ILP 2009 (N) | mar/09 | 15,11 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 4.436 | - | - | - | - | - | - |
| ILP 2008 (N) | mar/09 | 15,11 | 5,06 | mar/12 | mar/15 | 10.600 | - | - | - | - | 10.600 | - |
| ILP 2009 | mar/10 | 23,86 | 5,06 | mar/13 | mar/16 | 121.385 | - | - | - | - | 99.365 | - |
| ILP 2010 | mar/11 | 18,64 | 5,06 | mar/14 | mar/17 | 110.869 | - | - | - | - | 96.570 | - |
| ILP 2011 | mar/12 | 7,49 | 5,06 | mar/15 | mar/18 | 396.879 | - | - | - | - | 396.879 | - |
| TOTAL | | | | | | 776.782 | | | | | 702.333 | |

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

| Suzano Holding | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------|----------|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---|------------------------------|
| Dez/2011 | | | | | | | | | | | | |
| Programa outorgado | Data de outorga | Preço Justo na Outorga R\$ | Preço justo no fim do período | 1ª data exercício | 2ª data exercício e liquidação | Quantidade | | | | | Preço médio ponderado das ações exercidas | |
| | | | | | | Outorgada | Exercida | Exercida por demissão | Transferida ⁽¹⁾ | Não exercida por demissão | | Total em vigor em 31/12/2011 |
| ILP 2007 (PN) | mar/08 | 34,74 | 8,01 | mar/11 | mar/14 | 8.561 | - | - | (739) | - | 4.518 | - |
| ILP 2007 (PA) | mar/08 | 43,38 | 0,96 | mar/11 | mar/14 | 10.810 | - | - | (2.519) | - | 8.291 | - |
| ILP 2008 A | jul/08 | 34,74 | 8,01 | mar/12 | mar/15 | 31.899 | - | 1.859 | (1.838) | - | 25.573 | 11,70 |
| ILP 2009 A | jul/08 | 34,74 | 8,01 | mar/13 | mar/16 | 31.899 | - | 1.859 | (1.838) | - | 25.573 | 11,70 |
| ILP 2009 (D) | mar/09 | 15,11 | 8,01 | mar/12 | mar/15 | 49.443 | - | 4.963 | (4.436) | - | 34.963 | 11,70 |
| ILP 2009 (N) | mar/09 | 15,11 | 6,01 | mar/12 | mar/15 | 4.436 | - | - | (4.436) | - | - | - |
| ILP 2008 (N) | mar/09 | 15,11 | 6,01 | mar/12 | mar/15 | 10.600 | - | - | - | - | 10.600 | - |
| ILP 2009 | mar/10 | 23,86 | 8,01 | mar/13 | mar/16 | 121.385 | - | 8.727 | (8.727) | - | 99.365 | 11,70 |
| ILP 2010 | mar/11 | 18,64 | 8,01 | mar/14 | mar/17 | 110.869 | - | 6.792 | (7.507) | - | 96.570 | 11,70 |
| TOTAL | | | | | | 379.903 | | 24.201 | (32.040) | | 305.454 | 11,70 |

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

Incentivo de Longo Prazo – Opções de compra de ações preferenciais Classe ‘A’

| Controladora e Consolidado | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------------|-----------|------------------------------|
| 30/6/2012 | | | | | | | | | | | |
| Programa | Séries outorgadas | Data de outorga | 1º data exercício | 2º data exercício e expiração | Preço | | Quantidade de ações | | | | |
| | | | | | Na data de outorga | Fim do período | Outorgadas | Exercidas | Não exercida por demissão | Expiradas | Total em vigor em 30/06/2012 |
| Programa 1 | Série I | 10/08/2009 | 01/06/2010 | 31/12/2012 | 11,36 | - | 62.500 | 62.500 | - | - | - |
| | Série II | 10/08/2009 | 01/06/2011 | 31/12/2012 | 11,36 | - | 62.500 | 62.500 | - | - | - |
| | Série III | 10/08/2009 | 01/06/2012 | 31/12/2012 | 11,36 | 7,71 | 375.000 | 187.500 | - | - | 187.500 |
| Programa 2 | Série I | 11/08/2010 | 01/08/2013 | 31/12/2015 | 5,97 | 0,52 | 120.000 | - | - | - | 120.000 |
| | Série II | 11/08/2010 | 01/08/2014 | 31/12/2015 | 5,97 | 0,52 | 120.000 | - | - | - | 120.000 |
| | Série III | 11/08/2010 | 01/08/2015 | 31/12/2015 | 5,97 | 0,52 | 360.000 | - | - | - | 360.000 |
| TOTAL | | | | | | | 1.100.000 | 312.500 | | | 787.500 |

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

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

Notas Explicativas

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

| Descrição das premissas | Indicadores | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|
| | Ações Fantasma | Opções | |
| | | Programa I | Programa II |
| Preço do ativo base (1) | R\$ 6,74 / ação | R\$ 3,97/ ação | R\$ 3,97/ ação |
| Expectativa de volatilidade (2) | 44,45% a.a. | 44,45% a.a. | 44,45% a.a. |
| Expectativa de vida média das ações fantasma / opções (3) | 1,69 anos | 0,51 anos | 3,14 anos |
| Expectativa de dividendos (4) | 3,49% a.a. | | |
| Taxa de juros média ponderada livre de risco (5) | média de 7,99% | média de 7,62% | média de 8,85% |

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

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | |
|---|------------------------------|---------------|---|--------------|
| | Passivo e Patrimônio líquido | | Resultado do período dos semestres findos em: | |
| | 30.06.12 | 31.12.11 | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Provisão com plano de ações fantasma | 7.985 | 8.716 | (1.478) | 614 |
| Provisão com plano de opções de compra de ações | 1.759 | 2.907 | (611) | (749) |
| Total do plano de remuneração baseado em ações | <u>9.744</u> | <u>11.623</u> | | |
| Patrimônio líquido | | | | |
| Reserva de opções de compra de ações | 1.076 | 1.192 | 116 | (421) |
| Resultado | | | <u>(1.973)</u> | <u>(556)</u> |
| | | | | |
| | Controladora | | | |
| | Passivo | | Resultado | |
| | 30.06.12 | 31.12.11 | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Provisão com plano de ações fantasma | 1.655 | 1.541 | (114) | (4) |
| Total do plano de remuneração baseado em ações | <u>1.655</u> | <u>1.541</u> | | |
| Resultado | | | <u>(114)</u> | <u>(4)</u> |

24. Dívida com compra de terras e reflorestamento

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

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

Em 30 de junho de 2012, a controlada Suzano Papel e Celulose e suas controladas possuíam dívidas com a aquisição de terrenos, fazendas e reflorestamento no montante total de R\$ 144.402, apresentados no passivo circulante e não circulante (31 de dezembro de 2011, R\$ 178.456).

