

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014 | 8 |
| DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013 | 9 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 10 |

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014 | 16 |
| DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013 | 17 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 18 |

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 19 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 30 |
|--------------------|----|

| | |
|---|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 89 |
|---|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 95 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Trimestre Atual 30/09/2014 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 1.768.769.964 |
| Preferenciais | 2.961.019.601 |
| Total | 4.729.789.565 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 30.100.000 |
| Preferenciais | 120.400.000 |
| Total | 150.500.000 |

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 | 20/03/2014 | Dividendo | 09/04/2014 | Ordinária | | 0,09520 |
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 20/03/2014 | Dividendo | 09/04/2014 | Preferencial | | 0,09520 |
| Reunião do Conselho de Administração | 30/07/2014 | Dividendo | 20/08/2014 | Ordinária | | 0,03318 |
| Reunião do Conselho de Administração | 30/07/2014 | Dividendo | | Preferencial | | 0,03318 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 19.101.081 | 14.642.043 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 6.796.997 | 4.614.938 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 4.146.063 | 2.401.822 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 484.218 | 249.511 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 484.218 | 249.511 |
| 1.01.02.01.02 | Títulos Disponíveis para Venda | 484.218 | 249.511 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.381.676 | 1.307.523 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 920.152 | 933.886 |
| 1.01.03.01.01 | Contas a Receber de Clientes | 968.004 | 981.039 |
| 1.01.03.01.02 | Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa | -47.852 | -47.153 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 461.524 | 373.637 |
| 1.01.03.02.01 | Partes Relacionadas | 461.524 | 373.637 |
| 1.01.04 | Estoques | 470.250 | 457.636 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 248.606 | 113.687 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 248.606 | 113.687 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 18.177 | 27.787 |
| 1.01.07.01 | Despesas Antecipadas - Terceiros | 15.470 | 22.490 |
| 1.01.07.02 | Despesas Antecipadas - Partes Relacionadas | 2.707 | 5.297 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 48.007 | 56.972 |
| 1.01.08.03 | Outros | 48.007 | 56.972 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 12.304.084 | 10.027.105 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 3.816.018 | 3.201.346 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 3.170.286 | 2.819.598 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 2.472 | 1.526 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 2.472 | 1.526 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 643.260 | 380.222 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos a Recuperar | 354.036 | 123.684 |
| 1.02.01.09.04 | Depósitos Judiciais | 86.600 | 89.537 |
| 1.02.01.09.05 | Outros Ativos Não Circulantes | 202.624 | 167.001 |
| 1.02.02 | Investimentos | 1.266.884 | 1.145.636 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 1.255.342 | 1.134.094 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 1.255.342 | 1.134.094 |
| 1.02.02.02 | Propriedades para Investimento | 11.542 | 11.542 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 7.209.673 | 5.670.990 |
| 1.02.04 | Intangível | 11.509 | 9.133 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 11.509 | 9.133 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 19.101.081 | 14.642.043 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.157.937 | 1.799.847 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 141.690 | 125.415 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 329.704 | 342.126 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 51.031 | 54.759 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.502.143 | 1.126.153 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.275.731 | 1.126.153 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 226.412 | 0 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 133.369 | 151.394 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 8.406 | 52.912 |
| 2.01.05.01.02 | Débitos com Controladas | 4.832 | 49.475 |
| 2.01.05.01.04 | Débitos com Outras Partes Relacionadas | 3.574 | 3.437 |
| 2.01.05.02 | Outros | 124.963 | 98.482 |
| 2.01.05.02.04 | Adesão - REFIS | 50.400 | 50.400 |
| 2.01.05.02.05 | Outras Contas a Pagar e Provisões | 74.563 | 48.082 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 9.652.219 | 7.449.529 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 7.586.805 | 5.842.135 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 6.568.050 | 5.842.135 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 1.018.755 | 0 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 457.564 | 466.289 |
| 2.02.02.02 | Outros | 457.564 | 466.289 |
| 2.02.02.02.03 | Adesão - REFIS | 387.045 | 393.492 |
| 2.02.02.02.04 | Outros | 70.519 | 72.797 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 1.521.509 | 1.045.201 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.521.509 | 1.045.201 |
| 2.02.04 | Provisões | 86.341 | 95.904 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 86.341 | 95.904 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 7.290.925 | 5.392.667 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 2.271.500 | 2.271.500 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.295.919 | 4.419 |
| 2.03.02.07 | Ágio na Alienação de Ações | 7.376 | 4.419 |
| 2.03.02.08 | Debêntures Conversíveis em Ações | 1.260.040 | 0 |
| 2.03.02.09 | Bônus Subscrição Debêntures | 28.503 | 0 |
| 2.03.03 | Reservas de Reavaliação | 48.789 | 49.269 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 1.912.261 | 2.002.042 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 61.886 | 61.886 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 506.342 | 506.413 |
| 2.03.04.07 | Reserva de Incentivos Fiscais | 5.583 | 5.583 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 0 | 90.006 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -157.611 | -157.907 |
| 2.03.04.10 | Reserva de Ativos Biológicos | 1.496.061 | 1.496.061 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 706.189 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 1.056.267 | 1.065.437 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 1.273.885 | 3.581.362 | 1.171.592 | 3.278.889 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -721.171 | -1.897.126 | -654.639 | -2.051.708 |
| 3.02.01 | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos | 192.876 | 750.005 | 167.785 | 283.813 |
| 3.02.02 | Custo dos Produtos Vendidos | -914.047 | -2.647.131 | -822.424 | -2.335.521 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 552.714 | 1.684.236 | 516.953 | 1.227.181 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -81.403 | -281.748 | -140.555 | -378.573 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -93.384 | -266.878 | -84.759 | -241.319 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -65.888 | -208.726 | -71.115 | -199.650 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 14.907 | 39.318 | 298 | 12.173 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 62.962 | 154.538 | 15.021 | 50.223 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 471.311 | 1.402.488 | 376.398 | 848.608 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -495.548 | -190.325 | -93.180 | -494.807 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -24.237 | 1.212.163 | 283.218 | 353.801 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 31.246 | -354.462 | -86.370 | -85.224 |
| 3.08.01 | Corrente | 39.122 | 122.223 | -81.239 | -162.641 |
| 3.08.02 | Diferido | -7.876 | -476.685 | -5.131 | 77.417 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,00130 | 0,16310 | 0,20840 | 0,28440 |
| 3.99.01.02 | PN | 0,00130 | 0,16310 | 0,22920 | 0,31280 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,00130 | 0,16310 | 0,20840 | 0,28440 |
| 3.99.02.02 | PN | 0,00130 | 0,16310 | 0,22920 | 0,31280 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 3.042 | -9.496 | -3.198 | -11.380 |
| 4.02.01 | Ajustes de Conversão para Moeda Estrangeira | 3.042 | -9.496 | -3.198 | -3.539 |
| 4.02.02 | Atualização do Passivo Atuarial | 0 | 0 | 0 | -7.841 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 10.051 | 848.205 | 193.650 | 257.197 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 843.629 | 792.790 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.377.996 | 708.175 |
| 6.01.01.01 | Lucro Líquido do Período | 857.701 | 268.577 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e Amortização | 194.455 | 173.143 |
| 6.01.01.03 | Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos | -750.005 | -283.813 |
| 6.01.01.04 | Exaustão dos Ativos Biológicos | 443.506 | 347.837 |
| 6.01.01.05 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 476.685 | -77.417 |
| 6.01.01.06 | Juros e Variação Cambial s/ Emp. e Financiamentos | 531.889 | 620.995 |
| 6.01.01.07 | Pagamento de Juros de Emp. e Financiamentos | -290.437 | -235.253 |
| 6.01.01.08 | Provisão de Juros - REFIS | 32.137 | 26.341 |
| 6.01.01.09 | Resultado na alienação de ativos e controladas | -8.263 | 3.651 |
| 6.01.01.10 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -154.538 | -50.223 |
| 6.01.01.11 | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos | -7.453 | -81.264 |
| 6.01.01.12 | Juros, Variação Monet. e Particip. Resultados Debêntures | 25.035 | 0 |
| 6.01.01.13 | Amortização Ajuste a Valor Presente Debêntures | 36.697 | 0 |
| 6.01.01.14 | Outras | -9.413 | -4.399 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -534.367 | 84.615 |
| 6.01.02.01 | Contas a Receber de Clientes | -74.852 | -26.219 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -12.614 | -15.340 |
| 6.01.02.03 | Tributos a Recuperar | -357.818 | 126.860 |
| 6.01.02.04 | Títulos e Valores Mobiliários (Títulos Disp. p/ Venda) | -234.707 | -3.793 |
| 6.01.02.05 | Despesas Antecipadas | 9.610 | 5.096 |
| 6.01.02.06 | Outros Ativos | 5.174 | -34.854 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | 177.180 | 30.242 |
| 6.01.02.08 | Obrigações Fiscais | -3.728 | -18.539 |
| 6.01.02.09 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 16.275 | 4.327 |
| 6.01.02.10 | Outros Passivos | -58.887 | 16.835 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -1.961.080 | -435.993 |
| 6.02.01 | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado (Líq. Impostos) | -1.952.430 | -493.429 |
| 6.02.02 | Custo de Plantio de Ativos Biológicos (Líq. Impostos) | -44.189 | -39.039 |
| 6.02.03 | Venda de Ativos | 11.744 | 14.189 |
| 6.02.04 | Aquisição Investimentos e Integ. Cap. Controladas | -2.504 | -10.559 |
| 6.02.06 | Resultados Recebidos de Empresas Controladas | 26.299 | 92.845 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 2.861.692 | -617.818 |
| 6.03.01 | Captação de Emp. e Financiamentos | 1.492.213 | 426.140 |
| 6.03.02 | Amortização de Emp. e Financiamentos | -858.172 | -829.779 |
| 6.03.03 | Dividendos Pagos | -242.069 | -216.074 |
| 6.03.04 | Aquisição de Ações para Tesouraria | -5.822 | -2.999 |
| 6.03.05 | Alienação de Ações Mantidas em Tesouraria | 5.391 | 4.894 |
| 6.03.06 | Captação de Debêntures | 2.470.151 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 1.744.241 | -261.021 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 2.401.822 | 2.157.148 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 4.146.063 | 1.896.127 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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 | 2.271.500 | 4.419 | 2.051.311 | 0 | 1.065.437 | 5.392.667 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 2.271.500 | 4.419 | 2.051.311 | 0 | 1.065.437 | 5.392.667 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 1.291.500 | -89.781 | -151.992 | -3.684 | 1.046.043 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | 0 | -5.822 | 0 | 0 | -5.822 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 2.957 | 2.434 | 0 | 0 | 5.391 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -90.077 | -151.992 | 0 | -242.069 |
| 5.04.08 | Concessão de Outorga de Ações em Tesouraria | 0 | 0 | 3.684 | 0 | -3.684 | 0 |
| 5.04.09 | Emissão de Debêntures Conversíveis em Ações | 0 | 1.288.543 | 0 | 0 | 0 | 1.288.543 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 857.701 | -9.496 | 848.205 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 857.701 | 0 | 857.701 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.496 | -9.496 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.496 | -9.496 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -480 | 480 | 4.010 | 4.010 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -480 | 480 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Reconhecimento da Remuneração do Plano de Ações | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.010 | 4.010 |
| 5.07 | Saldos Finais | 2.271.500 | 1.295.919 | 1.961.050 | 706.189 | 1.056.267 | 7.290.925 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 2.271.500 | 1.423 | 2.066.619 | 0 | 1.081.379 | 5.420.921 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 2.271.500 | 1.423 | 2.066.619 | 0 | 1.081.379 | 5.420.921 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 2.994 | -74.578 | -140.005 | -2.590 | -214.179 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | 0 | -2.999 | 0 | 0 | -2.999 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 2.994 | 1.900 | 0 | 0 | 4.894 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -76.069 | -140.005 | 0 | -216.074 |
| 5.04.08 | Concessão de Outorga de Ações em Tesouraria | 0 | 0 | 2.590 | 0 | -2.590 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 268.577 | -11.380 | 257.197 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 268.577 | 0 | 268.577 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.380 | -11.380 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.539 | -3.539 |
| 5.05.02.06 | Atualização do Passivo Atuarial | 0 | 0 | 0 | 0 | -7.841 | -7.841 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -533 | 533 | 2.386 | 2.386 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -808 | 808 | 0 | 0 |
| 5.06.03 | Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 275 | -275 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Reconhecimento da Remuneração do Plano de Ações | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.386 | 2.386 |
| 5.07 | Saldos Finais | 2.271.500 | 4.417 | 1.991.508 | 129.105 | 1.069.795 | 5.466.325 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 5.253.956 | 4.437.661 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 4.492.905 | 4.141.592 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 761.749 | 298.002 |
| 7.01.02.01 | Variação no Valor Justo Ativos Biológicos | 750.005 | 283.813 |
| 7.01.02.02 | Outros | 11.744 | 14.189 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -698 | -1.933 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -2.306.300 | -2.149.491 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -1.583.426 | -1.452.724 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -722.874 | -696.767 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 2.947.656 | 2.288.170 |
| 7.04 | Retenções | -637.961 | -520.980 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -637.961 | -520.980 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 2.309.695 | 1.767.190 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 587.657 | 229.956 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 154.538 | 50.223 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 433.119 | 179.733 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 2.897.352 | 1.997.146 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 2.897.352 | 1.997.146 |
| 7.08.01 | Pessoal | 589.965 | 497.215 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 445.206 | 380.363 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 110.769 | 87.927 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 33.990 | 28.925 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 826.242 | 556.814 |
| 7.08.02.01 | Federais | 708.208 | 415.521 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 109.916 | 134.029 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 8.118 | 7.264 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 623.444 | 674.540 |
| 7.08.03.01 | Juros | 623.444 | 674.540 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 857.701 | 268.577 |
| 7.08.04.02 | Dividendos | 151.992 | 140.005 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 705.709 | 128.572 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 20.713.910 | 14.919.496 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 8.280.187 | 4.826.148 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 5.811.084 | 2.729.872 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 484.218 | 249.511 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 484.218 | 249.511 |
| 1.01.02.01.02 | Títulos Disponíveis para Venda | 484.218 | 249.511 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.130.303 | 1.145.154 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.130.303 | 1.145.154 |
| 1.01.03.01.01 | Contas a Receber de Clientes | 1.178.238 | 1.192.452 |
| 1.01.03.01.02 | Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa | -47.935 | -47.298 |
| 1.01.04 | Estoques | 532.669 | 495.852 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 253.947 | 120.050 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 253.947 | 120.050 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 18.667 | 27.867 |
| 1.01.07.01 | Despesas Antecipadas - Terceiros | 15.960 | 22.570 |
| 1.01.07.02 | Despesas Antecipadas - Partes Relacionadas | 2.707 | 5.297 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 49.299 | 57.842 |
| 1.01.08.03 | Outros | 49.299 | 57.842 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 12.433.723 | 10.093.348 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 4.486.546 | 3.707.960 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 3.836.680 | 3.321.985 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 649.866 | 385.975 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos a Recuperar | 354.036 | 123.684 |
| 1.02.01.09.04 | Depósitos Judiciais | 88.032 | 90.969 |
| 1.02.01.09.05 | Outros Ativos Não Circulantes | 207.798 | 171.322 |
| 1.02.02 | Investimentos | 485.662 | 466.581 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 474.120 | 455.039 |
| 1.02.02.01.01 | Participações em Coligadas | 474.120 | 455.039 |
| 1.02.02.02 | Propriedades para Investimento | 11.542 | 11.542 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 7.449.838 | 5.909.507 |
| 1.02.04 | Intangível | 11.677 | 9.300 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 11.677 | 9.300 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 20.713.910 | 14.919.496 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.195.696 | 1.779.513 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 143.458 | 127.356 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 341.930 | 345.384 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 56.927 | 61.507 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.512.873 | 1.124.976 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.286.461 | 1.124.976 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 226.412 | 0 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 140.508 | 120.290 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 3.574 | 3.437 |
| 2.01.05.01.04 | Débitos com Outras Partes Relacionadas | 3.574 | 3.437 |
| 2.01.05.02 | Outros | 136.934 | 116.853 |
| 2.01.05.02.04 | Adesão - REFIS | 50.400 | 50.400 |
| 2.01.05.02.05 | Outras Contas a Pagar e Provisões | 86.534 | 66.453 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 11.227.289 | 7.747.316 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 8.809.854 | 5.838.621 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 7.791.099 | 5.838.621 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 1.018.755 | 0 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 587.517 | 592.603 |
| 2.02.02.02 | Outros | 587.517 | 592.603 |
| 2.02.02.02.03 | Contas a Pagar - Investidores SCPs | 129.443 | 125.767 |
| 2.02.02.02.04 | Adesão - REFIS | 387.045 | 393.492 |
| 2.02.02.02.05 | Outros | 71.029 | 73.344 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 1.743.577 | 1.220.187 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.743.577 | 1.220.187 |
| 2.02.04 | Provisões | 86.341 | 95.905 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 86.341 | 95.905 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 7.290.925 | 5.392.667 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 2.271.500 | 2.271.500 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.295.919 | 4.419 |
| 2.03.02.07 | Ágio na Alienação de Ações | 7.376 | 4.419 |
| 2.03.02.08 | Debêntures Conversíveis em Ações | 1.260.040 | 0 |
| 2.03.02.09 | Bônus Subscrição Debêntures | 28.503 | 0 |
| 2.03.03 | Reservas de Reavaliação | 48.789 | 49.269 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 1.912.261 | 2.002.042 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 61.886 | 61.886 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 506.342 | 506.413 |
| 2.03.04.07 | Reserva de Incentivos Fiscais | 5.583 | 5.583 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 0 | 90.006 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -157.611 | -157.907 |
| 2.03.04.10 | Reserva de Ativos Biológicos | 1.496.061 | 1.496.061 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 706.189 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 1.056.267 | 1.065.437 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 1.282.208 | 3.636.772 | 1.202.919 | 3.363.116 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -656.485 | -1.749.379 | -686.892 | -2.081.957 |
| 3.02.01 | Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos | 252.784 | 904.460 | 148.051 | 279.927 |
| 3.02.02 | Custo dos Produtos Vendidos | -909.269 | -2.653.839 | -834.943 | -2.361.884 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 625.723 | 1.887.393 | 516.027 | 1.281.159 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -129.169 | -422.871 | -149.300 | -439.532 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -98.218 | -283.873 | -92.737 | -265.861 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -69.367 | -215.179 | -72.626 | -203.860 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 15.384 | 41.800 | 876 | 12.814 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 23.032 | 34.381 | 15.187 | 17.375 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 496.554 | 1.464.522 | 366.727 | 841.627 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -498.508 | -195.222 | -89.273 | -490.515 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -1.954 | 1.269.300 | 277.454 | 351.112 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 8.963 | -411.599 | -80.606 | -82.535 |
| 3.08.01 | Corrente | 36.263 | 112.148 | -84.309 | -169.768 |
| 3.08.02 | Diferido | -27.300 | -523.747 | 3.703 | 87.233 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,00130 | 0,16310 | 0,20840 | 0,28440 |
| 3.99.01.02 | PN | 0,00130 | 0,16310 | 0,22920 | 0,31280 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,00130 | 0,16310 | 0,20840 | 0,28440 |
| 3.99.02.02 | PN | 0,00130 | 0,16310 | 0,22920 | 0,31280 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 3.042 | -9.496 | -3.198 | -11.380 |
| 4.02.01 | Ajustes de Conversão para Moeda Estrangeira | 3.042 | -9.496 | -3.198 | -3.539 |
| 4.02.02 | Atualização do Passivo Atuarial | 0 | 0 | 0 | -7.841 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 10.051 | 848.205 | 193.650 | 257.197 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 10.051 | 848.205 | 193.650 | 257.197 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 1.112.447 | 815.348 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.528.959 | 758.935 |
| 6.01.01.01 | Lucro Líquido do Período (Atrib. Acio. Controladores) | 857.701 | 268.577 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e Amortização | 195.302 | 174.228 |
| 6.01.01.03 | Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos | -904.460 | -279.927 |
| 6.01.01.04 | Exaustão dos Ativos Biológicos | 461.447 | 375.576 |
| 6.01.01.05 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 523.747 | -87.233 |
| 6.01.01.06 | Juros e Variação Cambial s/ Emp. e Financiamentos | 660.708 | 620.798 |
| 6.01.01.07 | Pagamento de Juros de Emp. e Financiamentos | -290.437 | -235.253 |
| 6.01.01.08 | Provisão de Juros - REFIS | 32.137 | 26.341 |
| 6.01.01.09 | Resultado na Alienação de Ativos | -8.263 | 3.651 |
| 6.01.01.10 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -34.381 | -17.375 |
| 6.01.01.11 | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos | -9.479 | -82.701 |
| 6.01.01.12 | Juros, Variação Monet. e Particip. Resultados Debêntures | 25.035 | 0 |
| 6.01.01.13 | Amortização Ajuste a Valor Presente Debêntures | 36.697 | 0 |
| 6.01.01.14 | Outros | -16.795 | -7.747 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -416.512 | 56.413 |
| 6.01.02.01 | Contas a Receber de Clientes | 14.214 | -91.629 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -36.817 | -16.147 |
| 6.01.02.03 | Tributos a Recuperar | -354.770 | 127.885 |
| 6.01.02.04 | Títulos e Valores Mobiliários (Títulos Disp. p/ Venda) | -234.707 | -3.793 |
| 6.01.02.05 | Despesas Antecipadas | 9.200 | 5.086 |
| 6.01.02.06 | Outros Ativos | 4.845 | 30.464 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | 186.148 | 35.899 |
| 6.01.02.08 | Obrigações Fiscais | -4.580 | -16.920 |
| 6.01.02.09 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 16.102 | 4.765 |
| 6.01.02.10 | Outros Passivos | -16.147 | -19.197 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -2.001.720 | -586.151 |
| 6.02.01 | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado (Liq. Impostos) | -1.957.082 | -561.364 |
| 6.02.02 | Custo de Plantio de Ativos Biológicos (Liq. Impostos) | -71.682 | -54.276 |
| 6.02.03 | Venda de Ativos | 11.744 | 14.189 |
| 6.02.05 | Aquisição Investimento e Integ. Cap. Controladas | 15.300 | 15.300 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 3.970.485 | -572.333 |
| 6.03.01 | Captação de Emp. e Financiamentos | 2.601.863 | 421.836 |
| 6.03.02 | Amortização de Emp. e Financiamentos | -858.171 | -829.778 |
| 6.03.03 | Entrada de Investidores SCPs | 0 | 50.000 |
| 6.03.04 | Saída de Investidores SCPs | -858 | -212 |
| 6.03.05 | Dividendos Pagos | -242.069 | -216.074 |
| 6.03.06 | Aquisição de Ações para Tesouraria | -5.822 | -2.999 |
| 6.03.07 | Alienação de Ações Mantidas em Tesouraria | 5.391 | 4.894 |
| 6.03.08 | Captação de Debêntures (Liq. Custos de Captação) | 2.470.151 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 3.081.212 | -343.136 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 2.729.872 | 2.517.312 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 5.811.084 | 2.174.176 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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 | 2.271.500 | 4.419 | 2.051.311 | 0 | 1.065.437 | 5.392.667 | 0 | 5.392.667 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 2.271.500 | 4.419 | 2.051.311 | 0 | 1.065.437 | 5.392.667 | 0 | 5.392.667 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 1.291.500 | -89.781 | -151.992 | -3.684 | 1.046.043 | 0 | 1.046.043 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | 0 | -5.822 | 0 | 0 | -5.822 | 0 | -5.822 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 2.957 | 2.434 | 0 | 0 | 5.391 | 0 | 5.391 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -90.077 | -151.992 | 0 | -242.069 | 0 | -242.069 |
| 5.04.08 | Concessão de Outorga de Ações em Tesouraria | 0 | 0 | 3.684 | 0 | -3.684 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.09 | Emissão de Debêntures Conversíveis em Ações | 0 | 1.288.543 | 0 | 0 | 0 | 1.288.543 | 0 | 1.288.543 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 857.701 | -9.496 | 848.205 | 0 | 848.205 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 857.701 | 0 | 857.701 | 0 | 857.701 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.496 | -9.496 | 0 | -9.496 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.496 | -9.496 | 0 | -9.496 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -480 | 480 | 4.010 | 4.010 | 0 | 4.010 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -480 | 480 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Reconhecimento da Remuneração do Plano de Ações | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.010 | 4.010 | 0 | 4.010 |
| 5.07 | Saldos Finais | 2.271.500 | 1.295.919 | 1.961.050 | 706.189 | 1.056.267 | 7.290.925 | 0 | 7.290.925 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 2.271.500 | 1.423 | 2.066.619 | 0 | 1.081.379 | 5.420.921 | 0 | 5.420.921 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 2.271.500 | 1.423 | 2.066.619 | 0 | 1.081.379 | 5.420.921 | 0 | 5.420.921 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 2.994 | -74.578 | -140.005 | -2.590 | -214.179 | 0 | -214.179 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | 0 | -2.999 | 0 | 0 | -2.999 | 0 | -2.999 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 2.994 | 1.900 | 0 | 0 | 4.894 | 0 | 4.894 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -76.069 | -140.005 | 0 | -216.074 | 0 | -216.074 |
| 5.04.08 | Concessão de Outorga de Ações em Tesouraria | 0 | 0 | 2.590 | 0 | -2.590 | 0 | 0 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 268.577 | -11.380 | 257.197 | 0 | 257.197 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 268.577 | 0 | 268.577 | 0 | 268.577 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.380 | -11.380 | 0 | -11.380 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.539 | -3.539 | 0 | -3.539 |
| 5.05.02.06 | Atualização do Passivo Atuarial | 0 | 0 | 0 | 0 | -7.841 | -7.841 | 0 | -7.841 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -533 | 533 | 2.386 | 2.386 | 0 | 2.386 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -808 | 808 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.03 | Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 275 | -275 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Reconhecimento da Remuneração do Plano de Ações | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.386 | 2.386 | 0 | 2.386 |
| 5.07 | Saldos Finais | 2.271.500 | 4.417 | 1.991.508 | 129.105 | 1.069.795 | 5.466.325 | 0 | 5.466.325 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 5.481.478 | 4.533.647 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 4.565.910 | 4.241.136 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 916.204 | 294.116 |
| 7.01.02.01 | Variação no Valor Justo Ativos Biológicos | 904.460 | 279.927 |
| 7.01.02.02 | Outros | 11.744 | 14.189 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -636 | -1.605 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -2.318.221 | -2.177.498 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -1.583.103 | -1.451.569 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -735.118 | -725.929 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 3.163.257 | 2.356.149 |
| 7.04 | Retenções | -656.749 | -549.804 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -656.749 | -549.804 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 2.506.508 | 1.806.345 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 486.568 | 204.098 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 34.381 | 17.375 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 452.187 | 186.723 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 2.993.076 | 2.010.443 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 2.993.076 | 2.010.443 |
| 7.08.01 | Pessoal | 601.202 | 508.853 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 455.869 | 391.561 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 111.231 | 88.297 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 34.102 | 28.995 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 886.764 | 555.775 |
| 7.08.02.01 | Federais | 768.730 | 414.482 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 109.916 | 134.029 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 8.118 | 7.264 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 647.409 | 677.238 |
| 7.08.03.01 | Juros | 647.409 | 677.238 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 857.701 | 268.577 |
| 7.08.04.02 | Dividendos | 151.992 | 140.005 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 705.709 | 128.572 |