25. Compromissos

Notas Explicativas

25.1 Vale Florestar

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

25.2 Transporte Ferroviário

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

25.3 Construção da unidade industrial do Maranhão

Estação de Tratamento de Esgoto (“ETE”)

Em 23 de março de 2012, a controlada Suzano Papel e Celulose celebrou o contrato com a CentroProjekt do Brasil S.A. para construção da ETE, no montante aproximado de R\$163,8 milhões. Em 30 de junho de 2012, o saldo desses compromissos é de R\$155 milhões a serem incorridos e amortizados regularmente conforme cronograma que acompanha o avanço da execução das obras.

Estação de Tratamento de Água (“ETA”) e Estação de Tratamento de Água para Caldeira (“ETAC”)

Em 19 de dezembro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose celebrou o contrato com a Veolia Water Systems Brasil Ltda. para construção da ETA e ETAC, no montante aproximado de R\$118,7 milhões. Em 30 de junho de 2012, o saldo desses compromissos é de R\$ 111,2 milhões a serem incorridos e amortizados regularmente conforme cronograma que acompanha o avanço da execução das obras.

Compra de equipamentos – Metso e Siemens

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

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

Notas Explicativas

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

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

Em 30 de junho de 2012, o saldo desses compromissos é de R\$ 1.427 milhões a serem incorridos e amortizados regularmente conforme cronograma que acompanha o avanço da execução das obras.

26. Instrumentos financeiros – Consolidado

26.1 Gerenciamento de riscos financeiros

a. Visão geral

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

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

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

A Companhia e suas controladas utilizam os instrumentos financeiros mais líquidos e (i) não contratam operações alavancadas ou com outras formas de opções embutidas

Notas Explicativas

que alterem sua finalidade de proteção (*hedge*); (ii) não possui dívida com duplo indexador ou outras formas de opções implícitas; e (iii) não tem operações que requeiram depósito de margem ou outras formas de garantia para o risco de crédito das contrapartes. Os principais riscos financeiros considerados pela Administração são:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez;
- Risco de taxas de cambio;
- Risco de mercado e oscilações de preços de insumos;
- Risco de taxas de juros;
- Risco operacional; e
- Risco de capital

b. Avaliação

Todas as operações com instrumentos financeiros estão reconhecidos nas demonstrações contábeis da Companhia e suas controladas, conforme quadro abaixo, sendo que durante o exercício não houve nenhuma reclassificação entre as categorias:

| Nota | Controladora | | Consolidado | | |
|--|--------------|------------|-------------|------------|-----------|
| | 30/6/2012 | 31/12/2011 | 30/6/2012 | 31/12/2011 | |
| Ativo | | | | | |
| Valor justo por meio do resultado | | | | | |
| | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5 | 525.803 | 38.211 | 2.724.996 | 2.232.975 |
| Aplicações financeiras (Fundo Exclusivo) | 5 | 4 | 10 | 566.734 | 1.090.104 |
| Ganhos em operações com derivativos | | - | - | 43.124 | 49.589 |
| Empréstimos e recebíveis | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 6 | - | - | 926.744 | 1.006.607 |
| Passivo | | | | | |
| Passivo pelo custo amortizável | | | | | |
| Contas a pagar a fornecedores | | - | - | 490.487 | 414.723 |
| Financiamentos e Empréstimos | 18 | 53.812 | 59.904 | 8.831.284 | 7.948.009 |
| Debêntures | 19 | - | - | 684.464 | 710.664 |
| Valor justo por meio do resultado | | | | | |
| Perdas em operações com derivativos | | - | - | 65.990 | 57.892 |

26.2 Valor justo versus valor contábil

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

Notas Explicativas

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

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

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

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

| | Consolidado | | | |
|---|-------------|-------------|-----------|-------------|
| | 30.06.12 | | 31.12.11 | |
| | Contábil | Valor justo | Contábil | Valor justo |
| Ativo | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 3.291.730 | 3.291.730 | 3.323.079 | 3.323.079 |
| Ganhos em operações com derivativos (circulante e não circulante) | 43.124 | 43.124 | 49.589 | 49.589 |
| Contas a receber de clientes | 926.744 | 926.744 | 1.006.607 | 1.006.607 |
| Passivo | | | | |
| Contas a pagar a fornecedores | 490.487 | 490.487 | 414.723 | 414.723 |
| Financiamentos e empréstimos (circulante e não circulante) | 8.831.284 | 8.845.962 | 7.948.009 | 8.392.886 |
| Debentures (circulante e não circulante) | 684.464 | 724.116 | 710.664 | 748.114 |
| Perdas em operações com derivativos (circulante e não circulante) | 65.990 | 65.990 | 57.892 | 57.892 |

Notas Explicativas

26.3 Risco de crédito

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

O valor contábil dos ativos financeiros que representam a exposição máxima ao risco do crédito na data das demonstrações financeiras foi:

| | Nota | Consolidado | |
|--|------|------------------|-----------|
| | | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Ativos | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5 | 2.724.996 | 2.232.975 |
| Aplicações financeiras (Fundo Exclusivo) | 5 | 566.734 | 1.090.104 |
| Contas a receber de clientes | 6 | 926.744 | 1.006.607 |
| Total | | 4.218.474 | 4.329.686 |

26.4 Risco de liquidez

A seguir, estão as maturidades contratuais de ativos e passivos financeiros, incluindo estimativa de pagamentos de juros.

| Consolidado | Nota | 30/06/2012 | | | | |
|--|------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | | Valor contábil | Até 1 ano | 1 - 2 anos | 2 - 5 anos | Mais que 5 anos |
| Ativos | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5 | 2.724.996 | 2.724.996 | - | - | - |
| Aplicações Financeiras (Fundo Exclusivo) | 5 | 566.734 | 566.734 | - | - | - |
| Derivativos | | 43.124 | 7.740 | 18.679 | 16.705 | - |
| Contas a receber de clientes | 6 | 926.744 | 924.193 | 258 | 775 | 1.518 |
| | | 4.261.598 | 4.223.663 | 18.937 | 17.480 | 1.518 |
| Passivos | | | | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 18 | 8.831.284 | 1.414.717 | 702.145 | 3.413.570 | 3.300.852 |
| Fornecedores | | 490.487 | 490.487 | - | - | - |
| Derivativos a pagar | | 65.990 | 40.621 | 13.743 | 10.506 | 1.120 |
| Outras contas a pagar | | 83.551 | 74.346 | 9.205 | - | - |
| | | 9.471.312 | 2.020.171 | 725.093 | 3.424.076 | 3.301.972 |
| Posição líquida | | (5.209.714) | 2.203.492 | (706.156) | (3.406.596) | (3.300.454) |

Notas Explicativas

| Consolidado | Nota | 31/12/2011 | | | | |
|--|------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Valor contábil | Até 1 ano | 1 - 2 anos | 2 - 5 anos | Mais que 5 anos |
| Ativos | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5 | 2.232.975 | 2.232.975 | - | - | - |
| Aplicações Financeiras (Fundo Exclusivo) | 5 | 1.090.104 | 1.090.104 | - | - | - |
| Derivativos | | 49.589 | 15.607 | 24.057 | 9.925 | - |
| Contas a receber de clientes | 6 | 1.006.607 | 1.000.353 | 4.227 | 863 | 1.164 |
| | | 4.379.275 | 4.339.039 | 28.284 | 10.788 | 1.164 |
| Passivos | | | | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 18 | 7.948.009 | 2.154.322 | 1.097.063 | 1.992.881 | 2.703.743 |
| Fornecedores | | 414.723 | 414.723 | - | - | - |
| Derivativos a pagar | | 57.892 | 29.435 | 16.294 | 11.268 | 895 |
| Outras contas a pagar | | 86.500 | 76.899 | 9.601 | - | - |
| | | 8.507.124 | 2.675.379 | 1.122.958 | 2.004.149 | 2.704.638 |
| Posição líquida | | (4.127.849) | 1.663.660 | (1.094.674) | (1.993.361) | (2.703.474) |

Não é esperado que os fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade da Companhia e suas controladas, ocorram antes do prazo previsto ou em montantes significativamente diferentes.

26.5 Risco de mercado - taxa de câmbio e de juros e preços de commodities

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

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

Em 30 de junho de 2012, o valor líquido de principal das operações contratadas para venda futura de Dólares através de Non Deliverable Forwards (“NDF’s”) simples era de US\$ 45,03 milhões. Seus vencimentos estão distribuídos entre julho de 2012 e janeiro de 2014, como forma de fixar as margens operacionais de uma parcela minoritária das vendas ao longo deste período. O efeito caixa destas operações somente se dará em

Notas Explicativas

suas datas de vencimento, quando geram desembolso ou recebimento de caixa, conforme o caso.

Além das operações de hedge cambial, são celebrados contratos de swap de taxas de juros flutuantes para taxas fixas, para diminuir os efeitos das variações nas taxas de juros sobre o valor da dívida, e contratos de swap entre diferentes taxas de juros e índices de correção, como forma de mitigar o descasamento entre diferentes ativos e passivos financeiros. Neste sentido, em 30 de junho de 2012 a controlada Suzano Papel e Celulose tinha em aberto (i) US\$ 479,4 milhões em swaps para fixação da Libor em contratos de financiamento, (ii) US\$ 320 milhões em swaps do cupom cambial para taxa Libor de 3 meses fixada e (iii) US\$ 9,9 milhões em swaps de Pré para % do DI.

26.6 Risco de Mercado – taxas de câmbio

A exposição líquida em moeda estrangeira está apresentada no quadro a seguir (valores em R\$ Mil):

| Consolidado | 30/6/2012 (em R\$) | | | | | | 31/12/2011 (em R\$) | | | | | |
|------------------------------|--------------------|-----|-----|---------|--------|-----------|---------------------|-----|-----|---------|--------|-----------|
| | USD | EUR | GDP | CHF | ARS | Total | USD | EUR | GDP | CHF | ARS | Total |
| Contas a Receber | 220.984 | - | - | 185.771 | 20.476 | 427.232 | 305.552 | - | - | 121.927 | 23.568 | 451.047 |
| Fornecedores | 31.114 | - | 47 | 639 | 6.886 | 38.687 | 24.597 | 4 | 50 | 2.493 | 8.048 | 35.193 |
| Financiamentos e empréstimos | 4.766.664 | - | - | - | - | 4.766.664 | 4.517.097 | - | - | - | - | 4.517.097 |
| Derivativo NDF | 91.019 | - | - | - | 14.149 | 105.168 | 115.756 | - | - | - | 11.818 | 127.574 |
| Derivativo Swap | 969.093 | - | - | - | - | 969.093 | 1.098.936 | - | - | - | - | 1.098.936 |

Análise de sensibilidade – Exposição cambial

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

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

A tabela a seguir apresenta os eventuais impactos nos resultados na hipótese de ocorrência destes cenários:

Notas Explicativas

| Consolidado BRL x USD | 30/6/2012 | | | | |
|------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Provável (Em R\$) | Alta (Δ de 25%) (Em R\$) | Alta (Δ de 50%) (Em R\$) | Baixa (Δ de 25%) (Em R\$) | Baixa (Δ de 50%) (Em R\$) |
| Financiamentos e empréstimos | (4.766.664) | (5.958.330) | (7.149.996) | (3.574.998) | (2.383.332) |
| Contas a Receber | 427.232 | 534.039 | 640.847 | 320.424 | 213.616 |
| Fornecedores | (37.409) | (46.761) | (56.114) | (28.057) | (18.705) |
| Derivativo Swap | (47.699) | (55.066) | (60.757) | (38.610) | (27.750) |
| Derivativo NDF | (4.042) | (26.376) | (48.709) | 18.292 | 40.626 |
| TOTAL | (4.428.582) | (5.552.494) | (6.674.729) | (3.302.949) | (2.175.545) |

| Consolidado ARS x USD | 30/6/2012 | | | | |
|-----------------------|--------------------------|---|---|--|--|
| | Provável (Em mil R\$) | Alta (Δ de 25%) (Em mil R\$) | Alta (Δ de 50%) (Em mil R\$) | Baixa (Δ de 25%) (Em mil R\$) | Baixa (Δ de 50%) (Em mil R\$) |
| Derivativo NDF | (636) | 2.957 | 6.550 | (4.229) | (7.823) |
| TOTAL | (636) | 2.957 | 6.550 | (4.229) | (7.823) |