Sumário

O terceiro trimestre de 2014 no Brasil foi marcado pela agitação no cenário político com a aproximação das eleições presidenciais e o constante sobe e desce das pesquisas, especialmente após a morte do então candidato Eduardo Campos. O cenário econômico, fora de foco devido às tensões eleitorais, continuou mostrando indicadores de baixo crescimento e inflação em alta, refletidos no relatório divulgado pela agência classificadora de risco *Moody's* que alterou a perspectiva do país de estável para negativa. Buscando de atingir tanto maior crescimento econômico quanto menor inflação, o Banco Central do Brasil vem mantendo a taxa básica de juros (SELIC) em 11% a.a. desde abril deste ano.

No cenário externo, a recuperação da economia dos Estados Unidos vem fortalecendo a moeda norte-americana em relação às principais moedas do mundo, especialmente devido à expectativa do aumento das taxas de juros do país. Além de indicar os Estados Unidos como protagonista de uma possível recuperação econômica global, o fortalecimento do dólar também é reflexo da maior preocupação com o crescimento das demais economias mundiais, em especial a chinesa, que gerou nos últimos meses forte queda no preço das commodities.

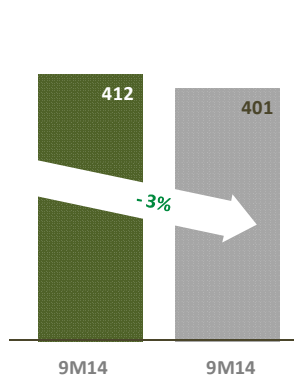
Ao longo do 3T14, os mercados de papéis e embalagens apresentaram comportamentos

distintos em cada setor. Dados preliminares da Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO) mostram que a expedição brasileira inverteu a queda apresentada no segundo trimestre e fechou o período com 2% de crescimento frente ao 3T13, influenciada principalmente pelas exportações brasileiras de alimentos e pelo início das compras para o período de fim de ano. Na comparação do realizado do ano, a tendência apresentada no primeiro semestre inverteu e fechou os 9M14 com aumento de 1%.

No mercado de cartões, por outro lado, informações da Indústria Brasileira de Árvores (IBÁ – antiga Bracelpa) revelam que a tendência verificada no 2T14 continuou e as vendas de cartões (excluindo cartões para líquidos) do 3T14 apresentaram queda de 3% comparadas às do mesmo período do ano anterior. As vendas de cartões no acumulado do ano também apresentaram queda de 3% em relação a 2013.

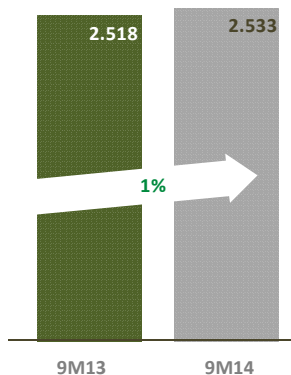
Nos mercados internacionais de papéis para embalagem, o preço médio de *kraftliner* pouco variou ao longo do 3T14 e fechou setembro no mesmo patamar do final de junho. O preço lista na Europa de acordo com a FOEX atingiu média no trimestre de € 550/t. No acumulado do ano, em reais, devido à variação da taxa de câmbio, o preço médio aumentou 4% em relação ao 9M13.

Expedição brasileira de papelcartão (mil toneladas)



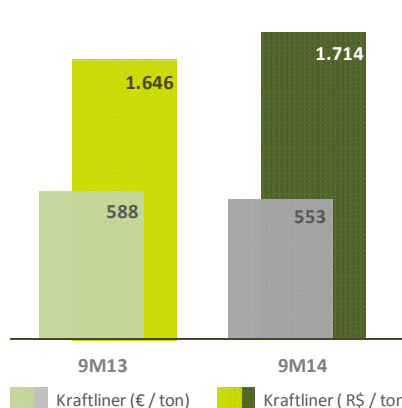
Fonte: IBÁ

Expedição brasileira de papelão ondulado (mil toneladas)



Fonte: ABPO

Preço médio lista de kraftliner brown 175 g/m² (€/t e R\$/t)



Fonte: FOEX

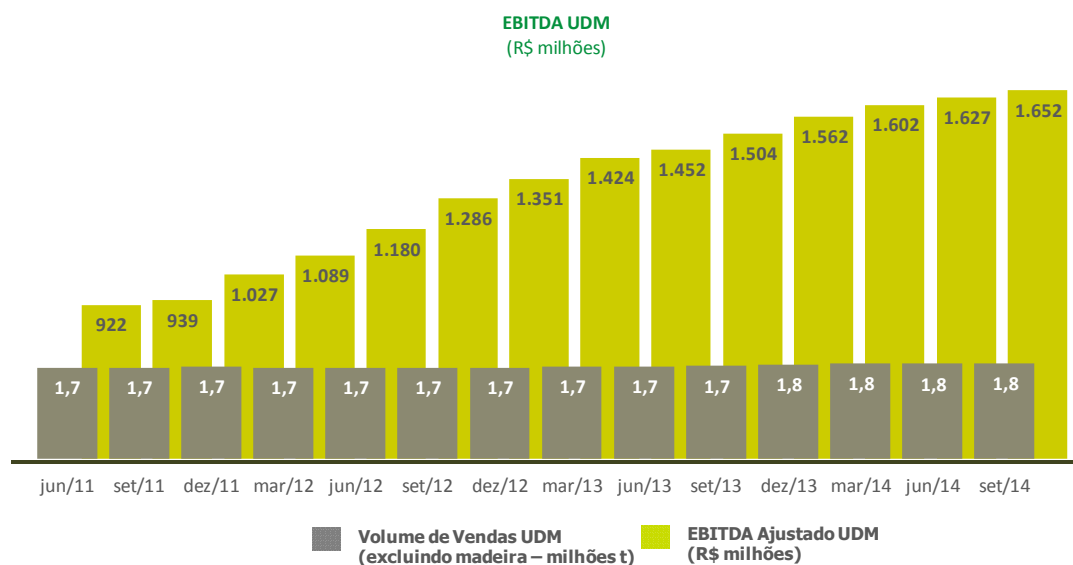
Comentário do Desempenho

Com os efeitos da sazonalidade típicos do terceiro trimestre, a melhora do setor de papelão ondulado e o posicionamento em setores mais resilientes dentro do mercado brasileiro de papéis e embalagens, a Klabin cresceu suas vendas no mercado interno. No período, as vendas domésticas atingiram 324 mil toneladas, 3% acima do 3T13 e 9% acima do 2T14, mesmo em cenário de baixo crescimento da economia brasileira.

Ainda no trimestre, o *ramp up* da máquina nº 9 em Monte Alegre (PR) após a reforma para aumento de capacidade de papel cartão impactou o volume de vendas, principalmente a parcela direcionada à exportação. Todavia, com o câmbio mais favorável, o aumento das exportações de papéis para embalagem após a instalação da máquina de papéis *kraft* para sacos em Correia Pinto ao final de 2013 impulsionou o volume total exportado que cresceu 3% versus o 3T13 e 17% versus o 2T14.

A flexibilidade da Klabin permitiu à companhia direcionar produtos com agilidade para mercados mais aquecidos e resultou em maiores volumes no mercado interno e na exportação. Assim, a receita líquida foi de R\$ 1.282 milhões, 7% maior se comparada à receita líquida do 3T13, e totalizou R\$ 3.637 milhões nos 9M14, com aumento de 8% sobre 2013. Com maiores receitas e continuidade dos esforços em custos, a Klabin deu mais um passo em seu processo de crescimento sustentável de geração operacional de caixa.

O EBITDA no 3T14 foi de R\$ 451 milhões com margem de 35%. Nos nove meses de 2014 o EBITDA totalizou R\$ 1.210 milhões, aumento de 8% em relação ao mesmo período de 2013, com margem de 33%. Dessa forma, a Companhia encerrou os últimos 12 meses com EBITDA de R\$ 1.652 milhões, 13º trimestre consecutivo de crescimento.



Câmbio

| R\$ / US\$ | 3T14 | 2T14 | 3T13 | Δ | | 9M14 | 9M13 | Δ |
|-------------|------|------|------|-----------|-----------|------|------|-----|
| | | | | 3T14/2T14 | 3T14/3T13 | | | |
| Dólar médio | 2,27 | 2,23 | 2,29 | 2% | -1% | 2,29 | 2,12 | 8% |
| Dólar final | 2,45 | 2,20 | 2,23 | 11% | 10% | 2,45 | 2,23 | 10% |

Fonte: Bacen

Comentário do Desempenho

Nos meses de julho e agosto, a taxa R\$/US\$ manteve-se na maior parte do tempo entre a faixa de R\$ 2,20/US\$ e R\$ 2,25/US\$ devido principalmente às intervenções do Banco Central do Brasil. Já ao longo do mês de setembro, incertezas tanto sobre o cenário econômico mundial quanto sobre o resultado das eleições presidenciais brasileiras geraram grande desvalorização da moeda nacional, que fechou o trimestre em R\$ 2,45/US\$, 11% acima do verificado ao final do 2T14. Já o câmbio médio foi de R\$ 2,27/US\$, 2% maior se comparado ao segundo trimestre de 2014 e estável em relação ao 3T13. Nos 9M14, o câmbio médio foi 8% superior ao câmbio médio dos 9M13, e em relação à taxa observada em 31 de dezembro de 2013, o real desvalorizou-se 5%.

Desempenho operacional e econômico-financeiro

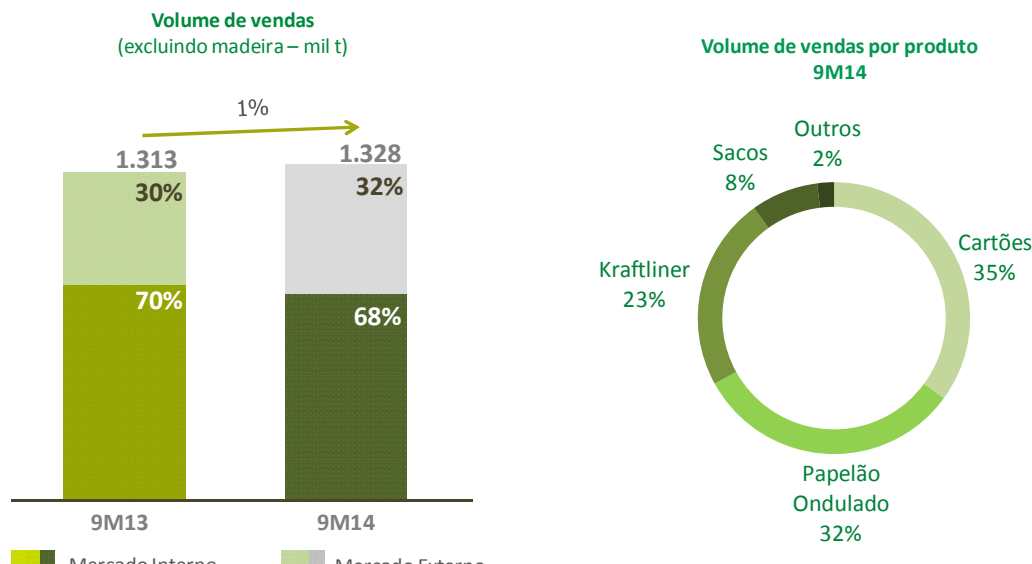
Volume de vendas

No terceiro trimestre o volume total vendido pela Companhia, sem incluir madeira, foi de 467 mil toneladas, 3% acima do 3T13, mesmo com a menor produção de cartões da máquina nº9, em curva de aprendizagem após sua reforma em junho deste ano. Este crescimento foi reflexo dos maiores volumes de vendas advindos da nova máquina de *sack kraft* de Correia Pinto instalada ao final de 2013 e o bom posicionamento da Klabin no mercado de papelão ondulado.

No mercado interno, a flexibilidade da linha de produtos da Klabin foi fator fundamental e possibilitou melhores volumes vendidos na cadeia do papelão ondulado em um mercado que, além dos impactos positivos da sazonalidade, registrou crescimento de 2% frente ao mesmo período do ano passado. Já no mercado brasileiro de cartões, que apresentou queda de 3% na comparação com o 3T13, a Klabin teve redução de 2% no seu volume de vendas.

O volume exportado também cresceu na comparação com o 3T13, mesmo com o menor volume de cartões disponível para a venda. As vendas direcionadas ao mercado externo foram 3% maiores no 3T14 em relação ao mesmo período do ano anterior, com destaque para a expedição de kraftliner e sack kraft. Este volume correspondeu a 31% do total vendido no trimestre, mesmo patamar do 3T13.

Nos nove meses de 2014, o volume de vendas foi 1.328 mil toneladas, 1% acima dos nove meses do ano anterior. As exportações representaram 32% do volume total de vendas, ante 30% no 9M13.



Comentário do Desempenho

Receita Líquida

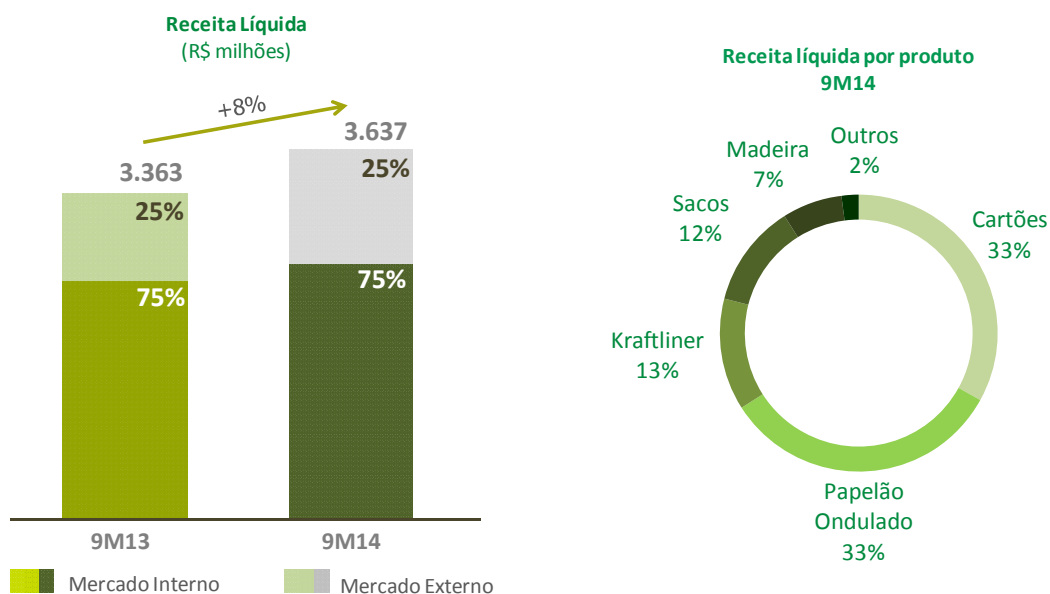
A receita líquida no 3T14, incluindo madeira, cresceu 7% em relação ao 3T13 e atingiu R\$ 1.282 milhões, influenciada pelo maior volume de vendas e mudança no mix de produtos e mercados no trimestre.

Com maior volume de vendas de papelão ondulado, a receita líquida do 3T14 no mercado interno apresentou crescimento de 9% em relação ao 3T13, fechando o período em R\$ 973 milhões. No trimestre, o mercado interno representou 76% da receita líquida total, *versus* 74% no 3T13 e 78% no 2T14.

Já a receita no mercado externo, impactada pelo menor volume exportado de cartões, em parte compensado pelos maiores volumes de venda de *kraftliner*, foi de R\$ 310 milhões, estável em relação ao 3T13.

Assim, a receita líquida nos 9M14 totalizou R\$ 3.637 milhões, crescimento de 8% ante o mesmo período do ano passado, reflexo do maior volume de vendas e da capacidade da Companhia de se adaptar a diferentes cenários econômicos ao longo do ano, beneficiando-se da flexibilidade do seu mix de produtos nos mercados em que atua.

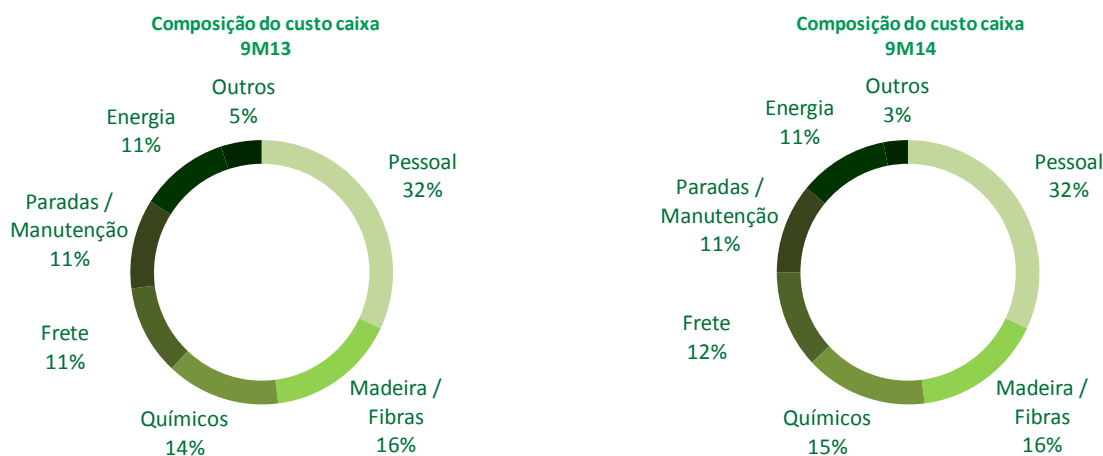
A receita líquida pró-forma, considerando a receita proporcional da Klabin na empresa Florestal Vale do Corisco S.A, totalizou R\$ 1.297 milhões no trimestre e R\$ 3.680 milhões nos 9M14.



Comentário do Desempenho

Custos e Despesas Operacionais

Os efeitos da variação cambial e aumento da inflação de insumos de produção, em especial de químicos, energia e óleo combustível, além de maiores gastos com fretes e pessoal impactaram os custos da Companhia ao longo de 2014. Por isso, **o custo caixa unitário** nos nove primeiros meses de 2014 foi R\$ 1.848/t, crescimento de 7% na comparação com os nove primeiros meses de 2013.



No 3T14, o **custo caixa unitário** foi de R\$ 1.796/t, 3% acima do verificado no 3T13. O menor volume de compras de papel após a instalação da nova máquina de *sack kraft* ao final de 2013 e a redução de despesas gerais e administrativas compensaram a pressão nos preços das matérias primas, em especial químicos e combustíveis.

O **custo dos produtos vendidos** por tonelada no 3T14, excluindo depreciação, exaustão e amortização, foi de R\$ 1.474/t, 7% acima do 3T13. Esta variação é explicada principalmente pelo aumento no custo variável decorrente da pressão nos preços de matérias primas, em parte compensado pelo menor volume de compras de papéis após a instalação da máquina de Correia Pinto.

As **despesas com vendas** foram R\$ 98 milhões no trimestre, aumento de 6% em relação ao 3T13. Apesar do maior valor nominal, as despesas comerciais, que são em sua maioria variáveis, representaram 7,8% da receita líquida *versus* 7,9% no 3T13. No 9M14, as despesas com vendas totalizaram R\$ 284 milhões, 7% acima do mesmo período de 2013.

As **despesas administrativas** atingiram R\$ 69 milhões, redução de 4% na comparação mesmo período do ano passado, devido a gastos não recorrentes efetuados no 3T13. No acumulado do ano, as despesas administrativas foram R\$ 215 milhões, 6% acima de 2013.

Outras receitas / despesas operacionais resultaram em uma receita de R\$ 15 milhões no 3T14. Nos 9M14 a Companhia acumulou R\$ 42 milhões positivos em seu resultado.

Comentário do Desempenho

Efeito da variação do valor justo dos ativos biológicos

Durante o 3T14, o efeito da variação do valor justo dos ativos biológicos foi positivo em R\$ 253 milhões, devido principalmente ao crescimento das florestas que foram reconhecidas por seu valor justo e à variação no índice de preço de madeira utilizado no cálculo do valor justo. Por sua vez, o efeito da exaustão do valor justo dos ativos biológicos no custo dos produtos vendidos foi de R\$ 139 milhões no 3T14.

Dessa forma, o efeito não caixa do valor justo dos ativos biológicos no resultado operacional (EBIT) do trimestre foi positivo em R\$ 114 milhões.

Geração operacional de caixa (EBITDA)

| R\$ milhões | 3T14 | 2T14 | 3T13 | Δ | | 9M14 | 9M13 | Δ |
|--|------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | 3T14/2T14 | 3T14/3T13 | | | |
| Resultado Líquido do período | 7 | 244 | 197 | -97% | -96% | 858 | 269 | 219% |
| (+) Imp. Renda e Contrib.Social | (9) | 96 | 81 | N/A | N/A | 412 | 83 | 399% |
| (+) Financeiras líquidas | 499 | (138) | 89 | N/A | 458% | 195 | 491 | -60% |
| (+) Depreciação, exaustão e amortização | 222 | 258 | 213 | -14% | 4% | 657 | 550 | 19% |
| Ajustes conf. IN CVM 527/12 art. 4º | | | | | | | | |
| (-) Variação valor justo dos ativos biológicos | (253) | (130) | (148) | 95% | 71% | (904) | (280) | 223% |
| (-) Equivalência patrimonial | (23) | (6) | (15) | 297% | 52% | (34) | (17) | 98% |
| (+) Participação Vale do Corisco | 8 | 10 | 9 | -13% | -11% | 27 | 25 | 9% |
| EBITDA Ajustado | 451 | 334 | 426 | 35% | 6% | 1.210 | 1.119 | 8% |
| Margem EBITDA Ajustado | 35% | 29% | 35% | 6 p.p. | 0 p.p. | 33% | 33% | 0 p.p. |

N / A - Não aplicável

Nota: A margem EBITDA é calculada sobre a receita líquida pró-forma, que inclui a receita da Vale do Corisco

Mesmo em um trimestre marcado por sinais distintos nos diversos mercados de papéis de embalagem e com impacto no volume de vendas por conta da reforma da máquina de cartões em Monte Alegre, o mix de produtos mais uma vez proporcionou à Klabin um posicionamento diferenciado, fato que foi refletido em crescimentos de vendas tanto no mercado interno como na exportação. Sem impactos relevantes de paradas para manutenção, a flexibilidade da Companhia para atuar em diferentes mercados resultou em novo crescimento do EBITDA em relação ao ano passado.

No trimestre a **geração operacional de caixa (EBITDA ajustado)** foi de R\$ 451 milhões, 6% acima do 3T13, com margem EBITDA ajustado de 35%. No acumulado de 2014, o EBITDA atingiu R\$ 1.210 milhões, 8% acima do mesmo período de 2013, com margem de 33%.

Esse valor inclui a participação da Klabin na empresa Florestal Vale do Corisco S.A. de R\$ 8 milhões no trimestre e de R\$ 27 milhões nos 9M14.

Endividamento e aplicações financeiras

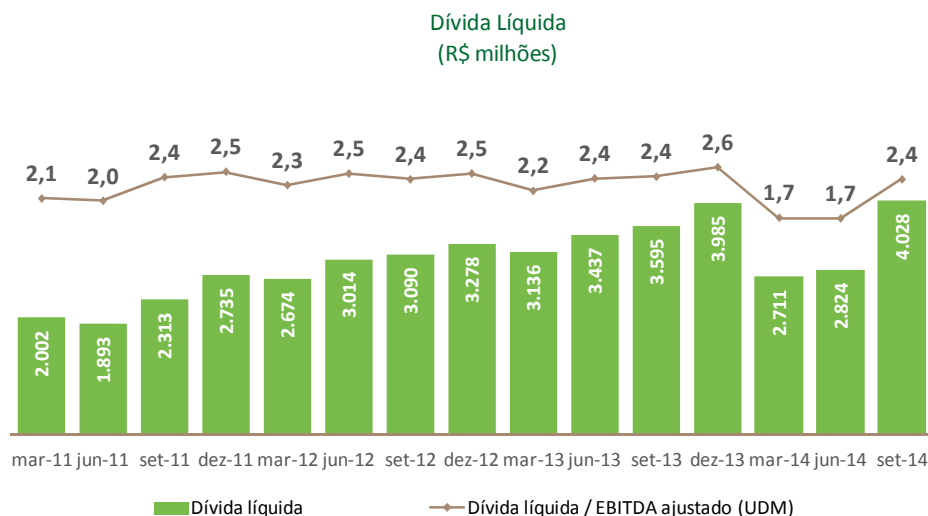
O **endividamento bruto** em 30 de setembro era de R\$ 10.323 milhões, aumento de R\$ 1.977 milhões se comparado ao final do 2T14, devido principalmente à emissão de *bonds* no mercado internacional no valor de US\$ 500 milhões no mês de julho e à desvalorização do real. Da dívida total, R\$ 6.322 milhões, ou 62% (US\$ 2.579 milhões) são denominados em dólar, substancialmente pré-pagamentos de exportação.

O **caixa e as aplicações financeiras** da Companhia encerraram o 3T14 em R\$ 6.295 milhões, aumento de R\$ 773 milhões em comparação ao 2T14, por um lado reforçado pela emissão de *bonds* citada acima e por outro reduzido pelos recursos investidos principalmente no Projeto Puma. Esse valor supera as amortizações de financiamentos a vencer nos próximos 60 meses, e desse total, R\$ 1.529 milhões são denominados dólar.

Comentário do Desempenho

O **endividamento líquido** consolidado em 30 de setembro totalizou R\$ 4.028 milhões, comparado a R\$ 2.824 milhões em 30 de junho de 2014, aumento de R\$ 1.204 milhões. Este aumento deve-se aos gastos em investimentos no trimestre e pelo impacto contábil da variação cambial na parcela da dívida em dólares, em parte compensados pela forte geração de caixa da Companhia. Assim, a **relação dívida líquida / EBITDA ajustado** fechou o 3T14 em 2,4 vezes, 0,2 vezes abaixo do nível observado ao final de 2013.

Após a emissão dos *bonds*, o **prazo médio de vencimento dos financiamentos** foi alongado para 53 meses, sendo 43 meses para os financiamentos em moeda local e 59 meses para os financiamentos em moeda estrangeira. A dívida de curto prazo ao final do 3T14 correspondia a 15% do total e o custo médio dos financiamentos em moeda local era de 8,11% a.a. e em moeda estrangeira de 5,13% a.a..



| Endividamento (R\$ milhões) | 30/09/2014 | | 30/06/2014 | |
|--------------------------------------|---------------|------------|--------------|------------|
| Curto prazo | | | | |
| Moeda Local | 850 | 8% | 566 | 7% |
| Moeda Estrangeira | 663 | 7% | 634 | 7% |
| Total curto prazo | 1.513 | 15% | 1.200 | 14% |
| Longo prazo | | | | |
| Moeda local | 3.151 | 30% | 3.153 | 38% |
| Moeda estrangeira | 5.659 | 55% | 3.993 | 48% |
| Total longo prazo | 8.810 | 85% | 7.146 | 86% |
| Total moeda local | 4.001 | 38% | 3.719 | 45% |
| Total moeda estrangeira | 6.322 | 62% | 4.627 | 55% |
| Endividamento bruto | 10.323 | | 8.346 | |
| (-) Disponibilidades | 6.295 | | 5.522 | |
| Endividamento líquido | 4.028 | | 2.824 | |
| Dívida Líquida / EBITDA (UDM) | 2,4 x | | 1,7 x | |

Resultado Financeiro

As **despesas financeiras** somaram R\$ 227 milhões no 3T14, aumento de 119% em relação ao mesmo período de 2013. Nos primeiros nove meses, o valor foi de R\$ 430 milhões, 42% maior que o montante

Comentário do Desempenho

verificado nos 9M13. Este aumento deve-se ao maior endividamento bruto da Klabin e às maiores taxas de juros praticadas no Brasil.

As **receitas financeiras** atingiram R\$ 149 milhões no trimestre, crescimento de 173% sobre o mesmo trimestre do ano anterior e 12% em relação ao 2T14. Este resultado foi decorrente do maior rendimento de aplicações financeiras pelo aumento do nível de caixa da Companhia e das taxas de juros brasileiras.

Desta forma, o **resultado financeiro**, excluídas as variações cambiais, foi negativo em R\$ 77 milhões no terceiro trimestre de 2014, comparado ao resultado negativo de R\$ 49 milhões no mesmo período de 2013. Nos 9M14 esse resultado foi negativo em R\$ 26 milhões contra resultado negativo de R\$ 156 milhões nos 9M13.

A taxa de câmbio encerrou o trimestre 11% acima do patamar observado ao final de junho de 2014. Assim, as **variações cambiais líquidas** foram negativas em R\$ 421 milhões no 3T14. É válido ressaltar que o efeito da variação cambial no balanço patrimonial da Companhia é puramente contábil, sem efeito caixa significativo no curto prazo.

Evolução dos Negócios

Informações consolidadas por unidade nos 9M14:

| R\$ milhões | Florestal | Papéis | Conversão | Eliminações | Total |
|---|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Vendas Líquidas | | | | | |
| Mercado Interno | 262 | 944 | 1.526 | | 2.732 |
| Mercado Externo | - | 792 | 113 | - | 905 |
| Receita de terceiros | 262 | 1.736 | 1.639 | - | 3.637 |
| Receitas entre segmentos | 428 | 819 | 10 | (1.257) | - |
| Vendas Líquidas Totais | 690 | 2.555 | 1.649 | (1.257) | 3.637 |
| Variação valor justo ativos biológicos | 904 | | | | 904 |
| Custo dos Produtos Vendidos* | (863) | (1.701) | (1.347) | 1.257 | (2.654) |
| Lucro Bruto | 731 | 854 | 302 | - | 1.887 |
| Despesas Operacionais | (12) | (239) | (168) | (4) | (423) |
| Resultado Oper. antes Desp. Fin. | 719 | 615 | 134 | (4) | 1.464 |

Nota: Nesta tabela, as vendas líquidas totais incluem a comercialização de outros produtos.

* O CPV da área florestal contempla a exaustão do valor justo dos ativos biológicos do período.

UNIDADE DE NEGÓCIO FLORESTAL

| mil ton | 3T14 | 2T14 | 3T13 | Δ | | 9M14 | 9M13 | Δ |
|--------------------|------|------|------|-----------|-----------|-------|-------|-----|
| | | | | 3T14/2T14 | 3T14/3T13 | | | |
| Madeira | 814 | 887 | 794 | -8% | 3% | 2.399 | 2.124 | 13% |
| R\$ milhões | | | | | | | | |
| Madeira | 86 | 95 | 91 | -9% | -6% | 265 | 236 | 12% |

Ao longo do trimestre a Companhia continuou a aumentar o volume vendido de madeira para terceiros, impulsionado pela maior exportação de produtos de madeira dos clientes da Klabin, basicamente compensados e molduras, seguindo o crescimento dos índices apresentados pela construção civil norte-americana.

Comentário do Desempenho

O volume de vendas de toras de madeira para terceiros da Companhia apresentou crescimento de 3% em relação ao 3T13 e atingiu 814 mil toneladas. Nos 9M14, as vendas de madeira atingiram 2.399 mil toneladas, 13% acima do ano passado.

A receita líquida da venda de madeira atingiu R\$ 86 milhões no 3T14, 6% abaixo em relação ao 3T13, refletindo a diferença no mix das toras vendidas. No acumulado do ano, a receita de toras foi de R\$ 265 milhões, 12% acima do mesmo período do ano anterior.

UNIDADE DE NEGÓCIO PAPÉIS

| mil ton | 3T14 | 2T14 | 3T13 | Δ | | 9M14 | 9M13 | Δ |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|
| | | | | 3T14/2T14 | 3T14/3T13 | | | |
| Kraftliner MI | 38 | 35 | 39 | 10% | -3% | 105 | 116 | -9% |
| Kraftliner ME | 71 | 52 | 54 | 37% | 32% | 194 | 145 | 34% |
| Kraftliner | 109 | 86 | 93 | 26% | 17% | 300 | 261 | 15% |
| Cartões Revestidos MI | 96 | 86 | 97 | 11% | -2% | 271 | 273 | -1% |
| Cartões Revestidos ME | 64 | 63 | 77 | 2% | -16% | 200 | 227 | -12% |
| Cartões Revestidos | 160 | 149 | 174 | 7% | -8% | 471 | 500 | -6% |
| Total Papéis | 269 | 236 | 267 | 14% | 1% | 770 | 761 | 1% |
| R\$ milhões | | | | | | | | |
| Kraftliner | 174 | 134 | 153 | 29% | 13% | 479 | 411 | 17% |
| Cartões Revestidos | 419 | 377 | 427 | 11% | -2% | 1.211 | 1.178 | 3% |
| Total Papéis | 593 | 511 | 580 | 16% | 2% | 1.690 | 1.589 | 6% |

Kraftliner

O volume de vendas de *kraftliner* e *sack kraft* da Klabin aumentou 17% em relação ao 3T13 impulsionado pela capacidade adicional da máquina de papéis *kraft* para sacos em Correia Pinto (SC) instalada em novembro de 2013, e foi de 109 mil toneladas no 3T14, com maiores vendas ao mercado externo. Aproveitando taxa de câmbio mais favorável ao final do trimestre, a exportação de papéis para embalagem foi de 71 mil toneladas, 32% acima do 3T13.

Ao longo dos nove meses de 2014, o preço médio lista de *kraftliner* divulgado pela FOEX foi de € 553/t em comparação a € 588/t no mesmo período de 2013. O preço médio em reais por sua vez foi 4% maior devido à desvalorização do real entre os períodos de comparação. O mercado interno manteve-se estável.

Assim, com o maior volume vendido, a receita líquida foi de R\$ 174 milhões, 13% de aumento em relação ao 3T13. Nos 9M14, a receita de vendas de *kraftliner* totalizou R\$ 479 milhões, 17% acima dos 9M13.

Cartões

A produção de cartões revestidos da Klabin no terceiro trimestre foi impactada pelo *ramp up* após a reforma da Máquina de Papel nº9 na fábrica de Monte Alegre, reduzindo o volume de vendas desse produto no período. Mesmo com a boa retomada logo após a sua parada para desgargalamento em junho deste ano, a máquina nº9 exigiu alguns meses até atingir estabilidade operacional, causando a perda de produção no 3T14 de 17 mil toneladas em relação ao planejado anteriormente à reforma.

Em relação ao mercado, o fraco comportamento de alguns setores da economia influenciou nova queda na demanda nacional de cartões, que não considera vendas de cartões para líquidos, divulgada pela IBÁ. No 3T14, a demanda nacional de cartões caiu 3% na comparação com o 3T13. Com a menor disponibilidade de cartões para a venda, o volume de vendas domésticas de cartões no terceiro

Comentário do Desempenho

trimestre, que inclui cartões para líquidos, foi de 96 mil toneladas, 2% abaixo do 3T13. As exportações de cartões revestidos no 3T14 foram de 64 mil toneladas, 16% menor se comparado ao 3T13.

No 3T14, o melhor mix de vendas compensou parcialmente o menor volume vendido se comparado ao 3T13, e a receita líquida foi de R\$ 419 milhões, 2% menor. No acumulado do ano, a receita líquida cresceu 3%, mesmo com o volume de vendas 6% menor.

UNIDADE DE NEGÓCIO CONVERSÃO

| mil ton | 3T14 | 2T14 | 3T13 | Δ | | 9M14 | 9M13 | Δ |
|-----------------|------|------|------|-----------|-----------|-------|-------|----|
| | | | | 3T14/2T14 | 3T14/3T13 | | | |
| Total conversão | 185 | 178 | 175 | 4% | 6% | 536 | 518 | 3% |
| R\$ milhões | | | | | | | | |
| Total conversão | 569 | 534 | 518 | 7% | 10% | 1.627 | 1.494 | 9% |

No 3T14, o mercado brasileiro de embalagens inverteu a tendência de queda observada durante a primeira metade do ano. Números da Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO) mostraram crescimento de 2% no trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse crescimento refletiu, além da melhora sazonal com as compras para o fim de ano, um reabastecimento da cadeia após as baixas expedições de maio e junho. Além disso, alguns setores de bens de consumo não duráveis, como o de bebidas e o de refrigerados, continuaram a mostrar bons resultados. Neste contexto, a Klabin continuou a se beneficiar da sua posição comercial estratégica e do crescimento do mercado brasileiro de papelão ondulado.

Em relação ao mercado de sacos, a indústria da construção mostrou pequena recuperação em relação ao segundo trimestre, como normalmente acontece nessa época do ano. Apesar disso os números ainda estão inferiores às expectativas. Com a paralisação da divulgação das vendas de cimento no Brasil pelo Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC) desde maio, o monitoramento deste mercado passou a ser mais difícil. Todavia, o índice de confiança da construção civil divulgado pela Fundação Getúlio Vargas (FGV) mostra queda de 12% na comparação entre setembro de 2014 e de 2013, refletida nas vendas de cimento e, conseqüentemente, nas vendas de sacos industriais.

Com vendas de papelão ondulado puxadas por mercados mais aquecidos e volumes mais fortes nessa época do ano na construção civil, a venda de produtos convertidos no trimestre foi de 185 mil toneladas, 6% acima do 3T13. No acumulado do ano, o volume de vendas foi de 536 mil toneladas, 3% acima do 9M13.

A receita líquida no trimestre atingiu R\$ 569 milhões, aumento de 10% em relação ao 3T13. Nos 9M14, a receita foi de R\$ 1.627 milhões, 9% acima do mesmo período do ano passado.

Investimentos

| R\$ milhões | 3T14 | 9M14 |
|--------------------------------|------------|--------------|
| Florestal | 25 | 70 |
| Continuidade operacional | 80 | 218 |
| Projetos especiais e expansões | 99 | 262 |
| Projeto Puma | 666 | 1.479 |
| Total | 870 | 2.029 |

A Klabin investiu R\$ 870 milhões no 3T14 com destaque para os investimentos na nova planta de celulose em Ortigueira (PR). Do total investido no trimestre, R\$ 80 milhões foram destinados à continuidade operacional das fábricas, R\$ 25 milhões tiveram como destino as operações florestais, R\$ 99 milhões foram aplicados em

Comentário do Desempenho

projetos especiais e expansões da capacidade e R\$ 666 milhões no Projeto Puma. Nos primeiros nove meses de 2014 os investimentos totalizaram R\$ 2.029 milhões, com destaque para os gastos do projeto Puma que somaram R\$ 1.479 milhões.

Para o início de 2015 estão programados o início do funcionamento da nova máquina de papel reciclado de Goiana com capacidade de 110 mil tons/ano e as reformas das máquinas de Piracicaba e Angatuba que adicionarão conjuntamente 50 mil tons/ano de papel reciclado.

Projeto Puma

As obras do Projeto Puma atualmente contam com mais de 5.000 pessoas trabalhando no local e desde o início de 2013 foram desembolsados R\$ 1.577 milhões em sua execução, o equivalente a mais de 20% do investimento total. O Projeto avançou neste trimestre em todas as frentes, tais como montagem dos equipamentos, construção civil e infraestrutura logística.

Todos os esforços de coordenação do projeto vêm garantindo a sua implantação conforme prazos e prazos previstos inicialmente, além de estar atingindo indicadores de segurança com baixo número de acidentes. Com isso, a curva de progresso físico do projeto terminou setembro em 20%, em linha com o avanço planejado antes do início das obras.

Klabin S.A.