26.7 Risco de Mercado – taxas de juros

A exposição dos instrumentos financeiros indexados à taxas de juros está apresentada no quadro a seguir (valores em R\$ Mil):

| Consolidado | Nota | 30/6/2012 | 31/12/2011 |
|------------------------------|------|-----------|------------|
| | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 18 | 4.010.808 | 3.371.008 |
| Derivativo Swap | | 9.984 | 326.984 |

Analise de sensibilidade – Exposição a taxas de juros

Para a análise de sensibilidade das operações indexadas a taxas de juros, a controlada Suzano Papel e Celulose adotou como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente. Os demais cenários fora construídos considerado choques positivos e negativos de 25% e 50 % sobre as taxas de juros de mercado vigentes em 30/06/2012.

A tabela a seguir apresenta os eventuais impactos nos resultados na hipótese de ocorrência destes cenários:

| Consolidado | 30/6/2012 | | | | |
|------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Provável (Em R\$) | Alta (Δ de 25%) (Em R\$) | Alta (Δ de 50%) (Em R\$) | Baixa (Δ de 25%) (Em R\$) | Baixa (Δ de 50%) (Em R\$) |
| Financiamentos e empréstimos | (4.010.808) | (5.013.510) | (6.016.212) | (3.008.106) | (2.005.404) |
| Derivativo Swap | 176 | 147 | 119 | 205 | 234 |
| TOTAL | (4.010.632) | (5.013.363) | (6.016.093) | (3.007.901) | (2.005.170) |

Em 30 de junho de 2012 a Companhia possuía R\$ 9,9 milhões em *swaps* de Pré para % do DI.

A Companhia e suas controladas não adotam a modalidade de contabilização *hedge accounting*. Dessa forma, todos os resultados (ganhos e perdas) apurados nas operações com derivativos (encerradas e em aberto) estão integralmente

Notas Explicativas

reconhecidos nas demonstrações do resultado dos exercícios da Controladora e consolidadas. A Nota 29 demonstra os ganhos e perdas com derivativos que impactaram os resultados dos exercícios.

26.8 Risco de Mercado – preços da commodities

A exposição dos instrumentos financeiros indexados aos preços de commodities está apresentada no quadro a seguir (valores em R\$ Mil):

| Consolidado | 30/6/2012 | 31/12/2011 |
|---|------------------|-------------------|
| Contratos indexados a preço de commodities CELULOSE | 91.019 | 108.474 |
| Contratos indexados a preço de commodities PETRÓLEO | 12.726 | - |

Análise de sensibilidade – Exposição aos preços de commodities

Para a análise de sensibilidade das operações indexadas aos preços de commodities, a controlada Suzano Papel e Celulose adotou como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente. Os demais cenários foram construídos considerando variações positivas e negativas de 25% e 50% sobre os preços de mercado das commodities vigentes em 30/06/2012.

A tabela a seguir apresenta os eventuais impactos nos resultados na hipótese de ocorrência destes cenários:

| Consolidado | 30/6/2012 | | | | |
|---|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| | Provável (Em R\$) | Alta (Δ de 25%) (Em R\$) | Alta (Δ de 50%) (Em R\$) | Baixa(Δ de 25%) (Em R\$) | Baixa (Δ de 50%) (Em R\$) |
| Contratos indexados a preço de commodities CELULOSE | 4.908 | (19.106) | (53.216) | 18.826 | 22.647 |
| Contratos indexados a preço de commodities PETRÓLEO | (1.399) | 1.790 | 6.396 | (3.173) | (3.531) |
| TOTAL | 3.509 | (17.316) | (46.820) | 15.653 | 19.116 |

26.9 Derivativos em aberto

As posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim demonstradas:

Notas Explicativas

| Descrição | Vencimentos | Valor de referência (nacional) em | | Valor justo em | | Saldos patrimoniais em | | | |
|--|-----------------------------|--------------------------------------|------------|----------------|------------|------------------------|-----------|------------|-----------|
| | | 30/6/2012 | 31/12/2011 | 30/6/2012 | 31/12/2011 | 30/6/2012 | | 31/12/2011 | |
| | | | | | | A pagar | A receber | A pagar | A receber |
| Swaps em Moeda Estrangeira | | | | | | | | | |
| Posição Ativa - US\$ <i>Libor</i> | 24/7/2012 até 04/11/2019 | 969.093 | 1.098.936 | 976.835 | 1.100.142 | - | - | - | - |
| Posição Passiva - US\$ Taxa Pré | | 969.093 | 1.098.936 | 1.024.534 | 1.152.090 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | (47.699) | (51.948) | 59.913 | 12.214 | 51.948 | - |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 938 | 1.020 | - | - | - | - |
| Swaps de Taxas e Índices | | | | | | | | | |
| Posição Ativa - R\$ Taxa Pré | Até 15/8/2012 | 9.984 | 326.984 | 12.165 | 402.099 | - | - | - | - |
| Posição Passiva - % DI | | 9.984 | 326.984 | 11.989 | 390.497 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | 176 | 11.602 | - | 176 | - | 11.602 |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 5 | 410 | - | - | - | - |
| Swaps de Moedas - NDF | | | | | | | | | |
| Posição Comprada em R\$ x US\$ | 10/7/2012 até 09/01/2014 | | 56.274 | | 4.950 | - | - | - | - |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | | 91.019 | 172.030 | (4.042) | (5.944) | - | - | - | - |
| Posição Vendida em US\$ x ARS | | 14.149 | 11.818 | (636) | 7 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | (4.678) | (987) | 4.678 | - | 5.944 | 4.957 |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 1.983 | 1.702 | - | - | - | - |
| Swaps de Commodities | | | | | | | | | |
| Posição Comprada em Petróleo | 09/7/2012 | 12.726 | | (1.399) | | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | (1.399) | | 1.399 | - | - | - |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 844 | | - | - | - | - |
| Swaps de Commodities | | | | | | | | | |
| Posição Vendida em Celulose BHKP | 30/6/2012 até 31/12/2013 | 91.019 | 108.474 | 4.908 | 16.570 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | 4.908 | 16.570 | - | 4.908 | - | 16.570 |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 1.500 | 741 | - | - | - | - |
| Outros | | | | | | | | | |
| Posição Ativa - Cupom Cambial | 11/9/2012 até 01/4/2015 | 646.816 | 412.676 | 52.216 | 33.637 | - | - | - | - |
| Posição Passiva - US\$ <i>Libor</i> Fixada | | 646.816 | 412.676 | 26.390 | 17.177 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | 25.826 | 16.460 | - | 25.826 | - | 16.460 |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 482 | 230 | - | - | - | - |
| Resultado Total em Swaps | | 1.834.806 | 2.187.192 | (22.866) | (8.303) | 65.990 | 43.124 | 57.892 | 49.589 |