**Informações Trimestrais dos períodos de três e nove meses findos
em 30 de Setembro de 2014**

PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes

Notas Explicativas

| ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS | Página |
|---|---------------|
| ATIVO | 32 |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 33 |
| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO | 34 |
| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE | 36 |
| DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 37 |
| DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA | 38 |
| DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO | 39 |
| 1 INFORMAÇÕES GERAIS | 40 |
| 2 BASE DE APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS | 42 |
| 3 CONSOLIDAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS | 49 |
| 4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA | 50 |
| 5 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS | 50 |
| 6 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES | 51 |
| 7 PARTES RELACIONADAS | 52 |
| 8 ESTOQUES | 54 |
| 9 TRIBUTOS A RECUPERAR | 54 |
| 10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL | 55 |
| 11 PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS E CONTROLADAS EM CONJUNTO | 58 |
| 12 IMOBILIZADO | 59 |
| 13 ATIVOS BIOLÓGICOS | 61 |
| 14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS | 64 |
| 15 DEBÊNTURES | 66 |
| 16 FORNECEDORES | 67 |
| 17 PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, CÍVEIS E TRABALHISTAS | 68 |
| 18 PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 70 |
| 19 RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS | 73 |
| 20 CUSTOS, DESPESAS E RECEITAS POR NATUREZA | 73 |
| 21 RESULTADO FINANCEIRO | 74 |
| 22 PLANO DE OUTORGA DE AÇÕES | 75 |
| 23 RESULTADO POR AÇÃO | 76 |
| 24 SEGMENTOS OPERACIONAIS | 78 |
| 25 GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS | 81 |
| 26 BENEFÍCIOS A EMPREGADOS E PLANO DE PREVIDÊNCIA PRIVADA | 87 |
| 27 COBERTURA DE SEGUROS | 88 |
| 28 EVENTOS SUBSEQUENTES | 88 |

Notas Explicativas

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (Em milhares de reais)

| | Nota Explicativa | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| A T I V O | | | | | |
| Circulante | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4 | 4.146.063 | 2.401.822 | 5.811.084 | 2.729.872 |
| Títulos e valores mobiliários | 5 | 484.218 | 249.511 | 484.218 | 249.511 |
| Contas a receber: | | | | | |
| . Contas a receber de clientes | 6 | 968.004 | 981.039 | 1.178.238 | 1.192.452 |
| . Provisão p/ créditos de liq. duvidosa | 6 | (47.852) | (47.153) | (47.935) | (47.298) |
| . Partes relacionadas | 7 | 461.524 | 373.637 | - | - |
| Estoques | 8 | 470.250 | 457.636 | 532.669 | 495.852 |
| Tributos a recuperar | 9 | 248.606 | 113.687 | 253.947 | 120.050 |
| Despesas antecipadas – partes relacionadas | 7 | 2.707 | 5.297 | 2.707 | 5.297 |
| Despesas antecipadas - terceiros | | 15.470 | 22.490 | 15.960 | 22.570 |
| Outros ativos | | 48.007 | 56.972 | 49.299 | 57.842 |
| Total do ativo circulante | | 6.796.997 | 4.614.938 | 8.280.187 | 4.826.148 |
| Não circulante | | | | | |
| Realizável a longo prazo | | | | | |
| Partes relacionadas | 7 | 2.472 | 1.526 | - | - |
| Depósitos judiciais | 17 | 86.600 | 89.537 | 88.032 | 90.969 |
| Tributos a recuperar | 9 | 354.036 | 123.684 | 354.036 | 123.684 |
| Outros ativos | | 202.624 | 167.001 | 207.798 | 171.322 |
| | | 645.732 | 381.748 | 649.866 | 385.975 |
| Investimentos: | | | | | |
| . Participações em controladas | 11 | 1.255.342 | 1.134.094 | 474.120 | 455.039 |
| . Outros | | 11.542 | 11.542 | 11.542 | 11.542 |
| Imobilizado | 12 | 7.209.673 | 5.670.990 | 7.449.838 | 5.909.507 |
| Ativos biológicos | 13 | 3.170.286 | 2.819.598 | 3.836.680 | 3.321.985 |
| Intangíveis | | 11.509 | 9.133 | 11.677 | 9.300 |
| | | 11.658.352 | 9.645.357 | 11.783.857 | 9.707.373 |
| Total do ativo não circulante | | 12.304.084 | 10.027.105 | 12.433.723 | 10.093.348 |
| Total do ativo | | 19.101.081 | 14.642.043 | 20.713.910 | 14.919.496 |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013
(Em milhares de reais)

| | Nota Explicativa | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | |
| Circulante | | | | | |
| Em préstimos e financiamentos | 14 | 1.275.731 | 1.126.153 | 1.286.461 | 1.124.976 |
| Debêntures | 15 | 226.412 | - | 226.412 | - |
| Fornecedores | 16 | 329.704 | 342.126 | 341.930 | 345.384 |
| Obriga es fiscais | | 51.031 | 37.899 | 56.927 | 43.298 |
| Provisão para imposto de renda e contribui o social | 10 | - | 16.860 | - | 18.209 |
| Obriga es sociais e trabalhistas | | 141.690 | 125.415 | 143.458 | 127.356 |
| Partes relacionadas | 7 | 8.406 | 52.912 | 3.574 | 3.437 |
| Adesão - REFIS | 17 | 50.400 | 50.400 | 50.400 | 50.400 |
| Outras contas a pagar e provisões | | 74.563 | 48.082 | 86.534 | 66.453 |
| Total do passivo circulante | | 2.157.937 | 1.799.847 | 2.195.696 | 1.779.513 |
| Não circulante | | | | | |
| Em préstimos e financiamentos | 14 | 6.568.050 | 5.842.135 | 7.791.099 | 5.838.621 |
| Debêntures | 15 | 1.018.755 | - | 1.018.755 | - |
| Imposto de renda e contribui o social diferidos | 10 | 1.521.509 | 1.045.201 | 1.743.577 | 1.220.187 |
| Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis | 17 | 86.341 | 95.904 | 86.341 | 95.905 |
| Contas a pagar - investidores SCPs | | - | - | 129.443 | 125.767 |
| Adesão - REFIS | 17 | 387.045 | 393.492 | 387.045 | 393.492 |
| Outras contas a pagar e provisões | | 70.519 | 72.797 | 71.029 | 73.344 |
| Total do passivo não circulante | | 9.652.219 | 7.449.529 | 11.227.289 | 7.747.316 |
| Total do passivo | | 11.810.156 | 9.249.376 | 13.422.985 | 9.526.829 |
| Patrimônio líquido | | | | | |
| Capital social | | 2.271.500 | 2.271.500 | 2.271.500 | 2.271.500 |
| Reservas de capital | | 1.295.919 | 4.419 | 1.295.919 | 4.419 |
| Reserva de reavalia o | | 48.789 | 49.269 | 48.789 | 49.269 |
| Reservas de lucros | | 2.069.872 | 2.159.949 | 2.069.872 | 2.159.949 |
| Ajustes de avalia o patrimonial | | 1.056.267 | 1.065.437 | 1.056.267 | 1.065.437 |
| Lucros acumulados | | 706.189 | - | 706.189 | - |
| A es em tesouraria | | (157.611) | (157.907) | (157.611) | (157.907) |
| Total do patrimônio líquido | 18 | 7.290.925 | 5.392.667 | 7.290.925 | 5.392.667 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | | 19.101.081 | 14.642.043 | 20.713.910 | 14.919.496 |

As notas explicativas da Administra o são parte integrante das informa es trimestrais.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais, exceto o lucro básico/diluído por ação)

| Nota Explicativa | Controladora | | | | |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 1/7 à 30/09/2014 | 1/1 à 30/09/2014 | 1/7 à 30/09/2013 | 1/1 à 30/09/2013 | |
| Receita líquida de vendas | 19 | 1.273.885 | 3.581.362 | 1.171.592 | 3.278.889 |
| Varição do valor justo dos ativos biológicos | 13 | 192.876 | 750.005 | 167.785 | 283.813 |
| Custo dos produtos vendidos | 20 | (914.047) | (2.647.131) | (822.424) | (2.335.521) |
| Lucro bruto | | <u>552.714</u> | <u>1.684.236</u> | <u>516.953</u> | <u>1.227.181</u> |
| Despesas/ receitas operacionais | | | | | |
| Vendas | 20 | (93.384) | (266.878) | (84.759) | (241.319) |
| Gerais e administrativas | 20 | (65.888) | (208.726) | (71.115) | (199.650) |
| Outras, líquidas | 20 | 14.907 | 39.318 | 298 | 12.173 |
| | | <u>(144.365)</u> | <u>(436.286)</u> | <u>(155.576)</u> | <u>(428.796)</u> |
| Resultado de equivalência patrimonial | 11 | 62.962 | 154.538 | 15.021 | 50.223 |
| Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos | | <u>471.311</u> | <u>1.402.488</u> | <u>376.398</u> | <u>848.608</u> |
| Resultado financeiro | 21 | (495.548) | (190.325) | (93.180) | (494.807) |
| Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro | | <u>(24.237)</u> | <u>1.212.163</u> | <u>283.218</u> | <u>353.801</u> |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | | |
| . Corrente | 10 | 39.122 | 122.223 | (81.239) | (162.641) |
| . Diferido | 10 | (7.876) | (476.685) | (5.131) | 77.417 |
| | | <u>31.246</u> | <u>(354.462)</u> | <u>(86.370)</u> | <u>(85.224)</u> |
| Lucro líquido do período | | <u>7.009</u> | <u>857.701</u> | <u>196.848</u> | <u>268.577</u> |
| Lucro básico/diluído por ação ON – R\$ | 23 | <u>0,0013</u> | <u>0,1631</u> | <u>0,0417</u> | <u>0,0569</u> |
| Lucro básico/diluído por ação PN – R\$ | 23 | <u>0,0013</u> | <u>0,1631</u> | <u>0,0458</u> | <u>0,0626</u> |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais, exceto o lucro básico/diluído por ação)

| | Nota Explicativa | Consolidado | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 1/7 à 30/09/2014 | 1/1 à 30/09/2014 | 1/7 à 30/09/2013 | 1/1 à 30/09/2013 |
| Receita líquida de vendas | 19 | 1.282.208 | 3.636.772 | 1.202.919 | 3.363.116 |
| Variação do valor justo dos ativos biológicos | 13 | 252.784 | 904.460 | 148.051 | 279.927 |
| Custo dos produtos vendidos | 20 | (909.269) | (2.653.839) | (834.943) | (2.361.884) |
| Lucro bruto | | 625.723 | 1.887.393 | 516.027 | 1.281.159 |
| Despesas/ receitas operacionais | | | | | |
| Vendas | 20 | (98.218) | (283.873) | (92.737) | (265.861) |
| Gerais e administrativas | 20 | (69.367) | (215.179) | (72.626) | (203.860) |
| Outras, líquidas | 20 | 15.384 | 41.800 | 876 | 12.814 |
| | | (152.201) | (457.252) | (164.487) | (456.907) |
| Resultado de equivalência patrimonial | 11 | 23.032 | 34.381 | 15.187 | 17.375 |
| Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos | | 496.554 | 1.464.522 | 366.727 | 841.627 |
| Resultado financeiro | 21 | (498.508) | (195.222) | (89.273) | (490.515) |
| Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro | | (1.954) | 1.269.300 | 277.454 | 351.112 |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | | |
| . Corrente | 10 | 36.263 | 112.148 | (84.309) | (169.768) |
| . Diferido | 10 | (27.300) | (523.747) | 3.703 | 87.233 |
| | | 8.963 | (411.599) | (80.606) | (82.535) |
| Lucro líquido do período | | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| Lucro básico/diluído por ação ON – R\$ | 23 | 0,0013 | 0,1631 | 0,0417 | 0,0569 |
| Lucro básico/diluído por ação PN – R\$ | 23 | 0,0013 | 0,1631 | 0,0458 | 0,0626 |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES
FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013**
(Em milhares de reais)

| | Controladora e consolidado | | | |
|---|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Lucro líquido do período | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| Outros resultados abrangentes: | | | | |
| . Ajustes de conversão para moeda estrangeira | 3.042 | (9.496) | (3.198) | (3.539) |
| . Atualização do passivo atuarial | - | - | - | (7.841) |
| Resultado abrangente total do período, líquido de impostos | 10.051 | 848.205 | 193.650 | 257.197 |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013
 (Em milhares de reais)

| | Controladora e consolidado | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------|-----------|-------|
| | Reserva de reavaliação | | Reservas de lucros | | | | Reservas de lucros | | Lucros acumulados | | Total |
| | Reservas de capital | De ativos próprios | Incentivos Fiscais | De ativos biológicos | Dividendos propostos | Investiment. e capital de giro | Ajustes de avaliação patrimonial | Ações em tesouraria | Lucros acumulados | | |
| Em 31 de dezembro de 2012 | 1.423 | 49.980 | 47.381 | 1.578.337 | 76.002 | 468.495 | 1.081.379 | (553.576) | - | 5.420.921 | |
| Lucro líquido do período | - | - | - | - | - | - | (11.380) | - | 268.577 | 268.577 | |
| Outros resultados abrangentes do período | - | - | - | - | - | - | (11.380) | - | - | (11.380) | |
| Resultado abrangente total do período | - | - | - | - | - | - | (11.380) | - | 268.577 | 257.197 | |
| Reserva de reavaliação realizada | - | (533) | - | - | (76.002) | (67) | - | - | 533 | - | |
| Dividendos complementares 2012 - aprovados AGO | - | - | - | - | - | - | - | (2.999) | - | (76.069) | |
| Aquisição de ações para tesouraria | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (5.999) | |
| Dividendos antecipados do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | (140.005) | (140.005) | |
| Plano de Outorga de Ações: | 2.994 | - | - | - | - | - | (2.590) | 1.900 | - | 4.894 | |
| · Alienação de ações em tesouraria | - | - | - | - | - | - | 2386 | 2.590 | - | - | |
| · Concessão de outorga de ações em tesouraria | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| · Reconhecimento da remuneração do plano de ações | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Em 30 de setembro de 2013 | 4.417 | 49.447 | 47.381 | 1.578.337 | - | 468.428 | 1.069.795 | (152.085) | 129.105 | 5.466.325 | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | 4.419 | 49.269 | 61.886 | 1.496.061 | 90.006 | 506.413 | 1.065.437 | (157.907) | - | 5.392.667 | |
| Lucro líquido do período | - | - | - | - | - | - | (9.496) | - | 857.701 | 857.701 | |
| Outros resultados abrangentes do período | - | - | - | - | - | - | (9.496) | - | - | (9.496) | |
| Resultado abrangente total do período | - | - | - | - | - | - | (9.496) | - | 857.701 | 848.205 | |
| Reserva de reavaliação realizada | - | (480) | - | - | - | - | - | - | 480 | - | |
| Dividendos complementares 2013 - aprovados AGO | - | - | - | - | (90.006) | (71) | - | (5.822) | - | (90.077) | |
| Aquisição de ações para tesouraria | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (5.822) | |
| Dividendos antecipados do exercício | 1.288.543 | - | - | - | - | - | - | - | (151.992) | (151.992) | |
| Emissão de debêntures convertíveis em ações | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.288.543 | |
| Plano de Outorga de Ações: | 2.957 | - | - | - | - | - | (3.684) | 2.434 | - | - | |
| · Alienação de ações em tesouraria | - | - | - | - | - | - | 4.010 | 3.684 | - | - | |
| · Concessão de outorga de ações em tesouraria | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| · Reconhecimento da remuneração do plano de ações | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Em 30 de setembro de 2014 | 1.295.919 | 48.759 | 61.886 | 1.496.061 | - | 506.342 | 1.056.267 | (157.611) | 706.189 | 7.590.925 | |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS DE NOVE MESES FINDOS EM
30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013**
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 1/1 à 30/09/2014 | 1/1 à 30/09/2013 | 1/1 à 30/09/2014 | 1/1 à 30/09/2013 |
| Caixa líquido de atividades operacionais | 843.629 | 792.790 | 1.112.447 | 815.348 |
| Caixa gerado nas operações | 1.377.996 | 708.175 | 1.528.959 | 758.935 |
| Lucro líquido do período | 857.701 | 268.577 | 857.701 | 268.577 |
| Depreciação e amortização | 194.455 | 173.143 | 195.302 | 174.228 |
| Variação do valor justo dos ativos biológicos | (750.005) | (283.813) | (904.460) | (279.927) |
| Exaustão dos ativos biológicos | 443.506 | 347.837 | 461.447 | 375.576 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 476.685 | (77.417) | 523.747 | (87.233) |
| Juros e variação cambial sobre empréstimos e financiamentos | 531.889 | 620.995 | 660.708 | 620.798 |
| Juros, variação monet. e particip. de resultados de debêntures | 25.035 | - | 25.035 | - |
| Amortização ajuste a valor presente de debêntures | 36.697 | - | 36.697 | - |
| Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos | (290.437) | (235.253) | (290.437) | (235.253) |
| Provisão de juros - REFIS | 32.137 | 26.341 | 32.137 | 26.341 |
| Resultado na alienação de ativos e controladas | (8.263) | 3.651 | (8.263) | 3.651 |
| Resultado de equivalência patrimonial | (154.538) | (50.223) | (34.381) | (17.375) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (7.453) | (81.264) | (9.479) | (82.701) |
| Outras | (9.413) | (4.399) | (16.795) | (7.747) |
| Variações nos ativos e passivos | (534.367) | 84.615 | (416.512) | 56.413 |
| Contas a receber de clientes e partes relacionadas | (74.852) | (26.219) | 14.214 | (91.629) |
| Estoques | (12.614) | (15.340) | (36.817) | (16.147) |
| Tributos a recuperar | (357.818) | 126.860 | (354.770) | 127.885 |
| Títulos e valores mobiliários | (234.707) | (3.793) | (234.707) | (3.793) |
| Despesas antecipadas | 9.610 | 5.096 | 9.200 | 5.086 |
| Outros ativos | 5.174 | (34.854) | 4.845 | 30.464 |
| Fornecedores | 177.180 | 30.242 | 186.148 | 35.899 |
| Obrigações fiscais | (3.728) | (18.539) | (4.580) | (16.920) |
| Obrigações sociais e trabalhistas | 16.275 | 4.327 | 16.102 | 4.765 |
| Outros passivos | (58.887) | 16.835 | (16.147) | (19.197) |
| Caixa líquido atividades de investimento | (1.961.080) | (435.993) | (2.001.720) | (586.151) |
| Aquisição de bens do ativo imobilizado (i) | (1.952.430) | (493.429) | (1.957.082) | (561.364) |
| Custo plantio ativos biológicos (i) | (44.189) | (39.039) | (71.682) | (54.276) |
| Recebimento na alienação de ativos e controladas | 11.744 | 14.189 | 11.744 | 14.189 |
| Aquisição investimentos e integralização de capital em controladas | (2.504) | (10.559) | - | - |
| Resultados recebidos de empresas controladas | 26.299 | 92.845 | 15.300 | 15.300 |
| Caixa líquido atividades de financiamento | 2.861.692 | (617.818) | 3.970.485 | (572.333) |
| Captação de empréstimos e financiamentos | 1.492.213 | 426.140 | 2.601.863 | 421.836 |
| Captação de debêntures (líq. dos custos de captação) | 2.470.151 | - | 2.470.151 | - |
| Amortização de empréstimos e financiamentos | (858.172) | (829.779) | (858.171) | (829.778) |
| Aquisição de ações para tesouraria | (5.822) | (2.999) | (5.822) | (2.999) |
| Alienação de ações mantidas em tesouraria | 5.391 | 4.894 | 5.391 | 4.894 |
| Entrada de investidores SCPs | - | - | - | 50.000 |
| Saída de investidores SCPs | - | - | (858) | (212) |
| Dividendos pagos | (242.069) | (216.074) | (242.069) | (216.074) |
| Aumento (redução) de caixa e equivalentes | 1.744.241 | (261.021) | 3.081.212 | (343.136) |
| Saldo inicial de caixa e equivalentes | 2.401.822 | 2.157.148 | 2.729.872 | 2.517.312 |
| Saldo final de caixa e equivalentes | 4.146.063 | 1.896.127 | 5.811.084 | 2.174.176 |

(i) Líquidos dos impostos recuperáveis

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

**DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS DE SEIS MESES FINDOS EM
30 DE SETEMBRO DE 2014 E DE 2013**
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 1/1 à 30/09/2014 | 1/1 à 30/09/2013 | 1/1 à 30/09/2014 | 1/1 à 30/09/2013 |
| Receitas | | | | |
| . Venda produtos | 4.492.905 | 4.141.592 | 4.565.910 | 4.241.136 |
| . Variação no valor justo dos ativos biológicos | 750.005 | 283.813 | 904.460 | 279.927 |
| . Outras receitas | 11.744 | 14.189 | 11.744 | 14.189 |
| . Provisão para devedores duvidosos | (698) | (1.933) | (636) | (1.605) |
| | 5.253.956 | 4.437.661 | 5.481.478 | 4.533.647 |
| Insumos adquiridos de terceiros | | | | |
| . Custo dos produtos vendidos | (1.583.426) | (1.452.724) | (1.583.103) | (1.451.569) |
| . Materiais, energia, serviços de terceiros e outros | (722.874) | (696.767) | (735.118) | (725.929) |
| | (2.306.300) | (2.149.491) | (2.318.221) | (2.177.498) |
| Valor adicionado bruto | 2.947.656 | 2.288.170 | 3.163.257 | 2.356.149 |
| Retenções | | | | |
| . Depreciação, amortização e exaustão | (637.961) | (520.980) | (656.749) | (549.804) |
| Valor adicionado líquido produzido | 2.309.695 | 1.767.190 | 2.506.508 | 1.806.345 |
| Valor adicionado recebido em transferência | | | | |
| . Resultado de equivalência patrimonial | 154.538 | 50.223 | 34.381 | 17.375 |
| . Receitas financeiras, incluindo variação cambial | 433.119 | 179.733 | 452.187 | 186.723 |
| | 587.657 | 229.956 | 486.568 | 204.098 |
| Valor adicionado total a distribuir | 2.897.352 | 1.997.146 | 2.993.076 | 2.010.443 |
| Distribuição do valor adicionado: | | | | |
| Pessoal | | | | |
| . Remuneração direta | 445.206 | 380.363 | 455.869 | 391.561 |
| . Benefícios | 110.769 | 87.927 | 111.231 | 88.297 |
| . FGTS | 33.990 | 28.925 | 34.102 | 28.995 |
| | 589.965 | 497.215 | 601.202 | 508.853 |
| Impostos, taxas e contribuições | | | | |
| . Federais | 708.208 | 415.521 | 768.730 | 414.482 |
| . Estaduais | 109.916 | 134.029 | 109.916 | 134.029 |
| . Municipais | 8.118 | 7.264 | 8.118 | 7.264 |
| | 826.242 | 556.814 | 886.764 | 555.775 |
| Remuneração de capitais de terceiros | | | | |
| . Juros | 623.444 | 674.540 | 647.409 | 677.238 |
| | 623.444 | 674.540 | 647.409 | 677.238 |
| Remuneração de capitais próprios | | | | |
| . Dividendos | 151.992 | 140.005 | 151.992 | 140.005 |
| . Lucros retidos do período | 705.709 | 128.572 | 705.709 | 128.572 |
| | 857.701 | 268.577 | 857.701 | 268.577 |
| | 2.897.352 | 1.997.146 | 2.993.076 | 2.010.443 |

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

As notas explicativas da Administração estão sendo apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

1 INFORMAÇÕES GERAIS

A Klabin S.A. (“Companhia”) e suas controladas atuam em segmentos da indústria de papel para atendimento aos mercados interno e externo: fornecimento de madeira, papéis de embalagem, sacos de papel e caixas de papelão ondulado. Suas atividades são plenamente integradas desde o florestamento até a fabricação dos produtos finais. A Klabin é uma sociedade anônima de capital aberto com ações e certificados de depósitos de ações (“Units”) negociados na Bolsa de Valores de São Paulo – BM&F Bovespa. A Companhia está domiciliada no Brasil e sua sede está localizada em São Paulo.

A Companhia controladora (Klabin S.A.) também possui investimentos em Sociedades em Conta de Participação (SCPs), com o propósito específico de captar recursos financeiros de terceiros para projetos de reflorestamento. A Companhia, na qualidade de sócia ostensiva, tem contribuído com ativos florestais, basicamente florestas e terras, através da concessão de direito de uso e os demais sócios investidores contribuído em espécie para as referidas SCPs. Essas SCPs asseguram à Klabin S.A. o direito de preferência para aquisição de produtos florestais a preços e condições de mercado.

A Companhia também tem participação em outras sociedades (notas explicativas 3 e 11), cujas atividades operacionais estão relacionadas aos seus próprios objetivos de negócio.

A emissão dessas informações contábeis intermediárias da Klabin S.A. (“Companhia”) e de suas controladas foram autorizadas pela diretoria financeira e de relações com investidores em 28 de outubro de 2014.

1.1 Aprovação do Projeto de Celulose (“Projeto Puma”)

O Conselho de Administração deliberou em 21 de outubro de 2013 dar prosseguimento no processo de capitalização da Companhia para viabilizar a construção da nova planta industrial de celulose na cidade de Ortigueira (PR), com capacidade de 1,5 milhão de toneladas/ano, aprovado pela Administração em 11 de junho de 2013.

O custo estimado do projeto é da ordem de R\$5,8 bilhões. Adicionalmente serão desembolsados R\$0,8 bilhão em impostos recuperáveis sobre máquinas e equipamentos e R\$0,6 bilhão em obras de infraestruturas, também recuperáveis por créditos de ICMS, conforme acordo com o Governo do Estado do Paraná.

Os recursos para o projeto serão obtidos por meio da emissão de ações ou títulos nelas conversíveis, ou ambos, após as devidas aprovações pelos órgãos competentes e o restante do saldo custeado por meio da captação de financiamentos junto ao BNDES e agências multinacionais de importação.

Adicionalmente com a proposta aprovada para o projeto, a Companhia passou a integrar o segmento especial de listagem Nível 2 da BM&FBovespa e com “tag along” de 100% aos acionistas ordinaristas não controladores e preferencialistas.

1.2 Criação da Sociedade em Conta de Participação Monte Alegre

Em 18 de setembro de 2013, a Companhia constituiu uma nova Sociedade em Conta de Participação, denominada Monte Alegre, com o propósito específico de captar recursos financeiros de terceiros para projetos de reflorestamento.

Notas Explicativas

Para constituição da nova sociedade, a Companhia, na qualidade de sócia ostensiva, aportou R\$ 122 milhões em ativos florestais e o direito de uso de terras, enquanto sócios investidores aportaram R\$ 50 milhões em caixa na sociedade. A sociedade assegura à Klabin S.A. o direito de preferência para aquisição de produtos florestais a preços e condições de mercado.

1.3 Incorporação das controladas Centaurus Holdings S.A. e Klabin Celulose S.A.

Em 27 de dezembro de 2013, em Assembleia Geral Extraordinária realizada, foi aprovada a incorporação a valor contábil das controladas Centaurus Holdings S.A. (“Centaurus”) e Klabin Celulose S.A. (“Klabin Celulose”), sem aumento do capital social subscrito. As respectivas controladas eram subsidiárias integrais da Companhia.

O patrimônio líquido da Centaurus na data da incorporação correspondia a R\$ 151 milhões, formado substancialmente pelos ativos florestais (terras e florestas) mantidos pela controlada, enquanto o patrimônio líquido da Klabin Celulose correspondia a R\$ 215 mil, ambos incorporados ao balanço patrimonial individual da Companhia.

A referida reestruturação societária teve como objetivo o alinhamento da estrutura da Companhia a sua estratégia.

1.4 Reestruturação societária

Em 7 de janeiro de 2014 a Companhia publicou ao mercado em Fato Relevante a eficácia das deliberações aprovadas pela Assembleia Geral Extraordinária realizada em 28 de novembro de 2013, correspondentes a:

Listagem no Nível 2 da BM&FBOVESPA

A Companhia passa a aderir ao segmento especial de listagem Nível 2 da BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, com ações da Companhia passando a ser escriturais e negociadas desta forma a partir de 9 de janeiro de 2014.

Emissão de novas ações

Com a reestruturação societária dos acionistas controladores Klabin Irmãos & Cia (“KIC”) e Niblak Participações (“Niblak”), foram emitidas 28.274.611 novas ações ordinárias da Companhia e cedidas aos acionistas controladores.

Após a referida emissão de novas ações, o capital social da Companhia totalmente subscrito e integralizado corresponde a 945.957.907 ações, sendo 345.102.174 ações nominativas ordinárias – ON e 600.855.733 ações nominativas preferenciais – PN.

As movimentações acionárias mencionadas ocorreram antes do desdobramento de ações ocorrido em 20 de março de 2014.

Alteração do Estatuto Social

Foram aprovadas revisões e adequações do Estatuto Social por conta dos itens supra mencionados, além da mudança do capital autorizado passando para 1.120.000.000 de ações, eliminação do dividendo adicional de 10% aos acionistas preferencialistas e concessão de direito de voto aos mesmos, conforme aprovado na Assembleia Especial de Preferencialistas realizada em 29 de novembro de 2013.

Notas Explicativas

Certificados de Depósitos de Ações (“Units”)

A Companhia implementou o programa de emissão de certificados de depósitos de ações (“Units”), sendo este composto por 1 (uma) ação ordinária – ON e 4 (quatro) ações preferenciais – PN. O início das negociações de “Units” ocorreu em 10 de janeiro de 2014.

Durante o primeiro trimestre de 2014, foram abertas três janelas de conversão, que resultaram na conversão de 598 milhões de “Units”. No período de 24 a 29 de abril, a Companhia abriu nova janela de conversão que possibilitou na formação de mais 14 milhões de “Units”. Durante o terceiro trimestre de 2014, as movimentações de ações resultaram na formação de mais 2 milhões de “Units”, totalizando assim 614 milhões de “Units” em todo o programa. A Companhia possui a seguinte composição acionária (em milhões de ações) em 30 de setembro de 2014:

| | <u>Dentro de "Units"</u> | <u>Fora de "Units"</u> | <u>Total</u> |
|--------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|
| Ordinárias - ON | 614 | 1.155 | 1.769 |
| Preferenciais - PN | <u>2.454</u> | <u>507</u> | <u>2.961</u> |
| | <u>3.068</u> | <u>1.662</u> | <u>4.730</u> |

1.5 Desdobramento de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária de acionistas realizada em 20 de março de 2014, foi aprovado o desdobramento das ações de emissão da Companhia, à razão de 1 (uma) ação atualmente existente em 5 (cinco) ações de mesma classe e espécie.

Dessa forma, em 20 de março de 2014 o capital social da Companhia era representado por 4.729.789.535 ações, sendo 1.684.897.850 ações ordinárias nominativas – ON e 3.044.891.685 ações preferenciais nominativas – PN.

O estatuto social da Companhia foi alterado refletindo as alterações na quantidade de ações, bem como o limite de capital passado para 5.600.000.000 ações.

2 BASE DE APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

2.1 Base de apresentação das informações trimestrais

A Companhia apresenta as informações trimestrais individuais de acordo com o CPC 21 – Demonstração Intermediária, emitido pelo CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis e consolidadas de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 – Relatório Financeiro Intermediário, emitido pelo IASB – *International Accounting Standards Board*, e normas estabelecidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

As informações trimestrais individuais (“Controladora”) foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e divergem das práticas prescritas no IFRS – *International Financial Reporting Standards*, somente quanto à avaliação de investimentos em controladas e controladas em conjunto pelo método da equivalência patrimonial, ao invés de custo ou valor justo.

2.2 Sumário das principais práticas contábeis adotadas

As principais práticas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas estão definidas abaixo e foram aplicadas de modo consistente nos períodos apresentados.

Notas Explicativas

a) Moeda funcional e conversão de moedas estrangeiras

As informações trimestrais são apresentadas em reais (R\$), sendo essa a moeda funcional e de apresentação da Companhia e de suas controladas, exceto da controlada Klabin Argentina (nota explicativa 3) que tem como moeda funcional o Peso Argentino (A\$).

(i) Transações e saldos

As transações em moeda estrangeira são inicialmente registradas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ganhos e perdas resultantes da diferença entre a conversão dos saldos ativos e passivos, em moeda estrangeira, no fechamento do período são reconhecidos na demonstração do resultado da Companhia.

(ii) Controladas no exterior

As controladas no exterior com características de filial têm a mesma moeda funcional da Companhia. A controlada que tem moeda funcional diferente à da Companhia, tem suas diferenças cambiais resultantes da conversão de suas informações trimestrais contabilizadas separadamente em conta do patrimônio líquido, denominada “ajustes de avaliação patrimonial” (resultado abrangente). No momento da venda de uma controlada no exterior, o valor diferido acumulado reconhecido no patrimônio líquido referente a essa controlada no exterior é reconhecido na demonstração do resultado.

Os ativos e passivos dessa controlada no exterior são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço. As receitas e despesas são convertidas pelas taxas de câmbio das datas das operações.

b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem os numerários em espécie, depósitos bancários disponíveis e aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, as quais são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

c) Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros são inicialmente registrados ao seu valor justo, acrescido, no caso de ativo financeiro ou passivo financeiro que não seja pelo valor justo por meio do resultado, dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição ou emissão de ativo financeiro ou passivo financeiro. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com a classificação dos instrumentos financeiros nas seguintes categorias: 1) ativos financeiros: (i) mensurados pelo valor justo no resultado, (ii) empréstimos e recebíveis e (iii) disponíveis para venda; 2) passivos financeiros: (i) mensurados a valor justo no resultado e (ii) outros passivos financeiros.

(i) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários possuem característica de disponíveis para venda e estão registrados acrescidos dos rendimentos financeiros (resultado), correspondentes ao seu valor justo.

(ii) Empréstimos e financiamentos

O saldo de empréstimos e financiamentos corresponde ao valor dos recursos captados, acrescidos dos juros e encargos proporcionais ao período incorrido, deduzidos das parcelas amortizadas. Se aplicável, os saldos de empréstimos e financiamentos contemplam a variação cambial reconhecida sobre o passivo.

Notas Explicativas

(iii) Debêntures

O saldo de debêntures mandatoriamente conversíveis em ações, definidas como instrumentos financeiros híbridos por conta de sua natureza, sendo segregada na sua emissão em componentes de dívida e patrimônio líquido, representados no passivo os valores dos juros que serão pagos aos debenturistas até a data de conversão, mensurados a valor presente, sendo acrescidos de variação monetária reconhecida sobre o passivo, quando aplicável, e de eventual participação nos resultados que lhe seja atribuída.

As debêntures que não são mandatoriamente conversíveis são representadas no passivo pelo valor correspondente ao montante dos recursos captados, acrescidos dos juros e encargos proporcionais ao período incorrido, deduzidos das parcelas amortizadas e juros pagos.

d) Contas a receber de clientes

São registradas e mantidas pelo valor nominal dos títulos decorrentes das vendas de produtos, acrescidos de variações cambiais, quando aplicável. A provisão para créditos de liquidação duvidosa ("PCLD") é constituída com base em análise individual dos valores a receber e em montante considerado pela Administração necessário e suficiente para cobrir prováveis perdas na realização desses créditos, os quais podem ser modificados em virtude da recuperação de créditos junto a clientes devedores ou mudança na situação financeira de clientes.

O ajuste a valor presente do saldo de contas a receber de clientes não é relevante devido ao curto prazo de sua realização.

e) Estoques

Os estoques são demonstrados pelo custo médio das compras, líquido dos impostos compensáveis quando aplicáveis, e valor justo dos ativos biológicos na data do corte, sendo inferior aos valores de realização líquidos dos custos de venda. Os estoques de produtos acabados são valorizados pelo custo das matérias-primas processadas, mão de obra direta e outros custos de produção.

Quando necessário, os estoques são deduzidos de provisão para perdas, constituída em casos de desvalorização de estoques, obsolescência de produtos e perdas de inventário físico. Adicionalmente, em decorrência da natureza dos produtos da Companhia, em casos de obsolescência de produtos acabados, os mesmos podem ser reciclados, para reutilização na produção.

f) Imposto de renda e contribuição social

A Companhia calcula o imposto de renda (IRPJ) e a contribuição social (CSLL), corrente e diferido com base nas alíquotas de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% para contribuição social, sobre o lucro líquido auferido. Os saldos são reconhecidos no resultado da Companhia pelo regime de competência.

Os valores de imposto de renda e contribuição social diferidos são registrados nos balanços pelos montantes líquidos no ativo ou no passivo não circulante.

As controladas têm os seus tributos calculados e provisionados de acordo com a legislação de seu país e/ou seu regime tributário específico, incluindo, em alguns casos, lucro presumido. A provisão para imposto de renda e contribuição social corrente do período é apresentada nos balanços patrimoniais líquida dos adiantamentos de imposto pagos durante o período.

Notas Explicativas

g) Investimentos

São representados por investimentos em empresas controladas e empresas com controle compartilhado, avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, em decorrência da participação da Companhia nestas empresas. As informações trimestrais das controladas e controladas em conjunto são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da controladora. Quando necessário, são efetuados ajustes para que as políticas contábeis estejam de acordo com as mesmas adotadas pela Companhia.

Os ganhos e perdas não realizados, resultantes de transações entre a Companhia e as controladas e controladas em conjunto, são eliminados para fins de equivalência patrimonial, no balanço individual, e para fins de consolidação.

A Companhia determina, em cada data de fechamento do balanço patrimonial, se há evidência objetiva de que o investimento nas controladas e controladas em conjunto sofreu perda por desvalorização. Se assim for, a Companhia calcula o montante da perda por desvalorização e reconhece o montante na demonstração do resultado.

A variação cambial sobre o investimento em entidades controladas no exterior reconhecida no “Resultado Abrangente” é classificada como ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido e realizado mediante a realização do investimento a que se refere.

Nas informações trimestrais consolidadas da Companhia, a participação de sócios investidores nas Sociedades em Conta de Participação (notas explicativas 3 e 11) é apresentada no balanço patrimonial no passivo, sob a rubrica de “Outras contas a pagar – investidores SCPs”, por tratar-se de passivos financeiros e não instrumentos patrimoniais, conforme CPC 39 – Instrumentos Financeiros: Apresentação.

A Administração da Companhia qualifica as Sociedades em Conta de Participação, como entidades de vida própria com característica de subsidiárias, as quais são registradas nas informações trimestrais individuais da Companhia pela avaliação de investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial.

h) Imobilizado

O ativo imobilizado é demonstrado ao custo de aquisição ou construção, deduzido dos impostos compensáveis, quando aplicável, e da depreciação acumulada. Adicionalmente, com base na opção exercida pela Companhia na adoção inicial do IFRS, foram avaliados a valor justo (*deemed cost*) os custos da classe de imobilizado de terras, com base na adoção do custo atribuído aos ativos desta classe.

A Companhia utiliza o método de depreciação linear definida com base na avaliação da vida útil estimada de cada ativo, determinada com base na expectativa de geração de benefícios econômicos futuros, exceto para terras, as quais não são depreciadas. A avaliação da vida útil estimada dos ativos é revisada anualmente e ajustada se necessário, podendo variar com base na atualização tecnológica de cada unidade. As vidas úteis dos ativos da Companhia são demonstradas na nota explicativa 12.

Os gastos com manutenção dos ativos da Companhia são alocados diretamente ao resultado do período conforme são efetivamente realizados. Encargos financeiros são capitalizados ao ativo imobilizado, quando incorridos sobre imobilizações em andamento, se aplicáveis.

Notas Explicativas

i) Redução do valor recuperável de ativos ("*impairment*")

O saldo de imobilizado e outros ativos são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda nestes ativos.

O valor recuperável corresponde ao maior valor entre o valor líquido de venda e o valor em uso de um ativo ou de sua unidade geradora de caixa, sendo determinado individualmente para cada ativo, a menos que o ativo não gere entradas de fluxo de caixa que sejam independentes daqueles de outros ativos ou grupos de ativos. Na estimativa do valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto que reflita as avaliações de mercado atuais do valor temporal do dinheiro e riscos específicos inerentes ao ativo.

Quando houver perda identificada, ela é reconhecida no resultado do período pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa o valor recuperável, que é o maior entre o preço líquido de venda e o valor em uso de um ativo.

j) Ativos biológicos

Os ativos biológicos correspondem a florestas de eucalipto e pinus, as quais são destinadas para produção de papéis para embalagem, sacos de papel e caixas e chapas de papelão ondulado, além de venda para terceiros. O processo de colheita e replantio tem um ciclo aproximado de 7 – 14 anos, variável com base na cultura e material genético a que se refere. Os ativos biológicos são mensurados ao valor justo, deduzidos dos custos estimados de venda no momento da colheita.

As premissas significativas na determinação do valor justo dos ativos biológicos estão demonstradas na nota explicativa 13.

A avaliação dos ativos biológicos é feita trimestralmente pela Companhia, sendo o ganho ou perda na variação do valor justo dos ativos biológicos reconhecidos no resultado do período em que ocorrem, em linha específica da demonstração do resultado, denominada “variação no valor justo dos ativos biológicos”. O valor da exaustão dos ativos biológicos é mensurado pela quantidade de madeira cortada, avaliada por seu valor justo.

k) Ativos e passivos não circulantes

Compreendem os bens e direitos realizáveis e deveres e obrigações vencíveis após doze meses subsequentes à data base das referidas informações trimestrais, acrescidos dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas, se aplicável, até a data do balanço.

l) Provisões

As provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente legal ou implícita como resultado de eventos passados ou expectativa de eventos futuros, sendo provável a saída de recursos para liquidar determinada obrigação, mensurada com base numa estimativa confiável do valor provisionado.

A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso. Se o efeito temporal do montante for significativo, provisões são descontadas utilizando uma taxa de desconto, que reflita, quando for o caso, os riscos específicos inerentes à obrigação.

Notas Explicativas

Dentre as provisões levantadas pela Companhia, se encontram as provisões para riscos fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis, as quais são provisionadas quando os processos judiciais são avaliados como perda provável, pelos assessores jurídicos e pela Administração da Companhia. Essa avaliação é efetuada considerando a natureza dos processos em questão, similaridades com causas julgadas anteriormente e andamento do julgamento das causas.

Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, em todo ou em parte, este ativo é reconhecido somente quando sua realização for considerada líquida e certa, sem haver a constituição de ativos sob cenários de incerteza.

m) Receita de vendas

A receita de vendas é apresentada líquida dos impostos incidentes, descontos e abatimentos concedidos, sendo reconhecida quando todos os riscos e benefícios relevantes inerentes ao produto são transferidos ao comprador, na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados e fruirão para a Companhia e suas controladas e controladas em conjunto e quando possa ser medida de forma confiável, medida com base no valor justo da contraprestação recebida ou a receber, excluindo descontos, abatimentos e impostos ou encargos sobre vendas.

n) Benefícios a empregados e plano de previdência privada

A Companhia concede aos empregados benefícios que envolvem seguro de vida, assistência médica, participação nos lucros e outros benefícios, os quais respeitam o regime de competência em sua contabilização, sendo cessados ao término do vínculo empregatício com a Companhia.

Adicionalmente, a Companhia concedeu plano de previdência privada e assistência médica a ex-funcionários aposentados até 2001. Para esses benefícios faz-se o reconhecimento do passivo e do resultado mensurados com base na avaliação atuarial, preparado por perito independente. Os ganhos e perdas auferidos na avaliação atuarial dos benefícios gerados por alterações nas premissas são contabilizados no patrimônio líquido em conta denominada “ajustes de avaliação patrimonial” (resultado abrangente), conforme requerido pelo CPC 33 (R1) – Benefícios a Empregados.

o) Plano de outorga de ações

O plano de outorga de ações oferecido pela Companhia é mensurado pelo valor justo na data da outorga e sua despesa é reconhecida no resultado durante o período no qual o direito de outorga é adquirido contra o patrimônio líquido no grupo de “ajustes de avaliação patrimonial”.

p) Subvenção governamental

As subvenções governamentais cedidas para a Companhia são reconhecidas na medida em que as condições relacionadas a obtenção da subvenção são cumpridas. No caso de subvenções recebidas para compensação de despesas, as mesmas são reconhecidas como redução das despesas que se pretende compensar.

No caso de haver dependência de não-distribuição aos sócios dos benefícios recebidos na forma de subvenção governamental, os respectivos valores são reclassificados a partir da destinação do resultado do exercício para conta específica de “Reserva de Incentivos Fiscais” no patrimônio líquido.

q) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das informações trimestrais foram utilizados julgamentos, estimativas e premissas contábeis para a contabilização de certos ativos e passivos e outras transações, e no registro das receitas e despesas dos períodos. A definição dos julgamentos, estimativas e premissas contábeis

Notas Explicativas

adotadas pela Administração é elaborada com a utilização das melhores informações disponíveis na data das referidas informações trimestrais, envolvendo experiência de eventos passados, previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

As informações trimestrais incluem várias estimativas, tais como, mas não se limitando, a realização dos créditos tributários diferidos, avaliação do valor justo dos ativos biológicos, provisões para riscos fiscais, previdenciários, cíveis e trabalhistas e ajuste a valor presente de saldos.

Os resultados reais dos saldos constituídos com a utilização de julgamentos, estimativas e premissas contábeis, quando de sua efetiva realização, podem ser divergentes, podendo a Companhia estar exposta a perdas que podem ser materiais.

r) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

A legislação societária brasileira requer para empresas de capital aberto a apresentação da demonstração do valor adicionado como parte do conjunto das informações trimestrais apresentadas pela Companhia. Esta demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante os períodos apresentados.

O IFRS não requer a apresentação dessa demonstração. Como consequência, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das informações trimestrais.

2.4 Novos pronunciamentos técnicos, revisões e interpretações ainda não em vigor

Foram aprovados e emitidos até a divulgação das referidas informações trimestrais novos pronunciamentos técnicos, alterações e interpretações pelo IASB, das quais ainda não estão em vigência e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia.

Segue abaixo a revisão de pronunciamentos emitida:

(i) IAS 41 – Agricultura (equivalente ao CPC 29 – Ativo Biológico e Produto Agrícola)

Essa norma atualmente requer que ativos biológicos relacionados com atividades agrícolas sejam mensurados ao valor justo menos o custo para venda. Ao revisar a norma, o IASB decidiu que as chamadas plantas de produção (*bearer plants*) devem ser contabilizadas tal como um ativo imobilizado (IAS 16/CPC 27), ou seja, ao custo menos depreciação ou *impairment*. *Bearer plants* são definidas como aquelas usadas para produzir frutos por vários anos, mas a planta em si, depois de madura, não sofre transformações relevantes. O seu único benefício econômico futuro vem da produção agrícola que ela gera.

Como exemplo, temos os pés de maçã, laranja e, as videiras. No caso de plantas onde as raízes são mantidas no solo para uma segunda colheita ou corte e no final a raiz em si não é vendida, a sua raiz atende a definição de *bearer plant*, o que se aplica, portanto, a florestas que têm previsão de mais de um corte em sua gestão. As florestas da Companhia são colhidas e replantadas e, portanto, não há um segundo corte. Portanto, a administração concluiu que a adoção dessa revisão de norma não tem impacto na atual prática contábil, tampouco no cálculo do valor justo de suas florestas. A norma é válida a partir de 1º de janeiro de 2016.

(ii) IFRS 15 – Receita de contratos com clientes

Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 2017 e substitui a IAS 11 – Contratos de construção, IAS 18 – Receitas e correspondentes interpretações. A administração está avaliando os impactos de sua adoção.

Notas Explicativas

(iii) IFRS 9 – Instrumentos financeiros

Essa nova norma aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O IFRS 9 tem o objetivo, em última instância, de substituir a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração. Essa norma entra em vigor a partir de 2015, mas vem sendo revisada desde a sua emissão. A administração ainda não concluiu a avaliação dos impactos de sua adoção.

É bom ressaltar que essas revisões e novas normas ainda não foram objeto de emissão pelo CPC das equivalentes normas novas ou revisadas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo o processo de homologação pelos reguladores competentes. Em geral, as adoções antecipadas de normas novas ou revisadas e interpretações, embora encorajadas pelo IASB, não estão permitidas ou não estão disponíveis nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Portanto, essas normas novas e/ou revisadas não estão contempladas nessas demonstrações financeiras da Companhia.

3 CONSOLIDAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição do controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir, exceto as controladas que possuem controle compartilhado (*joint venture*) com outras entidades, as quais são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial tanto nas informações trimestrais individuais quanto nas consolidadas.