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

⁽²⁾ Data de liquidação diferente da data de vencimento

As mesmas posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, agrupadas por contraparte, são demonstradas conforme abaixo:

Notas Explicativas

| Descrição | Valor de referência (nocial) em | | Valor justo em | | Saldos patrimoniais em | | Saldos patrimoniais em | |
|--|------------------------------------|------------|----------------|------------|------------------------|-----------|------------------------|-----------|
| | 30/6/2012 | 31/12/2011 | 30/6/2012 | 31/12/2011 | 30/6/2012 | | 31/12/2011 | |
| | | | | | A pagar | A receber | A pagar | A receber |
| Swaps em Moeda Estrangeira | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| BTG Pactual | 231.154 | 234.987 | (17.725) | (16.817) | | | | |
| Itaú BBA | 276.271 | 309.545 | (11.484) | (14.651) | | | | |
| JP Morgan | 151.598 | 140.685 | (1.844) | (3.092) | | | | |
| Merrill Lynch | 75.799 | 70.343 | (786) | (1.079) | | | | |
| Standard Bank | 151.598 | 140.685 | (10.242) | (10.061) | | | | |
| Standard Chartered | 82.674 | 202.691 | (5.618) | (6.248) | | | | |
| SubTotal | | | (47.699) | (51.948) | 59.913 | 12.214 | 51.948 | - |
| Swaps de Taxas e Índices | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| Banco do Brasil | | 317.000 | | 11.493 | | | | |
| HSBC | 9.984 | 9.984 | 176 | 109 | | | | |
| SubTotal | | | 176 | 11.602 | - | 176 | - | 11.602 |
| Swaps de Moedas - NDF | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| Posição Comprada em R\$ x US\$ | | | | | | | | |
| Itaú BBA | | 56.274 | | 4.950 | | | | |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | | | | | | | | |
| Itaú BBA | 91.019 | 172.030 | (4.042) | (5.944) | | | | |
| Posição Vendida em US\$ x ARS | | | | | | | | |
| Standard Chartered | 14.149 | 11.818 | (636) | 7 | | | | |
| SubTotal | | | (4.678) | (987) | 4.678 | | 5.944 | 4.957 |
| Swaps de Commodities - Celulose | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| Nordea Bank Finland P/C | 91.019 | 133.369 | 4.908 | 16.570 | | | | |
| SubTotal | | | 4.908 | 16.570 | - | 4.908 | - | 16.570 |
| Swaps de Commodities - Petróleo | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| JP Morgan | 12.726 | | (1.399) | | | | | |
| SubTotal | | | (1.399) | - | 1.399 | | - | - |
| Outros | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| JP Morgan | 646.816 | 412.676 | 25.826 | 16.460 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | 25.826 | 16.460 | - | 25.826 | - | 16.460 |
| Resultado Total em Swaps | 1.834.807 | 2.212.087 | (22.866) | (8.303) | 65.990 | 43.124 | 57.892 | 49.589 |

Conforme descrito na nota 13, em 7 de junho de 2011 a Companhia adquiriu 405.862 debêntures mandatoriamente conversíveis em ações, emitidas pela controlada Suzano Papel e Celulose, sendo que o componente de patrimônio líquido da emissora é tratado como um instrumento financeiro derivativo, nas demonstrações financeiras individuais da controladora, em conformidade com o IAS 39 (CPC 38).

26.9 Derivativos liquidados

As posições consolidadas de derivativos liquidadas acumuladas da controlada Suzano Papel e Celulose nos semestres findos em 30 de junho de 2012 e de 2011, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim demonstradas:

Notas Explicativas

| Descrição | Vencimentos | Valor de referência acumulado (nocial) em | | Valor justo (de liquidação) acumulado em | |
|--|-----------------------|--|-----------|---|-----------|
| | | 30/6/2012 | 30/6/2011 | 30/6/2012 | 30/6/2011 |
| Swaps em Moeda Estrangeira | | | | | |
| Posição Ativa - US\$ <i>Libor</i> | 2011: Jan/11 a Jun/11 | 215.083 | 1.263.936 | | |
| Posição Passiva - US\$ Taxa Pré | 2012: Jan/12 a Jun/12 | 215.083 | 1.263.936 | | |
| SubTotal | | | | (8.025) | (16.933) |
| Swaps de Taxas e Índices | | | | | |
| Posição Ativa - R\$ Taxa Pré | 2011: Jan/11 a Jun/11 | 317.000 | 319.984 | | |
| Posição Passiva - % DI | 2012: Jan/12 a Jun/12 | 317.000 | 319.984 | | |
| SubTotal | | | | 14.832 | (66) |
| Swaps de Moedas | | | | | |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | 2011: Jan/11 a Jun/11 | 296.484 | 301.803 | (10.799) | |
| Posição Comprada em US\$ x ARS | 2012: Jan/12 a Jun/12 | 60.639 | | | |
| Posição Vendida em US\$ x ARS | | 57.203 | | (284) | |
| SubTotal | | | | (11.083) | 16.127 |
| Opções de Moedas | | | | | |
| Posição lançadora em R\$ x US\$ - Venda | 2011: Jan/11 a Jun/11 | | 39.028 | | |
| Posição titular em R\$ x US\$ - Compra | | | 39.028 | | |
| Posição vendida em <i>put</i> (R\$/US\$) | | | | | |
| SubTotal | | | | - | 6.917 |
| Swaps de Commodities | | | | | |
| Posição Vendida em Celulose BHKP | 2011: Jan/11 a Jun/11 | | | | |
| | 2012: Jan/12 a Jun/12 | 33.715 | 25.767 | | |
| SubTotal | | | | 3.320 | (4.199) |
| Swaps de Commodities | | | | | |
| Posição Comprada em Petróleo | 2011: Jan/11 a Jun/11 | | | | |
| | 2012: Jan/12 a Jun/12 | | 157.710 | | |
| SubTotal | | | | - | 2.116 |
| Outros | | | | | |
| Posição Ativa - Cupom Cambial | 2011: Jan/11 a Jun/11 | 40.426 | 31.898 | | |
| Posição Ativa - <i>Libor</i> + Spread | 2012: Jan/12 a Jun/12 | | 223.286 | | |
| Posição Passiva - US\$ <i>Libor</i> Fixada | | 40.426 | 31.898 | | |
| Posição Passiva - R\$ x US\$ | | | 223.286 | | |
| SubTotal | | | | 1.451 | 1.092 |
| Resultado Total em Swaps | | | | 495 | 5.054 |