As informações trimestrais das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que as da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas adotadas pela controladora. Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados: (i) eliminação dos investimentos em empresas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais e (ii) os lucros provenientes de operações realizadas entre as empresas consolidadas, assim como os correspondentes saldos de ativos e passivos são igualmente eliminados. As informações trimestrais consolidadas abrangem as da Klabin S.A. e as de suas controladas em 30 de setembro de 2014 e de 2013 e 31 de dezembro de 2013, como seguem:

| | País Sede | Atividade | Participação | Participação - % | | |
|--|----------------|---|-----------------|------------------|------------|------------|
| | | | | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2013 |
| Empresas controladas: | | | | | | |
| Klabin Argentina S.A. | Argentina | Sacos industriais | Direta/indireta | 100 | 100 | 100 |
| Klabin Ltd. | Cayman Islands | Participação em outras companhias | Direta | 100 | 100 | 100 |
| . Klabin Trade | Inglaterra | Comercialização de produtos próprios no mercado externo | Indireta | 100 | 100 | 100 |
| Klabin Forest Products Company | Estados Unidos | Comercialização de produtos próprios no mercado externo | Direta | 100 | 100 | 100 |
| IKAPÉ Empreendimentos Ltda. | Brasil | Hotelaria | Direta | 100 | 100 | 100 |
| Klabin do Paraná Produtos Florestais Ltda. | Brasil | Fabricação de produtos fitoterápicos | Direta | 100 | 100 | 100 |
| Klabin Florestal Ltda. | Brasil | Plantio de florestas | Direta | 100 | 100 | 100 |
| Centaurus Holdings S.A. (i) | Brasil | Participação em sociedades | Direta | - | - | 100 |
| Klabin Finance S.A. | Luxemburgo | Financeira | Direta | 100 | 100 | 100 |
| Klabin Celulose S.A. (i) | Brasil | Celulose | Direta | - | - | 100 |
| Sociedades em Conta de Participação: | | | | | | |
| Correia Pinto | Brasil | Reflorestamento | Direta | 91 | 91 | 90 |
| CG Forest | Brasil | Reflorestamento | Direta | 72 | 67 | 64 |
| Monte Alegre (ii) | Brasil | Reflorestamento | Direta | 70 | 65 | 65 |
| Empresas com controle compartilhado (não consolidadas): | | | | | | |
| Florestal Vale do Corisco S.A. | Brasil | Reflorestamento | Direta | 51 | 51 | 51 |

(i) Controladas incorporadas, conforme informações na nota explicativa 1.

(ii) Nova controlada constituída, conforme informações na nota explicativa 1.

Notas Explicativas

Investimento em entidades controladas em conjunto (*joint ventures*)

O investimento na Florestal Vale do Corisco S.A., considerando suas características, está classificado como entidade controlada em conjunto (*joint venture*), não é consolidado pelo método de consolidação proporcional. Desde a data em que o controle conjunto foi adquirido, a referida participação está registrada pelo método da equivalência patrimonial.

4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A Companhia seguindo suas políticas de aplicações de recursos tem mantido suas aplicações financeiras em investimentos de baixo risco, mantidos em instituições financeiras nas quais a Administração entende que sejam de primeira linha tanto no Brasil como no exterior, de acordo com o *rating* divulgado pelas agências de classificação de risco e sem risco significante de modificação de valor. A Administração tem considerado esses ativos financeiros como equivalentes de caixa devido à sua liquidez imediata junto às instituições financeiras, com risco insignificante de mudança de valor.

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Caixa e bancos - moeda nacional | 148.014 | 27.453 | 148.827 | 28.105 |
| Caixa e bancos - moeda estrangeira (i) | - | - | 149.802 | 102.790 |
| Aplicações - moeda nacional | 3.998.049 | 2.374.369 | 4.133.231 | 2.521.195 |
| Aplicações - moeda estrangeira (i) | - | - | 1.379.224 | 77.782 |
| | 4.146.063 | 2.401.822 | 5.811.084 | 2.729.872 |

(i) Em dólares norte-americanos

As aplicações financeiras em moeda nacional, correspondentes a Certificados de Depósitos Bancários – CDBs e outras operações compromissadas, são indexadas pela variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro – CDI, com taxa média anual de remuneração de 11,02% (9,92% em 31 de dezembro de 2013), e as aplicações em moeda estrangeira, correspondentes a operações de *Time Deposit* firmados em dólar, possuem taxa média de remuneração anual de 0,21% (0,21% em 31 de dezembro de 2013), com liquidez diária garantida pelas instituições financeiras.

O aumento no saldo de caixa e equivalentes de caixa em 2014 é decorrente das captações de debêntures (nota explicativa 15) em reais, além da emissão de Bonds (nota explicativa 14) em dólares americanos no exterior. Os recursos captados serão utilizados no curso normal das operações da Companhia de acordo com a sua estratégia e utilização em projetos de investimento.

5 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

São representados por Letras Financeiras do Tesouro Nacional (LFT) cuja remuneração é indexada à variação da SELIC e vencimentos até 2016. Em 30 de setembro de 2014 o saldo desses títulos é de R\$ 484.218 (R\$ 249.511 em 31 de dezembro de 2013), os quais a Administração classificou como ativos financeiros disponíveis para venda. Esses títulos têm um mercado ativo de negociação. Considerando suas características, o valor justo é basicamente o valor do principal acrescido dos juros originalmente estabelecidos nesses títulos.

Os títulos e valores mobiliários se enquadram no Nível 1 da hierarquia de mensuração pelo valor justo, de acordo com a hierarquia do CPC 46 (equivalente ao IFRS 13) – Mensurações do Valor Justo, por tratar-se de ativos com preços cotados em mercado.

Notas Explicativas

6 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Clientes | | | | |
| . Nacionais | 846.454 | 847.056 | 846.490 | 847.103 |
| . Estrangeiros | 121.550 | 133.983 | 331.748 | 345.349 |
| Total de clientes | 968.004 | 981.039 | 1.178.238 | 1.192.452 |
| PCLD | (47.852) | (47.153) | (47.935) | (47.298) |
| | 920.152 | 933.886 | 1.130.303 | 1.145.154 |
| Vencidos | 103.248 | 101.246 | 130.988 | 116.419 |
| % s/ Total da Carteira | 10,67% | 10,32% | 11,12% | 9,76% |
| 01 a 10 dias | 2.027 | 8.213 | 2.027 | 8.213 |
| 11 a 30 dias | 20.153 | 23.982 | 45.820 | 34.610 |
| 31 a 60 dias | 14.781 | 13.613 | 16.854 | 17.509 |
| 61 a 90 dias | 4.529 | 3.364 | 4.529 | 3.364 |
| + de 90 dias | 61.758 | 52.074 | 61.758 | 52.723 |
| A Vencer | 864.756 | 879.793 | 1.047.250 | 1.076.033 |
| Total da Carteira | 968.004 | 981.039 | 1.178.238 | 1.192.452 |

O prazo médio de recebimento de contas a receber de clientes corresponde a aproximadamente 90 dias para as vendas realizadas no mercado interno e aproximadamente 120 dias para vendas realizadas no mercado externo, havendo cobrança de juros após o vencimento do prazo definido na negociação. Conforme mencionado na nota explicativa 25, a Companhia tem normas para o monitoramento de créditos e duplicatas vencidas e de risco de não recebimento dos valores decorrentes de operações de vendas a prazo.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é considerada suficiente para cobrir eventuais perdas sobre os valores a receber em aberto. A movimentação da provisão está demonstrada abaixo:

| | Controladora | Consolidado |
|--|---------------------|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | (45.187) | (45.663) |
| Provisões do exercício | (7.442) | (7.566) |
| Reversões de créditos | 5.476 | 5.931 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | (47.153) | (47.298) |
| Provisões do período | (3.582) | (3.587) |
| Reversões de créditos | 2.883 | 2.950 |
| Saldo em 30 de setembro de 2014 | (47.852) | (47.935) |

O saldo da provisão para créditos de liquidação duvidosa corresponde substancialmente a duplicatas vencidas há mais de 90 dias. A despesa com a constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa é registrada na demonstração do resultado, sob a rubrica de "Despesas / receitas operacionais – com vendas".

Notas Explicativas

7 PARTES RELACIONADAS

a) Saldos e transações com partes relacionadas

| Tipo de relação | 30/09/2014 | | | | | | 31/12/2013 | | 30/09/2013 | |
|--|--------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------------|------------|-----------|
| | (i) e (vi) Controlada | (i) Controlada | (ii) e (v) Controlada | (iii) e (vii) Acolonista | (iii) e (vii) Acolonista | (iii) e (vii) Acolonista | ENDES (vi) | Outras (vii) e (viii) | Total | Total |
| Saldos | | | | | | | | | | |
| Ativo circulante | 449.877 | 6.847 | 4.800 | 2.707 | | | | | 464.331 | 378.934 |
| Ativo não circulante | | | | | | | | 2.472 | 2.472 | 1.526 |
| Passivo circulante | 4.546 | | 2.726 | 536 | 2.617 | 527.896 | | 476 | 538.797 | 476.212 |
| Passivo não circulante | 2.451 | | | | | 1.502.376 | | | 1.504.827 | 1.325.543 |
| Transações | | | | | | | | | | |
| Receita de vendas | 527.123 | 2.640 | 22.992 | | | | | | 552.755 | 632.676 |
| Compras | | | (18.205) | | | | | | (18.205) | (29.147) |
| Despesa de juros s/ financiamento | (323) | | | | | | | | (82.446) | (81.958) |
| Despesa Comissão de aval | | | | | | | | | (7.386) | (11.274) |
| Despesa de royalties | | | | | | | | | (30.168) | (27.904) |
| (i) Saldo a receber de operações de vendas de produtos realizadas a preços e prazos nas condições estabelecidas entre as partes; | | | | | | | | | | |
| (ii) Compra de madeira realizada a preços e prazos nas condições usuais de mercado; | | | | | | | | | | |
| (iii) Licenciamento de uso de marca; | | | | | | | | | | |
| (iv) Despesa antecipada sobre comissão de aval, calculado sobre o saldo de financiamentos do ENDES de 1% ao semestre; | | | | | | | | | | |
| (v) Fornecimento de mudas, sementes e serviços a preços e prazos nas condições usuais de mercado; | | | | | | | | | | |
| (vi) Captação de financiamento nas condições usuais de mercado; | | | | | | | | | | |
| (vii) Adiantamento para futura subscrição de capital; | | | | | | | | | | |
| (viii) Outras | | | | | | | | | | |

Notas Explicativas

8 ESTOQUES

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Produtos acabados | 83.401 | 98.313 | 115.495 | 122.749 |
| Matérias-primas | 136.096 | 133.465 | 161.460 | 142.474 |
| Madeiras e toras | 110.780 | 106.072 | 110.780 | 106.072 |
| Combustíveis e lubrificantes | 6.542 | 4.110 | 6.542 | 4.110 |
| Material de manutenção | 135.414 | 124.159 | 138.697 | 126.365 |
| Provisão para perdas | (17.368) | (21.780) | (17.390) | (21.780) |
| Outros | 15.385 | 13.297 | 17.085 | 15.862 |
| | 470.250 | 457.636 | 532.669 | 495.852 |

Os estoques de matérias primas incluem bobinas de papel transferidas das unidades produtivas de papel para as unidades de conversão.

A despesa com a constituição da provisão para perdas com estoques é registrada na demonstração do resultado, sob a rubrica de “Custo dos produtos vendidos”. Durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013, o efeito líquido da provisão para perda com estoques foi um estorno na provisão de R\$ 4.412 e um complemento de provisão de R\$ 8.636, respectivamente.

A Companhia não tem estoques dados em garantia.

9 TRIBUTOS A RECUPERAR

| | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
|---------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| | Ativo Circulante | Ativo não Circulante | Ativo Circulante | Ativo não Circulante |
| ICMS | 52.814 | 257.016 | 58.184 | 44.367 |
| PIS | 543 | 9.125 | 2.102 | 8.868 |
| COFINS | 1.099 | 53.561 | 9.672 | 52.001 |
| IR/CS | 159.821 | - | 9.811 | - |
| Outros | 34.329 | 34.334 | 33.918 | 18.448 |
| Controladora | 248.606 | 354.036 | 113.687 | 123.684 |
| Controladas | 5.341 | - | 6.363 | - |
| Consolidado | 253.947 | 354.036 | 120.050 | 123.684 |

A Companhia registrou créditos de impostos e contribuições incidentes nas aquisições de ativo imobilizado conforme legislação vigente, além de subvenção governamental de ICMS concedida pelo Governo do Paraná por conta do Projeto Puma, os quais vêm sendo utilizados para compensação com impostos a pagar da mesma natureza ou outros impostos.

A Companhia, com base em análises e projeção orçamentária aprovada pela Administração não prevê riscos de não realização desses créditos tributários.

O PIS/COFINS e o ICMS mantidos no curto prazo estão previstos para serem compensados com esses mesmos tributos a recolher nos próximos 12 meses, conforme estimativa da Administração.

Notas Explicativas

O saldo de IR/CS foi impactado pela mudança no regime fiscal de reconhecimento de variação cambial, mencionado na nota explicativa 10.

10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Natureza e expectativa de realização dos impostos diferidos

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, os saldos dos impostos diferidos ativos e passivos são:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Provisões fiscais, prev, trabalhistas e cív eis | 25.257 | 28.526 | 25.257 | 28.526 |
| Baixa de ativo diferido (adoção do RTT) | 9.936 | 12.096 | 9.936 | 12.096 |
| Prejuízos fiscais e bases negativas | 37.772 | - | 37.772 | 100 |
| Variação cambial diferida (*) | - | 354.658 | - | 354.658 |
| Passivo atuarial | 19.492 | 19.492 | 19.492 | 19.492 |
| Outras diferenças temporárias | 51.377 | 47.827 | 51.456 | 47.826 |
| Ativo não circulante | 143.834 | 462.599 | 143.913 | 462.698 |
| Valor justo dos ativos biológicos | 790.196 | 670.564 | 939.722 | 773.030 |
| Revisão vida útil imobilizado (adoção RTT) | 267.636 | 229.008 | 267.636 | 229.008 |
| Custo atribuído ao ativo imobilizado (terras) | 493.122 | 493.122 | 565.742 | 565.742 |
| Ajuste a valor presente de saldos | 47.082 | 47.897 | 47.082 | 47.897 |
| Reserva de reavaliação de ativos | 25.135 | 25.382 | 25.135 | 25.382 |
| Outras diferenças temporárias | 42.172 | 41.827 | 42.173 | 41.826 |
| Passivo não circulante | 1.665.343 | 1.507.800 | 1.887.490 | 1.682.885 |
| Saldo líquido no balanço (passivo) | 1.521.509 | 1.045.201 | 1.743.577 | 1.220.187 |

(*) A Administração até o exercício de 2013 optou pelo critério de reconhecimento fiscal das variações cambiais de seus direitos e obrigações com base no regime de caixa, gerando diferenças temporárias de variação cambial, porém para o exercício de 2014 passou a adotar o regime de competência para o reconhecimento de variação cambial, sem constituir diferenças temporárias.

A Companhia adota desde 2008 o Regime Tributário de Transição (RTT) instituído pela Lei 11.941/09 para tratamento fiscal de imposto de renda e contribuição social dos efeitos dos pronunciamentos contábeis (CPCs).

A Administração, com base em orçamento aprovado pelo Conselho de Administração, estima que os créditos fiscais provenientes das diferenças temporárias sejam realizados conforme demonstrado a seguir:

| | 30/09/2014 | |
|----------------|----------------|----------------|
| | Controladora | Consolidado |
| 2015 | 72.591 | 72.591 |
| 2016 | 28.908 | 28.908 |
| 2017 | 41.900 | 41.900 |
| 2018 | 435 | 514 |
| 2019 em diante | - | - |
| | 143.834 | 143.913 |

A projeção acima, de realização do saldo, pode não se concretizar caso as estimativas utilizadas na comparação das referidas informações trimestrais sejam divergentes das efetivamente realizadas.

Notas Explicativas

As informações da Companhia acerca dos tributos em discussão judicial estão demonstradas na nota explicativa 17.

b) Composição do imposto de renda e da contribuição social do resultado

| | Controladora | | | |
|--|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Despesa de im posto corrente | 39.122 | (128.680) | (81.239) | (180.602) |
| Adoção do regime de com petência de variação cambial (*) | - | 243.045 | - | - |
| Ajuste do exercício anterior | - | 7.858 | - | 17.961 |
| Corrente | 39.122 | 122.223 | (81.239) | (162.641) |
| Constituição e reversão de diferenças temporárias | 37.389 | (56.011) | 18.524 | 101.805 |
| Adoção do regime de com petência de variação cambial (*) | - | (262.416) | - | - |
| Reavaliação vida útil imobilizado | (25.749) | (38.627) | (11.421) | (32.352) |
| Variação de valor justo e exaustão de ativos biológicos | (19.516) | (119.631) | (12.234) | 7.964 |
| Diferido | (7.876) | (476.685) | (5.131) | 77.417 |
| | | | | |
| | Consolidado | | | |
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Despesa de im posto corrente | 36.263 | (138.755) | (84.309) | (187.729) |
| Adoção do regime de com petência de variação cambial (*) | - | 243.045 | - | - |
| Ajuste do exercício anterior | - | 7.858 | - | 17.961 |
| Corrente | 36.263 | 112.148 | (84.309) | (169.768) |
| Constituição e reversão de diferenças temporárias | 37.390 | (56.011) | 18.729 | 101.723 |
| Adoção do regime de com petência de variação cambial (*) | - | (262.416) | - | - |
| Reavaliação vida útil imobilizado | (25.749) | (38.627) | (11.421) | (32.352) |
| Variação de valor justo e exaustão de ativos biológicos | (38.941) | (166.693) | (3.605) | 17.862 |
| Diferido | (27.300) | (523.747) | 3.703 | 87.233 |

(*) A Administração até o exercício de 2013 optou pelo critério de reconhecimento fiscal das variações cambiais de seus direitos e obrigações com base no regime de caixa, gerando diferenças temporárias de variação cambial, porém para o exercício de 2014 passou a adotar o regime de competência para o reconhecimento de variação cambial, sem constituir diferenças temporárias.

c) Conciliação do imposto de renda e da contribuição social com o resultado da aplicação direta da alíquota dos respectivos tributos sobre o resultado

| | Controladora | | | |
|---|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social | (24.237) | 1.212.163 | 283.218 | 353.801 |
| Im posto de renda e contribuição social à alíquota de 34% | 8.241 | (412.135) | (96.294) | (120.292) |
| Efeito tributário sobre diferenças permanentes: | | | | |
| Resultado de equivalência patrimonial | 21.407 | 52.543 | 5.107 | 17.076 |
| Outros efeitos | 1.598 | 5.130 | 4.817 | 17.992 |
| | 31.246 | (354.462) | (86.370) | (85.224) |
| Im posto de renda e contribuição social | | | | |
| . Corrente | 39.122 | 122.223 | (81.239) | (162.641) |
| . Diferido | (7.876) | (476.685) | (5.131) | 77.417 |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado | 31.246 | (354.462) | (86.370) | (85.224) |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social | (1.954) | 1.269.300 | 277.454 | 351.112 |
| Im posto de renda e contribuição social à alíquota de 34% | 664 | (431.562) | (94.334) | (119.378) |
| Efeito tributário sobre diferenças permanentes: | | | | |
| Resultado de equivalência patrimonial | 7.831 | 11.690 | 5.164 | 5.908 |
| Outros efeitos | (243) | 3.499 | 6.118 | 23.132 |
| | 8.963 | (411.599) | (80.606) | (82.535) |
| Im posto de renda e contribuição social | | | | |
| . Corrente | 36.263 | 112.148 | (84.309) | (169.768) |
| . Diferido | (27.300) | (523.747) | 3.703 | 87.233 |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado | 8.963 | (411.599) | (80.606) | (82.535) |

d) Avaliação dos impactos da Lei nº 12.973/14

Em 13 de maio de 2014 foi publicada a Lei nº 12.973/14, conversão da Medida Provisória (MP) nº 627, que revoga o Regime Tributário de Transição (RTT), dentre outras providências, vigentes a partir de 2015 podendo ser adotada de forma antecipada em 2014.

A Companhia elaborou estudo dos possíveis efeitos que poderiam advir da aplicação dessa nova norma e concluiu que a sua adoção antecipada, ou não, não teria impactos relevantes em suas informações.

Desta forma, dentro do prazo previsto, a Administração está avaliando os impactos de sua adoção antecipada para 2014, ou somente em 2015.

Notas Explicativas

11 PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS E CONTROLADAS EM CONJUNTO

| | Klabin Ltd. (i) | Klabin Argentina S.A. | Klabin Centaurus Holdings S.A. | Florestal Vale do Corisco S.A. | Soc. Conta de Participação Correia Pinto | Soc. Conta de Participação CG Forest | Soc. Conta de Participação Mt. Alegre (iv) | Outras | Total |
|--|--------------------|-----------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|---------------|------------------|
| Em 31 de dezembro de 2012 | 76.912 | 43.269 | 205.686 | 450.651 | 429.510 | 52.736 | - | 8.491 | 1.267.255 |
| Aquisição e integralização de capital | 995 | | 3.989 | | | | | 7.313 | 104.875 |
| Dividendos recebidos | (60.519) | | | (17.850) | (20.026) | | | | (98.395) |
| Equivalência patrimonial (iii) | 29.091 | 10.445 | 13.317 | 22.238 | 18.568 | (1.899) | 1.590 | (2.910) | 90.440 |
| Incorporação por dissolução de controladas (v) | | | (222.992) | | | | | (218) | (223.210) |
| Varição cambial de investimento no exterior | | (6.871) | | | | | | | (6.871) |
| Em 31 de dezembro de 2013 | 46.479 | 46.843 | - | 455.039 | 428.052 | 50.837 | 94.168 | 12.676 | 1.134.094 |
| Aquisição e integralização de capital | | | | (15.300) | (10.999) | | | 2.504 | (26.299) |
| Dividendos recebidos | 15.642 | 10.427 | | 34.381 | 75.539 | 14.386 | 18.647 | (14.484) | 154.538 |
| Equivalência patrimonial (iii) | | (9.495) | | | | | | | (9.495) |
| Varição cambial de investimento no exterior | | | | | | | | | |
| Em 30 de setembro de 2014 | 62.121 | 47.775 | - | 474.120 | 492.592 | 65.223 | 112.815 | 696 | 1.255.312 |

Resumo das informações financeiras das controladas em 30 de setembro de 2014:

| | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|---|-----------|---------|---------|---------|--|--|
| Ativo total | 62.121 | 71.531 | - | 1.251.355 | 717.299 | 107.067 | 204.338 | | |
| Passivo total | - | 23.278 | - | 321.707 | 170.261 | 16.846 | 41.525 | | |
| Patrimônio líquido | 62.121 | 48.253 | - | 929.648 | 547.028 | 90.221 | 162.813 | | |
| Resultado do período | 31.227 | 10.427 | - | 67.414 | 80.422 | 14.386 | 18.647 | | |

(i) Controladora da Klabin Trade.

(ii) Por tratar-se de uma joint venture (vide nota explicativa 3), a Vale do Corisco não é consolidada, sendo o único investimento apresentada nos balanços consolidados como investimento com reconhecimento de equivalência patrimonial.

(iii) Inclui efeitos de variação e realização do valor justo de ativos biológicos (nota explicativa 13).

(iv) Corresponde a criação de nova controlada denominada Sociedade em Conta de Participação Monte Alegre, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(v) Corresponde a incorporação das controladas Centaurus Holdings S.A. e Klabin Celulose S.A., mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

Notas Explicativas

12 IMOBILIZADO

a) Composição do imobilizado

| Controladora | 30/09/2014 | | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| | Custo | Depreciação Acumulada | Líquido |
| Terrenos | 1.789.814 | - | 1.789.814 |
| Edifícios e construções | 652.228 | (213.784) | 438.444 |
| Máquinas, equipamentos e instalações | 4.551.534 | (1.963.255) | 2.588.279 |
| Obras e instalações em andamento | 2.211.492 | - | 2.211.492 |
| Outros (i) | 384.222 | (202.578) | 181.644 |
| | 9.589.290 | (2.379.617) | 7.209.673 |
| Consolidado | | | Líquido |
| Terrenos | 2.019.544 | - | 2.019.544 |
| Edifícios e construções | 657.769 | (215.965) | 441.804 |
| Máquinas, equipamentos e instalações | 4.568.771 | (1.974.665) | 2.594.106 |
| Obras e instalações em andamento | 2.212.253 | - | 2.212.253 |
| Outros (i) | 385.967 | (203.836) | 182.131 |
| | 9.844.304 | (2.394.466) | 7.449.838 |
| | | | 5.909.507 |

(i) Saldo correspondente a classes de imobilizado como benfeitorias, veículos, móveis e utensílios e equipamentos de informática.

As informações dos ativos imobilizados dados em garantia de operações firmadas pela Companhia constam na nota explicativa 14, assim como a informação acerca da cobertura de seguros dos bens patrimoniais constam na nota explicativa 27.

b) Movimentação sumária do imobilizado

| | Controladora | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---|---|----------------|------------------|
| | Terrenos | Edifícios e construções | Máquinas, equipamentos e instalações | Obras e instalações em andamento | Outros | Total |
| Saldo 31 de dezembro de 2012 | 1.639.159 | 420.754 | 2.307.403 | 623.105 | 13.286 | 5.003.707 |
| Adições (i) | - | - | - | 480.745 | 209.582 | 690.327 |
| Baixas | (14) | (75) | (3.122) | - | (6.644) | (9.855) |
| Depreciação | - | (22.539) | (196.286) | - | (23.805) | (242.630) |
| Transferências Internas | - | 47.548 | 405.169 | (404.276) | (48.441) | - |
| Incorporação de controladas (ii) | 146.593 | - | - | 84.402 | 2.027 | 233.022 |
| Outros | - | - | (483) | (3.784) | 686 | (3.581) |
| Saldo 31 de dezembro de 2013 | 1.785.738 | 445.688 | 2.512.681 | 780.192 | 146.691 | 5.670.990 |
| Adições (i) | - | - | - | 1.715.996 | - | 1.715.996 |
| Baixas | (924) | (52) | (930) | - | (362) | (2.268) |
| Depreciação | - | (17.367) | (171.642) | - | (20.800) | (209.809) |
| Transferências Internas | 5.000 | 10.178 | 248.484 | (319.458) | 55.796 | - |
| Juros capitalizados (iii) | - | - | - | 46.832 | - | 46.832 |
| Outros | - | (3) | (314) | (12.070) | 319 | (12.068) |
| Saldo 30 de setembro de 2014 | 1.789.814 | 438.444 | 2.588.279 | 2.211.492 | 181.644 | 7.209.673 |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | | | |
|-------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------|
| | Terrenos | Edifícios e construções | Máquinas, equipamentos e instalações | Obras e instalações em andamento | Outros | Total |
| Saldo 31 de dezembro de 2012 | 2.002.793 | 425.976 | 2.313.454 | 623.350 | 13.853 | 5.379.426 |
| Adições (i) | 3.967 | - | 352 | 565.177 | 211.865 | 781.361 |
| Baixas | (14) | (75) | (3.177) | - | (6.648) | (9.914) |
| Depreciação | - | (22.724) | (197.326) | - | (23.969) | (244.019) |
| Transferências Internas | - | 47.547 | 405.252 | (404.358) | (48.441) | - |
| Outros | 7.565 | (622) | (1.097) | (3.812) | 619 | 2.653 |
| Saldo 31 de dezembro de 2013 | 2.014.311 | 450.102 | 2.517.458 | 780.357 | 147.279 | 5.909.507 |
| Adições (i) | 1.284 | 35 | 1.529 | 1.717.638 | 162 | 1.720.648 |
| Baixas | (924) | (278) | (916) | - | (422) | (2.540) |
| Depreciação | - | (17.473) | (172.263) | - | (20.919) | (210.655) |
| Transferências Internas | 5.000 | 10.178 | 249.476 | (320.450) | 55.796 | - |
| Juros capitalizados (iii) | - | - | - | 46.832 | - | 46.832 |
| Outros | (127) | (760) | (1.178) | (12.124) | 235 | (13.954) |
| Saldo 30 de setembro de 2014 | 2.019.544 | 441.804 | 2.594.106 | 2.212.253 | 182.131 | 7.449.838 |

(i) Líquido dos impostos recuperáveis (vide nota explicativa 9).

(ii) Corresponde a incorporação das controladas Centaurus Holdings S.A. e Klabin Celulose S.A., mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(iii) Juros capitalizados ao ativo imobilizado relacionado aos financiamentos captados para custeio de projetos de investimento, como o Projeto Puma, vide notas explicativas 14 e 21.

A depreciação foi substancialmente apropriada ao custo de produção do exercício.

c) Vida útil e método de depreciação

O quadro abaixo demonstra as taxas anuais de depreciação pelo método linear que foram aplicáveis aos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013, definida com base na vida útil econômica dos ativos:

| | <u>Taxa - %</u> |
|--------------------------------------|-----------------|
| Edifícios e construções | 2,86 a 3,33 |
| Máquinas, equipamentos e instalações | 2,86 a 10 (*) |
| Outros | 4 a 20 |

(*) Taxa predominante de 6%.

Ao final do exercício de 2013, a Administração efetuou uma nova revisão da vida útil dos ativos imobilizados da Companhia, e concluiu pela manutenção das taxas de depreciação aplicadas.

d) Obras e instalações em andamento

Em 30 de setembro de 2014, o saldo de obras e instalações em andamento refere-se aos seguintes principais projetos: (i) modernização do processo de preparo de madeira na unidade de Telêmaco Borba (PR), (ii) construção da nova fábrica de celulose ("Projeto Puma"), (iii) projeto de secagem de biomassa na unidade de Otacílio Costa (SC), (iv) aumento na capacidade de produção de cartões da unidade de Monte Alegre (PR), (v) nova máquina de papel reciclado na unidade de Goiana (PE) e (vi) investimentos correntes nas operações contínuas da Companhia.

As obras do Projeto Puma estão em andamento, sendo desembolsados aproximadamente 20% do investimento total, correspondente a R\$ 1,6 bilhão. Com a conclusão da terraplanagem e avanço na montagem dos equipamentos, construções civis e infraestrutura logística, o projeto apresenta avanço físico de 20% de acordo com o planejado.

e) Compromissos

Por conta do Projeto Puma, descrito na nota explicativa 1, foram negociados contratos com os fornecedores participantes do projeto relacionados as principais máquinas, equipamentos e serviços no montante de R\$ 6,0 bilhões em 30 de setembro de 2014. O montante deverá ser desembolsado ao longo do projeto até o *start up* da nova fábrica, previsto para 2016.

Notas Explicativas

f) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (*impairment*)

A Companhia não identificou indicadores que pudessem reduzir o valor recuperável de seus ativos em 30 de setembro de 2014 e de 2013.

13 ATIVOS BIOLÓGICOS

Os ativos biológicos da Companhia compreendem o cultivo e plantio de florestas de pinus e eucalipto para abastecimento de matéria-prima na produção de celulose utilizada no processo de produção de papel e vendas de toras de madeira para terceiros. Em 30 de setembro de 2014, considerando sua participação na área florestal da sua controlada em conjunto Florestal Vale do Corisco, a Companhia possui 240 mil hectares (242 mil hectares em 31 de dezembro de 2013) de florestas plantadas, desconsiderando as áreas de preservação permanente e reserva legal que devem ser mantidas para atendimento à legislação ambiental brasileira.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia é composto pelo custo de formação das florestas e do diferencial do valor justo sobre o custo de formação, menos os custos necessários para colocação dos ativos em condição de uso ou venda, para que o saldo de ativos biológicos como um todo seja registrado a valor justo, da seguinte forma:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Custo de formação dos ativos biológicos | 862.137 | 863.304 | 1.088.745 | 1.064.325 |
| Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos | 2.308.149 | 1.956.294 | 2.747.935 | 2.257.660 |
| | 3.170.286 | 2.819.598 | 3.836.680 | 3.321.985 |

A avaliação dos ativos biológicos por seu valor justo considera certas estimativas, tais como: preço de madeira, taxa de desconto, plano de colheita das florestas e volume de produtividade, as quais estão sujeitas a incertezas, podendo gerar efeitos nos resultados futuros em decorrência de suas variações.

Não existem ativos biológicos dados em garantia de operações firmadas pela Companhia e as informações acerca do seguro dos ativos biológicos e riscos financeiros das operações florestais se encontram descritas na nota explicativa 27.

a) Premissas para o reconhecimento do valor justo dos ativos biológicos

Com base no CPC 29 (equivalente ao IAS 41) - Ativo Biológico e Produto Agrícola, a Companhia reconhece seus ativos biológicos a valor justo adotando as seguintes premissas em sua apuração:

- (i) Serão mantidas a custo histórico as florestas de eucalipto até o terceiro ano de plantio e florestas de pinus até o quinto ano de plantio, em decorrência do entendimento da Administração de que durante esse período, o custo histórico dos ativos biológicos se aproxima de seu valor justo;
- (ii) As florestas após o terceiro e quinto ano de plantio, de eucalipto e pinus respectivamente, são valorizadas por seu valor justo, o qual reflete o preço de venda do ativo menos os custos necessários para colocação do produto em condições de venda ou consumo;
- (iii) A metodologia utilizada na mensuração do valor justo dos ativos biológicos corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros descontados de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos;

Notas Explicativas

(iv) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa corresponde ao custo médio de capital ponderado da Companhia, o qual é revisado periodicamente;

(v) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, material genético, regime de manejo florestal, potencial produtivo, rotação e idade das florestas. O conjunto dessas características compõe um índice denominado IMA (Incremento Médio Anual), expresso em metros cúbicos por hectare/ano utilizado como base na projeção de produtividade. O plano de corte das culturas mantidas pela Companhia é variável principalmente entre 6 e 7 anos para eucalipto e entre 14 e 15 anos para pinus;

(vi) Os preços dos ativos biológicos, denominados em R\$/metro cúbico são obtidos por meio de pesquisas de preço de mercado, divulgados por empresas especializadas, além dos preços praticados pela Companhia em vendas para terceiros. Os preços obtidos são ajustados deduzindo-se os custos de capital referente a terras, em decorrência de tratar-se de ativos contribuintes para o plantio das florestas e demais custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;

(vii) Os gastos com plantio referem-se aos custos de formação dos ativos biológicos;

(viii) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo dos ativos biológicos colhidos no período;

(ix) A Companhia definiu por efetuar a reavaliação do valor justo de seus ativos biológicos trimestralmente, sob o entendimento de que esse intervalo é suficiente para que não haja defasagem significativa do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas informações trimestrais.

b) Reconciliação e movimentação das variações de valor justo

| | Controladora | Consolidado |
|---|---------------------|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | 2.944.187 | 3.441.495 |
| Plantio | 59.520 | 81.095 |
| Exaustão: | | |
| . Custo histórico | (57.347) | (61.068) |
| . Ajuste ao valor justo | (439.438) | (468.244) |
| Variação de valor justo por: | | |
| . Preço | 111.330 | 103.186 |
| . Crescimento | 198.144 | 233.103 |
| Aporte de capital em nova SCP (i) | (121.463) | - |
| Incorporação por dissolução de controladas (ii) | 124.665 | - |
| Transferências | - | (7.582) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | 2.819.598 | 3.321.985 |
| Plantio | 44.189 | 71.682 |
| Exaustão: | | |
| . Custo histórico | (45.354) | (47.257) |
| . Ajuste ao valor justo | (398.152) | (414.190) |
| Variação de valor justo por: | | |
| . Preço | 359.330 | 469.826 |
| . Crescimento | 390.675 | 434.634 |
| Saldo em 30 de setembro de 2014 | 3.170.286 | 3.836.680 |

(i) Correspondente a criação de novas controladas denominadas Sociedade em Conta de Participação CG Forest e Sociedade em Conta de Participação Monte Alegre, mencionadas nas notas explicativas 1 e 3.

(ii) Correspondente a incorporação das controladas Centaurus Holdings S.A., mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

Notas Explicativas

Em 2014 destaca-se na variação do valor justo o aumento nos preços praticados na avaliação e a revisão dos planos de corte, principalmente com remanejamento da produção visando o projeto de celulose, com início previsto para 2016.

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

c) Análise de sensibilidade

De acordo com a hierarquia do CPC 46 (equivalente ao IFRS 13) – Mensurações do Valor Justo, o cálculo dos ativos biológicos se enquadra no Nível 3, por conta de sua complexidade e estrutura de cálculo.

Dentre as premissas utilizadas no cálculo destaca-se a sensibilidade aos preços utilizados na avaliação e a taxa de desconto utilizada no fluxo de caixa descontado. Os preços praticados referem-se aos preços praticados nas regiões onde a Companhia está alocada, já a taxa de desconto corresponde ao custo médio de capital, levando em conta a taxa básica de juros (Selic) e níveis de inflação.

Aumentos (reduções) significativos nos preços utilizados na avaliação resultariam em acréscimo (decrécimo) na mensuração do valor justo dos ativos biológicos. O preço médio utilizado na avaliação do ativo biológico do trimestre findo em 30 de setembro de 2014 foi equivalente a R\$84,11/m³ (R\$66,60/ m³ em 31 de dezembro de 2013).

Sobre a taxa de desconto, os efeitos significativos de elevação (redução) da taxa utilizado na mensuração do valor justo dos ativos biológicos, acarretaria em queda (elevação) dos valores mensurados. A Companhia atualiza seu custo médio de capital ponderado anualmente, sendo utilizada a nova taxa à partir da primeira avaliação trimestral de cada exercício, permanecendo a mesma utilizada no cálculo do primeiro trimestre para os demais. A taxa de desconto utilizada na avaliação do ativo biológico do trimestre findo em 30 de setembro de 2014 foi de 5,9% em moeda constante (5,7% em 31 de dezembro de 2013).

Notas Explicativas

14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

a) Composição dos empréstimos e financiamentos

| | Juros anuais % | 30/09/2014 | | |
|--|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Circulante | Não Circulante | Total |
| Em moeda nacional | | | | |
| . BNDES - Projeto MA1100 | TJLP + 2,0 e cesta(i) + 1,5 | 285.971 | 110.802 | 396.773 |
| . BNDES - Projeto Puma | TJLP + 2,5 | 1.613 | 200.500 | 202.113 |
| . BNDES - Outros | TJLP + 4,8 e cesta(i) + 3,3 | 165.765 | 692.614 | 858.379 |
| . BNDES - FINAME | 2,5 a 4,5 | 47.623 | 230.936 | 278.559 |
| . Notas de crédito à exportação (em R\$) | 100% CDI | 20.988 | 790.000 | 810.988 |
| . Outros | 1,0 a 6,8 | 102.523 | 107.070 | 209.593 |
| | | 624.483 | 2.131.922 | 2.756.405 |
| Em moeda estrangeira (ii) | | | | |
| . BNDES - Projeto Puma | USD + 6,6 | 191 | 94.121 | 94.312 |
| . BNDES - Outros | USD + 5,2 a 6,8 | 26.733 | 173.403 | 200.136 |
| . Pré pagamentos exportação | USD + Libor 6M + 1,1 a 6,4 | 479.090 | 3.114.124 | 3.593.214 |
| . Notas de crédito à exportação | USD + 5,0 a 9,0 | 142.739 | 1.052.029 | 1.194.768 |
| . Pré pagamentos exportação c/ controladas (ii) | USD + 3,1 | 2.495 | 2.451 | 4.946 |
| | | 651.248 | 4.436.128 | 5.087.376 |
| Total Controladora | | 1.275.731 | 6.568.050 | 7.843.781 |
| Nas Controladas: | | | | |
| Em moeda estrangeira (ii) | | | | |
| . Bonds (Notes) | USD + 5,2 | 13.225 | 1.225.500 | 1.238.725 |
| . Eliminação de Pré-pagamentos c/ controladas (ii) | | (2.495) | (2.451) | (4.946) |
| | | 10.730 | 1.223.049 | 1.233.779 |
| Total Consolidado | | 1.286.461 | 7.791.099 | 9.077.560 |
| | Juros anuais % | 31/12/2013 | | |
| | | Circulante | Não Circulante | Total |
| Em moeda nacional | | | | |
| . BNDES - Projeto MA1100 | TJLP + 4,5 e cesta(i) + 1,5 | 258.936 | 328.407 | 587.343 |
| . BNDES - Outros | TJLP + 4,5 e cesta(i) + 1,5 | 130.079 | 672.512 | 802.591 |
| . BNDES - FINAME | 2,5 a 4,5 | 15.475 | 187.502 | 202.977 |
| . Notas de crédito à exportação (em R\$) | 100% CDI + 0,6 | 10.581 | 473.333 | 483.914 |
| . Outros | 1,0 a 6,8 | 42.534 | 92.842 | 135.376 |
| | | 457.605 | 1.754.596 | 2.212.201 |
| Em moeda estrangeira (ii) | | | | |
| . BNDES - Outros | USD + 5,7 a 6,3% | 17.633 | 133.608 | 151.241 |
| . Pré pagamentos exportação | USD + Libor 6M + 1,1 a 6,4 | 541.694 | 2.838.491 | 3.380.185 |
| . Notas de crédito à exportação | USD + 3,9 a 8,1 | 108.044 | 1.111.926 | 1.219.970 |
| . Pré pagamentos exportação c/ controladas (ii) | USD + 3,1 | 1.177 | 3.514 | 4.691 |
| | | 668.548 | 4.087.539 | 4.756.087 |
| Total Controladora | | 1.126.153 | 5.842.135 | 6.968.288 |
| Nas Controladas: | | | | |
| Em moeda estrangeira (ii) | | | | |
| . Eliminação de Pré-pagamentos c/ controladas (ii) | | (1.177) | (3.514) | (4.691) |
| | | (1.177) | (3.514) | (4.691) |
| Total Consolidado | | 1.124.976 | 5.838.621 | 6.963.597 |

(i) Cesta composta substancialmente por dólares norte-americanos

(ii) Em dólares norte-americanos

BNDES

A Companhia tem contratos com o BNDES que tiveram por finalidade o financiamento de projetos de desenvolvimento industrial, como financiamento para a construção da nova máquina de papel em Correia Pinto (SC), construção da nova máquina de reciclados em Goiana (PE), projeto de expansão do segmento de papéis, denominado MA 1100, este último com liquidação prevista até

Notas Explicativas

janeiro de 2017 e projeto de construção de unidade de celulose denominada Projeto Puma. A amortização do financiamento está sendo realizada mensalmente com os respectivos juros.

Pré-pagamentos exportação e notas de crédito à exportação

As operações de pré pagamentos e notas de crédito à exportação foram captadas em bancos de grande porte, com a finalidade de administração do capital de giro e desenvolvimento das operações da Companhia. A liquidação dos contratos está prevista para até maio de 2022.

Bonds (Notes)

A Companhia, por meio de sua subsidiária integral “Klabin Finance S.A.” emitiu títulos representativos de dívida (Notes) no mercado internacional com listagem na Bolsa de Luxemburgo (Euro MTF). O título monta em USD 500 milhões com prazo de vencimento de 10 anos, com cupom de 5,25% pagos semestralmente, com tipo de emissão Senior Notes 144A/Reg S.

A captação foi concluída em 16 de julho de 2014, tendo como propósito de sua captação o objetivo de financiar as atividades da Companhia e de suas controladas dentro do curso normal dos negócios e atendendo os respectivos objetos sociais.

b) Cronograma dos vencimentos não circulantes

O vencimento dos financiamentos da Companhia em 30 de setembro de 2014, classificados no passivo não circulante no balanço consolidado, é demonstrado da seguinte forma:

| Ano | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 em diante | Total |
|-------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-------------------|-----------|
| Valor | 286.037 | 830.019 | 1.154.353 | 1.223.364 | 1.044.244 | 908.902 | 521.467 | 1.822.713 | 7.791.099 |

c) Movimentação sumária dos empréstimos e financiamentos

| | Controladora | Consolidado |
|--|------------------|------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | 6.035.104 | 6.035.104 |
| Captações | 1.411.497 | 1.407.193 |
| Provisão de Juros | 315.406 | 315.333 |
| Variação cambial e monetária | 619.272 | 618.884 |
| Amortizações e pagamento de juros | (1.412.991) | (1.412.917) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | 6.968.288 | 6.963.597 |
| Captações | 1.492.213 | 2.601.863 |
| Provisão de Juros | 312.025 | 334.609 |
| Variação cambial e monetária | 219.864 | 326.099 |
| Amortizações e pagamento de juros | (1.148.609) | (1.148.608) |
| Saldo em 30 de setembro de 2014 | 7.843.781 | 9.077.560 |

d) Garantias

Os financiamentos junto ao BNDES são garantidos por terrenos, edifícios, benfeitorias, máquinas, equipamentos e instalações das fábricas de Correia Pinto – SC, Telêmaco Borba – PR e Ortigueira - PR, objeto dos respectivos financiamentos, além de depósitos em garantia, bem como por avais dos acionistas controladores.

Os empréstimos de crédito de exportação, pré-pagamentos de exportações e capital de giro não possuem garantias reais.

Notas Explicativas

e) Cláusulas restritivas de contratos

A Companhia e suas controladas não têm quaisquer contratos de financiamentos mantidos na data das referidas informações trimestrais que possuam cláusulas restritivas que estabeleçam obrigações quanto à manutenção de índices financeiros sobre as operações contratadas cujo descumprimento torne automaticamente exigível o pagamento da dívida.

15 DEBÊNTURES

a) 6ª emissão de debêntures

A companhia concluiu em 7 de janeiro de 2014 a subscrição e integralização da totalidade de 27.200.000 debêntures emitidas em colocação privada, de valor unitário de R\$62,50, totalizando R\$1,7 bilhão. As debêntures são mandatoriamente conversíveis em ações, da espécie subordinada, em série única, sem garantias e em moeda nacional. A conversão das debêntures se dará na proporção de uma debênture para 5 (cinco) “Units” (considerando o desdobramento de ações mencionado na nota explicativa 1), sendo o certificado de depósito de ações composto de 1 (uma) ação nominativa ordinária - ON e 4 (quatro) ações preferenciais nominativas – PN.

Os recursos obtidos na emissão das debêntures estão sendo destinados à construção da planta de celulose relacionada ao Projeto Puma, com capacidade para a produção de 1,5 milhão de toneladas de celulose.

As debêntures terão prazo de vigência de 5 (cinco) anos, com vencimento em 8 de janeiro de 2019 e remuneração de 8% a.a., somada a variação monetária de reais por dólares americanos, além de participar em qualquer distribuição de resultados aos acionistas da Companhia.

A conversão poderá ser realizada a qualquer tempo durante a vigência das debêntures, após o período de *lock-up* de 18 meses da data de sua emissão.