26.10 Gestão do capital

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

| | Consolidado | |
|---|-------------|-------------|
| | 30.06.12 | 31.12.11 |
| Empréstimos e financiamentos | 8.831.284 | 7.948.009 |
| Debentures | 684.464 | 710.664 |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | (3.291.730) | (3.323.079) |
| Dívida líquida | 6.224.018 | 5.335.594 |
| Patrimônio líquido pertencente aos acionistas não controladores | 7.425.297 | 6.707.053 |
| Patrimônio líquido pertencente aos controladores | 2.833.406 | 2.794.802 |
| Patrimônio líquido e dívida líquida | 16.482.721 | 14.837.449 |

Notas Explicativas

26.12 Hierarquia do valor justo

A tabela a seguir apresenta os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, 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).

| | Consolidado | | |
|--|------------------------------|------------------|----------------|
| | Valor contábil em 30/06/2012 | Nível 1 | Nível 2 |
| Ativos | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.724.996 | 2.724.996 | - |
| Aplicações Financeiras (Fundo Exclusivo) | 566.734 | - | 566.734 |
| Derivativos | 43.124 | 38.216 | 4.908 |
| | 3.334.854 | 2.763.212 | 571.642 |
| Passivos | | | |
| Derivativos | 65.990 | 64.591 | 1.399 |
| | 65.990 | 64.591 | 1.399 |

| Consolidado | Consolidado | | |
|--|------------------------------|------------------|------------------|
| | Valor contábil em 31/12/2011 | Nível 1 | Nível 2 |
| Ativos | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.232.975 | 2.232.975 | - |
| Aplicações Financeiras (Fundo Exclusivo) | 1.090.104 | - | 1.090.104 |
| Derivativos | 49.589 | 33.019 | 16.570 |
| | 3.372.668 | 2.265.994 | 1.106.674 |
| Passivos | | | |
| Derivativos | 57.892 | 57.892 | - |
| | 57.892 | 57.892 | - |

26.13 Garantias

Em 30 de junho de 2012 a controlada Suzano Papel e Celulose possui garantias vinculadas a operações de contas a receber consolidado referente a exportações no valor de US\$ 160.560, que corresponde nessa data a R\$ 324.540.

Notas Explicativas

27. Patrimônio líquido

Em 30 de junho de 2012 o capital social era de R\$ 1.018.820, integralmente realizado e dividido em 126.752 mil ações nominativas, sem valor nominal, sendo 53.200 mil ações ordinárias com direito a voto, 51.523 mil ações preferenciais de classe A e 22.030 mil ações preferências de classe B sem direito a voto.

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

a) Dividendos

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

b) Reserva de lucros

O estatuto social estabelece a formação de uma reserva especial destinada a futuro aumento de capital, no montante de 90% do valor que remanescer após a apropriação da reserva legal e alocação dos dividendos, limitada a 80% do capital social, com a finalidade de assegurar adequadas condições operacionais. O remanescente poderá ser destinado à Reserva Estatutária Especial com a finalidade de garantir a continuidade da distribuição de dividendos, limitada a 20% do capital.

c) Outros resultados abrangentes

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

d) 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 e preferenciais emitidas durante o exercício.

Notas Explicativas

| | 30.06.2012 | | | |
|--|------------------|---------------------------|---------------------------|----------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Prejuízo atribuível aos acionistas controladores | (18.238) | (19.430) | (8.308) | (45.976) |
| Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período | 53.200 | 51.523 | 22.030 | 126.753 |
| Lucro básico por ação | <u>(0,34283)</u> | <u>(0,37711)</u> | <u>(0,37711)</u> | |

| | 30.06.2011 | | | |
|--|----------------|---------------------------|---------------------------|---------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Lucro atribuível aos acionistas controladores | 22.935 | 24.433 | 10.447 | 57.815 |
| Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período | 53.200 | 51.523 | 22.030 | 126.753 |
| Lucro básico por ação | <u>0,43111</u> | <u>0,47422</u> | <u>0,47422</u> | |

Diluído

A Companhia não apresenta ações potenciais que provocariam diluição.

28. Outras receitas operacionais, líquidas

| | Período de seis meses findos em: | | | |
|---|----------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| | Consolidado | | Controladora | |
| | 30.06.12 | 30.06.11 | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Lucro na venda de outros produtos | 4.875 | 7.685 | - | - |
| Resultado na venda de energia elétrica | 2.571 | 262 | - | - |
| Reversão de contingências | 4.800 | - | - | - |
| Resultado na venda de ativo imobilizado | 29.233 | 8.974 | - | - |
| Outras receitas operacionais, líquidas | 7.431 | 583 | 6.217 | 6.616 |
| Lucros não realizados | - | (476) | - | - |
| Amortização do ativo intangível | (6.536) | - | - | - |
| Total de outras despesas operacionais | <u>(6.536)</u> | <u>(476)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total de outras receitas operacionais | <u>48.910</u> | <u>17.504</u> | <u>6.217</u> | <u>6.616</u> |
| Outras receitas operacionais, líquidas | <u>42.374</u> | <u>17.028</u> | <u>6.217</u> | <u>6.616</u> |

Notas Explicativas

29. Resultado financeiro, líquido – Consolidado

| | Período de seis meses findo em: | |
|--|---------------------------------|------------------|
| | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Despesas juros | (251.050) | (233.936) |
| Variações monetárias e cambiais passivas | (439.200) | 237.294 |
| Perdas em operações com derivativos - Taxa de juros | (26.240) | (16.039) |
| Perdas em operações com derivativos - Taxa de câmbio | (13.532) | (47.008) |
| Perdas em operações com derivativos - Commodities | - | (3.820) |
| Outras despesas financeiras | (42.413) | (41.906) |
| Total das despesas financeiras | (772.435) | (105.415) |
| Receita de juros | 158.244 | 123.311 |
| Ganhos em operações com derivativos - Taxa de juros | 31.367 | 13.857 |
| Ganhos em operações com derivativos - Taxa de câmbio | (2.166) | 77.875 |
| Ganhos em operações com derivativos - Commodities | (8.342) | 836 |
| Variações monetárias e cambiais ativas | 93.797 | (87.775) |
| Total das receitas financeiras | 272.900 | 128.104 |
| Resultado financeiro líquido | (499.535) | 22.689 |

30. Receita Líquida – Consolidado

Demonstramos a seguir a reconciliação da receita bruta e a receita líquida para os períodos findos em 30 de junho de 2012 e 2011:

| | Período de seis meses findo em: | |
|--------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Receita bruta de vendas | 2.723.959 | 2.624.242 |
| Deduções | | |
| Impostos sobre vendas | (327.062) | (311.967) |
| Devoluções e cancelamentos | (28.550) | (23.178) |
| Descontos e abatimentos | (5.917) | (3.996) |
| Receita Líquida | 2.362.430 | 2.285.101 |

31. Informação por segmento – Consolidado

31.1 Segmento operacional

A administração definiu como segmentos operacionais celulose, papel e imobiliário. As informações apresentadas nas colunas Não Segmentado referem-se a gastos não diretamente atribuíveis aos segmentos de Celulose, Papel e Imobiliário como, por exemplo, gastos com tecnologia da informação, resultado financeiro líquido e administrativos, entre outros.

As principais informações consolidadas por segmento de negócio, correspondentes aos semestres findos em 30 de junho de 2012 e de 2011 são seguintes:

Notas Explicativas

| | Período de seis meses findo em 30/06/2012 | | | | |
|---------------------------------------|---|------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| | Celulose | Papel | Imobiliário | Não Segmentado | Total |
| Receita líquida | 995.065 | 1.365.929 | 1.436 | - | 2.362.430 |
| Resultado financeiro líquido | - | - | - | (499.535) | (499.535) |
| Despesas administrativas | - | - | - | (24.140) | (24.140) |
| Outras receitas operacionais líquidas | - | - | - | 42.374 | 42.374 |
| Resultado operacional | 25.608 | 123.725 | 208 | (481.301) | (331.760) |
| | 30/06/2012 | | | | |
| Total dos ativos | <u>9.743.341</u> | <u>4.895.750</u> | <u>32.462</u> | <u>9.251.563</u> | <u>23.923.115</u> |
| | Período de seis meses findo em 30/06/2011 | | | | |
| | Celulose | Papel | Imobiliário | Não Segmentado | Total |
| Receita líquida | 1.027.565 | 1.254.084 | 3.452 | - | 2.285.101 |
| Resultado financeiro líquido | - | - | - | 22.689 | 22.689 |
| Despesas administrativas | - | - | - | (26.861) | (26.861) |
| Outras receitas operacionais líquidas | - | - | - | 17.028 | 17.028 |
| Resultado operacional | 141.203 | 162.502 | 2.350 | 12.856 | 318.911 |
| | 31/12/2011 | | | | |
| Total dos ativos | <u>6.905.272</u> | <u>2.189.485</u> | <u>30.205</u> | <u>12.865.264</u> | <u>21.990.226</u> |

Em 30 de junho de 2012, a Companhia e suas controladas revisaram o saldo do total dos ativos apresentados na coluna Não Segmentado para o período de comparação de 30 de junho de 2011 e está rerepresentado para fins de comparabilidade com os saldos do período corrente.

31.2 Informação sobre área geográfica

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

| | Período de seis meses findos em: | | | | | | | |
|--------------------------|----------------------------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| | 30.06.12 | | | | 30.06.11 | | | |
| | Celulose | Papel | Imobiliário | Total | Celulose | Papel | Imobiliário | Total |
| Receita líquida | 995.065 | 1.365.929 | 1.436 | 2.362.430 | 1.027.565 | 1.254.084 | 3.452 | 2.285.101 |
| Mercado Interno | 215.759 | 893.222 | 1.436 | 1.110.417 | 196.033 | 817.991 | 3.452 | 1.017.476 |
| Mercado Externo | 779.306 | 472.707 | - | 1.252.013 | 831.532 | 436.093 | - | 1.267.625 |
| Ásia | 320.157 | 37.851 | - | 358.008 | 331.533 | 14.493 | - | 346.026 |
| Europa | 340.785 | 76.218 | - | 417.003 | 367.962 | 92.591 | - | 460.553 |
| América do Norte | 92.489 | 137.711 | - | 230.200 | 118.563 | 121.606 | - | 240.169 |
| América do Sul e Central | 25.875 | 216.580 | - | 242.455 | 13.474 | 206.178 | - | 219.652 |
| África | - | 4.347 | - | 4.347 | - | 1.225 | - | 1.225 |

Notas Explicativas

32. Despesas por natureza - Consolidado

| | Período de seis meses findos em: | |
|--|----------------------------------|------------------|
| | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Custos variáveis, fixos demais despesas comerciais e administrativos | 1.565.578 | 1.397.051 |
| Gastos com pessoal | 326.230 | 309.040 |
| Depreciação, exaustão e amortização | 345.221 | 299.816 |
| | 2.237.029 | 2.005.907 |

33. Cobertura de Seguros

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

A controlada Suzano Papel e Celulose também contratou seguro florestal para madeira já colhida, entretanto, a contratação de seguro de nossas florestas em pé (ativo biológico) não se mostrou até hoje uma alternativa economicamente viável.

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

As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma revisão das informações trimestrais, conseqüentemente não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

34. Avais e Fianças

As garantias assumidas pela Companhia junto à partes relacionadas, em 30 de junho de 2012 e 31 de dezembro de 2011, eram as seguintes:

| | 30.06.12 | 31.12.11 |
|---|------------------|------------------|
| Suzano Papel e Celulose S.A.(1) | | |
| BNDES | 1.751.201 | 1.675.480 |
| FNE - BNB | 102.817 | 111.887 |
| Outros | 17.620 | 40.118 |
| Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.(2) | | |
| BNDES | 40.615 | 44.901 |
| | 1.912.253 | 1.872.386 |

1) Prestados como garantia de empréstimos junto ao BNDES e do Banco do Nordeste do Brasil, utilizados nas aquisições de máquinas e equipamentos e financiamentos de programas florestais, com vencimentos até 15 de julho de 2022;

2) Prestados como garantia de empréstimos junto ao BNDES, para construção da Usina Hidrelétrica Amador Aguiar, com vencimentos até 15 de outubro de 2016.

Notas Explicativas

No trimestre findo em 30 de junho de 2012 a Companhia recebeu de suas partes relacionadas o montante de R\$ 4.615 (R\$ 4.208 no semestre findo em 30 de junho de 2011) referente ao consentimento das referidas garantias.

35. Eventos Subsequentes

Na controlada Suzano Papel e Celulose:

35.1 Liquidação Financeira da Oferta de Ações

Em 03 de julho de 2012 ocorreu, em favor da controlada Suzano Papel e Celulose em moeda nacional, a liquidação financeira no valor de R\$1.428.772 referente a oferta pública de ações.

35.2 Aumento de Capital em decorrência de solicitações de conversão de debêntures da 4ª e 5ª emissão

Em 27 de julho de 2012, o Conselho de Administração da controlada Suzano Papel e Celulose homologou o aumento do capital social, representado pela emissão de 1.961 mil ações ordinárias e 3.924 mil ações preferenciais classe A, ao preço unitário de R\$ 4,00 totalizando R\$ 23.541, em decorrência de solicitações de conversão de: (a) 8.681 debêntures da 1ª série (mediante emissão de 891 mil ações ordinárias) e 17.361 debêntures da 2ª série (mediante emissão de 1.782 mil ações preferenciais classe A) da 4ª emissão de debêntures da controlada Suzano Papel e Celulose e (b) 3.906 debêntures da 1ª série (mediante emissão de 1.071 mil ações ordinárias) e 7.813 debêntures da 2ª série (mediante emissão de 2.142 mil ações preferenciais classe A) da 5ª emissão de debêntures da controlada Suzano Papel e Celulose, realizadas desde 28 de junho de 2012, conforme previsto nos instrumentos de escritura da 4ª e 5ª emissão de debêntures da controlada Suzano Papel e Celulose e registrou que, em decorrência desta homologação, fica refletido que o capital social da controlada Suzano Papel e Celulose é de R\$ 4.897.882 dividido em 771.971 mil ações, sem valor nominal, das quais 261.607 mil são ordinárias, 508.423 mil são preferenciais classe A e 1.941 mil são preferenciais classe B.

35.3 Aumento de Capital mediante distribuição de lote suplementar de ações preferenciais classe A relacionado a Oferta de Ações

Em 27 de julho de 2012, o Conselho de Administração da controlada Suzano Papel e Celulose aprovou a emissão de 8.649 mil ações preferenciais classe A, totalizando montante de R\$ 34.597, decorrente da opção de distribuição de lote suplementar, outorgada ao Banco BTG Pactual S.A. no âmbito da Oferta Pública de Distribuição Primária de Ações da controlada Suzano Papel e Celulose. Por consequência, o capital social da controlada Suzano Papel e Celulose passou a ser de R\$ 4.932.470, referente a 780.620 mil ações, das quais 261.607 mil são ordinárias, 517.072 mil são preferenciais classe A e 1.941 mil são preferenciais classe B. O preço de emissão dessas ações foi fixado em R\$ 4,00 conforme procedimento de *bookbuilding* realizado pelos Coordenadores da Oferta de Ações. São mantidas em tesouraria 10.941 mil ações, sendo 6.786 mil ordinárias, 2.245 mil preferenciais classe A e 1.910 mil

Notas Explicativas

preferenciais classe B. A liquidação financeira desta subscrição de capital está prevista para ocorrer em agosto de 2012.

Na Companhia:

35.4 Conversão de debêntures da controlada Suzano Papel e Celulose em ações

Em 29 de junho de 2012, a Companhia solicitou a conversão de 3.906 debêntures da 1ª série da 5ª emissão da controlada Suzano Papel e Celulose. Referidas debêntures foram convertidas em 1.070.600 ações ordinárias em 06 de julho de 2012.

Em 08 de agosto de 2012, a Companhia solicitou a conversão de 397.620 debêntures da 1ª série e 4.043 da 2ª série da 5ª emissão da controlada Suzano Papel e Celulose. Referidas debêntures serão convertidas em ações ordinárias em até 7 dias úteis da data de solicitação.

35.5 Aquisição de ações

Por força do contrato celebrado em 27 de março de 2006, vide nota 19.2, a Companhia adquiriu do BNDES Participações S.A. – BANDESPAR, em 25 julho de 2012, 891.122 ações ordinárias de emissão da Suzano Papel e Celulose, e de titularidade do BANDESPAR resultante da conversão de 8.681 debêntures da 1ª série da 4ª emissão.

A Companhia pagará pelas ações o preço de R\$ 3.573, financiado pelo próprio BANDESPAR.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Conselheiros e Diretores da
Suzano Holding S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Suzano Holding S.A, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos 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 é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 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 2012, elaboradas 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 acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício e período comparativos

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 e ao semestre findo em 30 de junho de 2011 apresentadas para fins de comparação foram anteriormente auditadas e revisadas, respectivamente, por outros auditores independentes que emitiram relatórios datados em 26 de março de 2012 e 10 de agosto de 2011, respectivamente, que não contiveram qualquer modificação.

São Paulo, 10 de agosto de 2012.

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Anselmo Neves Macedo
Contador CRC 1SP160482/O-6