De acordo com o CPC 39 Instrumentos Financeiros Apresentação, a Companhia contabilizou as referidas debêntures como instrumento híbrido, tendo sido determinado o valor presente dos juros até a conversão e reconhecido como passivo financeiro, e o valor contábil do instrumento patrimonial contabilizado pelo valor líquido, ou seja, o valor total das debêntures deduzido o valor presente dos juros a pagar e deduzidos os custos de emissão do título, registrado em conta de “Reserva de Capital” no Patrimônio Líquido.

b) 7ª emissão de debêntures

A companhia concluiu em 23 de junho de 2014 a 7ª emissão de debêntures sendo emitidas 55.555.000 debêntures simples, com garantia fidejussória, conjugadas com bônus de subscrição, pelo valor nominal unitário de R\$ 14,40, totalizando R\$ 800 milhões, divididas em duas séries de 27.777.500 debêntures cada de forma simultânea.

| | Quantidade | Valor Unitário | Valor Total R\$ mil | Taxa de Juros | Vencimento | Amortização | Juros | Natureza | Bônus de subscrição |
|----------|------------|----------------|------------------------|---------------|------------|-----------------|-----------|--------------------|------------------------|
| 1ª série | 27.777.500 | 14,40 | 399.996 | IPCA + 7,25% | 15/06/2020 | sem amortização | semestral | Dívida conversível | Sim |
| 2ª série | 27.777.500 | 14,40 | 399.996 | IPCA + 2,50% | 15/06/2022 | semestral | semestral | Dívida | Não |
| | 55.555.000 | | 799.992 | | | | | | |

- 1ª Série – As Debêntures da 1ª Série têm vencimento em 15 de junho de 2020, terão rendimento de IPCA + 7,25% ao ano, com pagamento de juros semestralmente com dois anos de carência, sem amortização do principal, e têm natureza de dívida conversível, haja vista que podem ser utilizadas a

Notas Explicativas

qualquer tempo até o vencimento, a critério do titular, para subscrever e integralizar em ações de emissão da Companhia, na forma de Units (composta por 1 ação ordinária e 4 ações preferenciais), na proporção de 1 (uma) Unit para cada Debênture, por meio do exercício dos Bônus de Subscrição que serão atribuídos como vantagem adicional aos debenturistas.

- 2ª Série – As Debêntures da 2ª Série têm vencimento em 15 de junho de 2022, terão rendimento de IPCA + 2,50% ao ano, pagos semestralmente juntamente com a amortização do principal, com dois anos de carência, e não têm natureza de dívida conversível, estando, portanto desatreladas dos Bônus de Subscrição.

O adquirente da 1ª Série obrigatoriamente deve adquirir debêntures da 2ª Série. Foi alocado ao patrimônio líquido, o montante de R\$ 28.503 decorrente do bônus de subscrição das debêntures emitidas.

Com o objetivo de garantir a obtenção dos recursos, a BNDES Participações – BNDESPAR assumiu o compromisso firme de subscrever até a totalidade das Debêntures emitidas, na medida em que os acionistas da Companhia não exerçam os seus direitos de preferência. Desta forma, foram subscritas pelo BNDES 98,86% das debêntures e o restante aos demais acionistas no mercado.

c) Composição do saldo de debêntures

O saldo em 30 de setembro de 2014 é composto da seguinte forma:

| | Controladora e Consolidado | | |
|--|-----------------------------------|-------------------|------------------|
| | 30/09/2014 | | |
| | 6º Emissão | 7º Emissão | Total |
| Passivo circulante | | | |
| . Juros até o vencimento | 208.080 | - | 208.080 |
| . Correção monetária/Part. resultados | 18.332 | - | 18.332 |
| | 226.412 | - | 226.412 |
| Passivo não circulante | | | |
| . Principal | - | 799.992 | 799.992 |
| . Juros até o vencimento | 338.640 | - | 338.640 |
| . Ajuste a valor presente de juros | (97.905) | - | (97.905) |
| . Correção monetária/Part. resultados | 6.531 | - | 6.531 |
| . Bônus subscrição | - | (28.503) | (28.503) |
| | 247.266 | 771.489 | 1.018.755 |
| Patrimônio líquido - reserva de capital | | | |
| . Debênture emitida | 1.700.000 | - | 1.700.000 |
| . Juros até o vencimento a valor presente | (410.119) | - | (410.119) |
| . Bônus subscrição | - | 28.503 | 28.503 |
| . Custo emissão da debênture | (29.841) | - | (29.841) |
| | 1.260.040 | 28.503 | 1.288.543 |
| Total | 1.507.306 | 799.992 | 2.307.298 |

16 FORNECEDORES

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/9/2014 | 31/12/2013 | 30/9/2014 | 31/12/2013 |
| Moeda nacional | 313.560 | 330.778 | 314.178 | 331.386 |
| Moeda estrangeira | 16.144 | 11.348 | 27.752 | 13.998 |
| | 329.704 | 342.126 | 341.930 | 345.384 |

Notas Explicativas

A Companhia, em geral, opera com prazo médio de pagamento junto a seus fornecedores operacionais de aproximadamente 35 dias. No caso de fornecedores de ativos imobilizados os prazos seguem negociação comercial de cada operação, sem prazo médio específico.

17 PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS

a) Riscos provisionados

Com base na análise individual dos processos impetrados contra a Companhia e suas controladas e suportadas por opinião de seus consultores jurídicos, foram constituídas provisões no passivo não circulante, para riscos com perdas consideradas prováveis, demonstradas a seguir:

| | 30/09/2014 | | | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| | Montante Provisionado | Depósitos Judiciais Vinculados | Passivo Líquido | Depósitos Judiciais sem vínculo |
| Na controladora: | | | | |
| Tributárias: | | | | |
| . PIS/COFINS | - | - | - | 24.795 |
| . IR/CS | (12.056) | 10.671 | (1.385) | - |
| . OUTRAS | (1.110) | 1.110 | - | 28.992 |
| | (13.166) | 11.781 | (1.385) | 53.787 |
| Trabalhistas | (64.201) | 19.890 | (44.311) | - |
| Cíveis | (8.974) | 1.142 | (7.832) | - |
| | (86.341) | 32.813 | (53.528) | 53.787 |
| Nas controladas: | | | | |
| Outras | - | - | - | 1.432 |
| Consolidado | (86.341) | 32.813 | (53.528) | 55.219 |
| | | | | |
| | | | | 31/12/2013 |
| | Montante Provisionado | Depósitos Judiciais Vinculados | Passivo Líquido | Depósitos Judiciais sem vínculo |
| Na controladora: | | | | |
| Tributárias: | | | | |
| . PIS/COFINS | - | - | - | 24.112 |
| . IR/CS | (12.003) | 10.671 | (1.332) | - |
| . OUTRAS | (652) | 652 | - | 34.587 |
| | (12.655) | 11.323 | (1.332) | 58.699 |
| Trabalhistas | (74.879) | 18.748 | (56.131) | - |
| Cíveis | (8.370) | 767 | (7.603) | - |
| | (95.904) | 30.838 | (65.066) | 58.699 |
| Nas controladas: | | | | |
| Outras | (1) | - | (1) | 1.432 |
| Consolidado | (95.905) | 30.838 | (65.067) | 60.131 |

Em 30 de setembro de 2014, os riscos provisionados pela Companhia correspondem a processos de natureza tributária principalmente de questionamentos acerca de tributação de imposto de renda e contribuição social sobre correções monetárias da Lei 8.200/91, processos de natureza trabalhista, consistentes, em sua maioria, de ações ingressadas por ex-empregados das plantas da Companhia e versam sobre pagamento de direitos trabalhistas (verbas rescisórias, horas extras, adicionais de periculosidade e insalubridade), indenizações e responsabilidade subsidiária, além de ações de

Notas Explicativas

natureza cível, concentrados, em sua maioria, em ações de indenização por danos materiais e/ou morais decorrentes de acidentes.

b) Movimentação sumária do montante provisionado

| | Controladora e consolidado | | | |
|---|-----------------------------------|---------------------|----------------|--------------------------|
| | Tributárias | Trabalhistas | Cíveis | Exposição Líquida |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | (1.135) | (44.599) | (6.210) | (51.944) |
| Novos processos/complementos e atualizações monetárias/baixas (Provisões)/reversões | (2.274) | 1.868 | - | (406) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | (1.332) | (56.131) | (7.604) | (65.067) |
| Novos processos/complementos e atualizações monetárias/baixas (Provisões)/reversões | (965) | 1.142 | 39 | 216 |
| Saldo em 30 de setembro de 2014 | (1.385) | (44.311) | (7.833) | (53.529) |

c) Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis não reconhecidas

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia e suas controladas tinham outros processos tributários, trabalhistas e cíveis envolvendo riscos de perda avaliados como “possíveis” que totalizam aproximadamente: tributários R\$582.077, trabalhistas R\$120.058 e cíveis R\$81.995 (R\$534.238, R\$101.391 e R\$78.935 em 31 de dezembro de 2013, respectivamente). Com base na análise individual dos correspondentes processos judiciais e suportados por opinião de seus consultores jurídicos, a Administração entende que estes processos tem os prognósticos de perda avaliados como “possíveis” e, dessa forma, não são provisionados.

d) Processos ativos

Em 30 de setembro de 2014 a Companhia figurava em processos judiciais envolvendo causas ativas, para as quais não existem valores provisionados em suas informações trimestrais, sendo os ativos reconhecidos somente após o trânsito em julgado dos processos e que o ganho seja virtualmente certo.

De acordo com a opinião de seus consultores jurídicos alguns processos são avaliados como “prováveis” de ganho de causa. Dentre os referidos processos, destaca-se o requerimento ao crédito presumido de IPI sobre as aquisições de energia elétrica, óleo combustível e gás natural utilizados no processo produtivo.

e) Adesão ao REFIS

Em 30 de setembro de 2014, o saldo a pagar do REFIS (Lei 11.941/09 e Lei 12.865/13) registrado no balanço individual e consolidado, totaliza R\$ 437.445 (R\$ 443.892 em 31 de dezembro de 2013), os quais são atualizados pela taxa efetiva de juros que considera os valores futuros e a variação da Selic, sendo pagos em parcelas mensais.

f) Compromissos

A Companhia e suas controladas não têm na data das informações trimestrais outros compromissos futuros relevantes firmados que já não estejam divulgados nas informações trimestrais.

Notas Explicativas

18 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social da Klabin S.A., subscrito e integralizado, está dividido em 4.729.789.565 ações (917.683.296 em 31 de dezembro de 2013 – vide informações na nota explicativa 1), sem valor nominal, correspondente a R\$ 2.271.500 em 30 de setembro de 2014 e em 31 de dezembro de 2013, assim distribuído:

| <u>Acionistas</u> | <u>30/09/2014</u> | | <u>31/12/2013</u> | |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | <u>Ações ordinárias</u> | <u>Ações preferenciais</u> | <u>Ações ordinárias</u> | <u>Ações preferenciais</u> |
| BNDESPAR | 71.451.940 | 285.807.760 | - | 79.647.040 |
| The Bank of New York Department | - | 278.206.975 | - | 56.502.205 |
| Monteiro Aranha S/A | 62.446.295 | 249.816.630 | 63.458.605 | 15.619.078 |
| Klabin Irmãos & Cia | 941.837.080 | - | 163.797.753 | - |
| Niblak Participações S/A | 142.023.010 | - | 24.699.654 | - |
| Outros | 520.911.639 | 2.026.788.236 | 64.871.551 | 418.473.910 |
| Ações em tesouraria | 30.100.000 | 120.400.000 | - | 30.613.500 |
| | 1.768.769.964 | 2.961.019.601 | 316.827.563 | 600.855.733 |

Além das ações ordinárias e preferenciais nominativas, a Companhia negocia certificados de depósito de ações, denominados “Units”, correspondentes ao lote de 1 (uma) ação ordinária – ON e 4 (quatro) ações preferenciais – PN.

O capital autorizado da Companhia é de 5.600.000.000 de ações nominativas ordinárias - ON e/ou nominativas preferenciais – PN.

b) Ações em tesouraria

Em Reunião Extraordinária do Conselho de Administração realizada em 9 de dezembro de 2013, foi aprovado o plano de recompra pelo prazo de 365 dias de ações correspondentes a 10% das ações em circulação no mercado na data em questão de sua própria emissão, para permanência em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento, sem redução do capital social.

No mês de janeiro de 2014 a Companhia efetuou a recompra de 15.250 ações preferenciais de sua própria emissão, com preço médio de R\$1,25 e valor total de recompra equivalente a R\$19. Em abril de 2014, a Companhia efetuou nova recompra de 1.000.000 de ações, correspondentes a 200.000 “Units”, pelo valor médio de R\$11,67 e valor total de recompra equivalente a R\$2.335. No mês de agosto foi feita a recompra de 1.564.500 ações, correspondentes a 312.900 “Units”, pelo valor médio de R\$11,09 e valor total de recompra de R\$ 3.468.

De acordo com o Plano de Outorga de ações, descrito na nota explicativa 22, concedido como remuneração de longo prazo aos executivos da Companhia, em março e abril de 2014 foram alienadas 2.845.000 ações mantidas em tesouraria e concedido em regime de outorga o usufruto de mesma quantidade, baixadas de tesouraria.

Em 30 de setembro de 2014 a Companhia mantém em tesouraria 150.500.000 ações de sua própria emissão, correspondente a 30.100.000 “Units”. O preço em 30 de setembro de 2014 em negociação na Bolsa de Valores de São Paulo foi de R\$ 11,84 por “Unit”.

Notas Explicativas

c) Reservas

Reserva de capital

Constituída com o resultado da alienação de ações mantidas em tesouraria, que não transita pelo resultado. O saldo pode ser utilizado para absorção de prejuízos, recompra de ações, incorporação ao capital ou pagamento de dividendo a ações preferenciais.

Adicionalmente, encontra-se alocado na reserva de capital o valor da 6ª. emissão de debêntures (vide nota explicativa 15) líquido dos juros a valor presente e dos custos na emissão dos títulos, no montante de R\$1.260.040 e o valor do bônus de subscrição da 7ª. Emissão de debêntures de R\$28.503 em 30 de setembro de 2014. As debêntures emitidas são mandatoriamente conversíveis em ações e serão transferidas para capital quando efetivada sua conversão.

Reserva de reavaliação

Com base nas disposições da Deliberação CVM 27/86, o saldo refere-se à reavaliação de ativos imobilizados procedida em 1988, que é realizada mediante a depreciação ou alienação desses ativos reavaliados. O saldo é deduzido do imposto de renda e da contribuição social aplicável.

Reservas de lucros

(i) Reserva legal

De acordo com a legislação societária brasileira, a Companhia deve destinar 5% do lucro líquido do exercício auferido, que não exceda 20% do capital social, para constituição da reserva legal. A Companhia poderá deixar de constituir a reserva legal no exercício em que o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital exceder a 30% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social da Companhia e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital, caso seja determinado pela Assembleia de acionistas.

(ii) Reserva para investimentos e capital de giro

Reserva estatutária, constituída por parcela variável do lucro líquido anual ajustado na forma da lei e entre 5% a 75% do lucro líquido conforme estatuto da Companhia com a finalidade de assegurar recursos para investimentos em bens do ativo imobilizado e reforço de capital de giro.

(iii) Reserva de ativos biológicos

A Reserva de ativos biológicos, conforme previsto no Estatuto Social da Companhia será, pela destinação do resultado do exercício pelo que nele estiver contido, líquido dos efeitos tributários: constituída em cada exercício, com receita da avaliação do valor justo dos ativos biológicos; revertida para Lucros ou Prejuízos Acumulados com despesa na avaliação do valor justo dos ativos biológicos e; realizada pela exaustão do valor justo dos ativos biológicos, limitado a existência de saldo em Lucros Acumulados.

Os efeitos dos ativos biológicos que são objeto da referida reserva, referem-se aos ativos biológicos próprios e de controladas e controladas em conjunto, contidos no resultado de equivalência patrimonial.

Notas Explicativas

(iv) Reserva de dividendos propostos

Constituída com base na proposta da Administração de distribuição de dividendos da parcela excedente ao dividendo mínimo obrigatório, a ser realizada mediante aprovação em Assembleia Geral Ordinária quando a sua distribuição.

d) Ajustes de avaliação patrimonial

Criado pela Lei 11.638/07, o grupo de “Ajustes de avaliação patrimonial” mantido no patrimônio líquido da Companhia comporta ajustes de avaliações com aumentos e diminuições de ativos e passivos, quando aplicável, enquanto não computados no resultado do exercício, até a sua efetiva realização.

O saldo mantido pela Companhia corresponde à adoção do custo atribuído do ativo imobilizado (“*deemed cost*”) para as terras florestais, opção exercida na adoção inicial dos novos pronunciamentos contábeis convergente aos IFRS em 1 de janeiro de 2009; variação cambial de controladas mantidas no exterior com moeda funcional diferente da controladora (nota explicativa 1); saldos referentes ao plano de outorga de ações concedido aos executivos (nota explicativa 22); e atualizações do passivo atuarial (nota explicativa 26).

| | Controladora e consolidado | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Custo atribuído imobilizado (terras) | 1.098.205 | 1.098.205 |
| Variação cambial controlada exterior | (31.595) | (22.099) |
| Passivo atuarial | (9.792) | (9.792) |
| Plano de outorga de ações | (551) | (877) |
| | 1.056.267 | 1.065.437 |

e) Dividendos

Os dividendos representam a parcela de lucros auferidos pela Companhia, que é distribuído aos acionistas a título de remuneração do capital investido nos exercícios sociais. Todos os acionistas têm direito a receber dividendos, proporcionais a sua participação acionária, conforme assegurado pela legislação societária brasileira e o estatuto social da Companhia. Também é previsto no estatuto social, a faculdade da Administração de distribuir dividendos intermediários durante o exercício de forma antecipada, “ad referendum” da Assembleia Geral Ordinária destinada a apreciar as contas do exercício.

A base de cálculo do dividendo obrigatório definida no Estatuto Social da Companhia é ajustada pela constituição, realização e reversão, no respectivo exercício, da Reserva de Ativos Biológicos, outorgando aos acionistas da Companhia o direito ao recebimento a cada exercício de um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido anual ajustado.

O saldo dos dividendos complementares é mantido em conta específica no patrimônio líquido, denominada “reserva de dividendos propostos” até a sua efetiva aprovação e pagamento.

Conforme aprovado em Assembleia Geral Ordinária realizada em 20 de março de 2014, a Companhia distribuiu dividendos complementares do exercício de 2013 no montante de R\$90.077, sendo R\$ 19,04 por lote de mil ações ON e PN e R\$ 95,20 por lote de mil “Units”, efetivamente pagos em 09 de abril de 2014.

Em Reunião Extraordinária do Conselho de Administração realizada em 30 de julho de 2014, foi aprovada distribuição de dividendos intermediários do exercício de 2014 no montante de

Notas Explicativas

R\$ 151.992 sendo R\$ 33,18 por lote de mil ações ON e PN e R\$ 165,90 por lote de mil "Units", efetivamente pagos em 20 de agosto de 2014.

As destinações dos resultados apurados no saldo de "lucros acumulados" são registradas somente no encerramento do exercício social.

19 RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia está composta como segue:

| | Controladora | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2013</u> |
| Receita bruta de vendas de produtos | 1.524.609 | 4.303.832 | 1.408.013 | 3.963.676 |
| Descontos e abatimentos | (3.413) | (11.305) | (2.747) | (9.415) |
| Impostos incidentes sobre vendas | <u>(247.311)</u> | <u>(711.165)</u> | <u>(233.674)</u> | <u>(675.372)</u> |
| | 1.273.885 | 3.581.362 | 1.171.592 | 3.278.889 |
| . Mercado interno | 978.514 | 2.742.665 | 890.908 | 2.531.275 |
| . Mercado externo | <u>295.371</u> | <u>838.697</u> | <u>280.684</u> | <u>747.614</u> |
| Receita líquida de vendas | <u>1.273.885</u> | <u>3.581.362</u> | <u>1.171.592</u> | <u>3.278.889</u> |
| | Consolidado | | | |
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2013</u> |
| Receita bruta de vendas de produtos | 1.540.725 | 4.381.858 | 1.447.775 | 4.068.619 |
| Descontos e abatimentos | (3.486) | (13.854) | (5.120) | (14.822) |
| Impostos incidentes sobre vendas | <u>(255.031)</u> | <u>(731.232)</u> | <u>(239.736)</u> | <u>(690.681)</u> |
| | 1.282.208 | 3.636.772 | 1.202.919 | 3.363.116 |
| . Mercado interno | 972.628 | 2.731.685 | 889.806 | 2.527.004 |
| . Mercado externo | <u>309.580</u> | <u>905.087</u> | <u>313.113</u> | <u>836.112</u> |
| Receita líquida de vendas | <u>1.282.208</u> | <u>3.636.772</u> | <u>1.202.919</u> | <u>3.363.116</u> |

20 CUSTOS, DESPESAS E RECEITAS POR NATUREZA

| | Controladora | | | |
|---|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2013</u> | <u>30/09/2013</u> |
| Custos variáveis (mat. primas e materiais de consumo) | (493.336) | (1.385.673) | (438.355) | (1.243.615) |
| Gastos com pessoal | (188.181) | (572.226) | (175.523) | (516.311) |
| Depreciação, amortização e exaustão | (190.081) | (637.961) | (216.159) | (530.597) |
| Frete | (60.915) | (174.402) | (56.916) | (162.465) |
| Comissões | (3.077) | (9.104) | (3.166) | (4.677) |
| Contratação de serviços | (63.132) | (185.832) | (66.153) | (185.839) |
| Receita na alienação de ativos imobilizados | 5.483 | 11.744 | 339 | 14.189 |
| Custo na alienação e baixa de ativos imobilizados | (800) | (3.481) | (1.432) | (17.840) |
| Outras | <u>(64.373)</u> | <u>(126.482)</u> | <u>(20.635)</u> | <u>(117.162)</u> |
| | (1.058.412) | (3.083.417) | (978.000) | (2.764.317) |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Custos variáveis (mat. primas e materiais de consumo) | (491.308) | (1.367.468) | (430.673) | (1.214.468) |
| Gastos com pessoal | (190.082) | (578.006) | (177.296) | (521.526) |
| Depreciação, amortização e exaustão | (222.366) | (656.749) | (213.480) | (549.804) |
| Frete | (61.888) | (177.183) | (58.095) | (165.812) |
| Comissões | (6.327) | (20.396) | (8.881) | (23.072) |
| Contratação de serviços | (63.770) | (187.709) | (66.821) | (187.716) |
| Receita na alienação de ativos imobilizados | 5.483 | 11.744 | 339 | 14.189 |
| Custo na alienação e baixa de ativos imobilizados | (800) | (3.481) | (1.432) | (17.840) |
| Outras | (30.412) | (131.843) | (43.091) | (152.742) |
| | (1.061.470) | (3.111.091) | (999.430) | (2.818.791) |

21 RESULTADO FINANCEIRO

| | Controladora | | | |
|---|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Receitas financeiras | | | | |
| . Rendimento sobre aplicações financeiras | 129.764 | 352.352 | 48.214 | 128.207 |
| . Outras | 15.352 | 39.814 | 3.627 | 12.996 |
| | 145.116 | 392.166 | 51.841 | 141.203 |
| Despesas financeiras | | | | |
| . Juros financiamentos e debêntures | (196.563) | (355.595) | (79.416) | (229.316) |
| . Juros REFIS (nota explicativa 17) | (10.888) | (32.137) | (9.441) | (26.341) |
| . Juros capitalizados no imobilizado (i) | 30.683 | 46.832 | - | - |
| . Outras | (36.595) | (70.580) | (11.978) | (41.704) |
| | (213.363) | (411.480) | (100.835) | (297.361) |
| Variação cambial | | | | |
| . Variação cambial de ativos | 85.289 | 40.953 | 877 | 38.530 |
| . Variação cambial de passivos | (512.590) | (211.964) | (45.063) | (377.179) |
| | (427.301) | (171.011) | (44.186) | (338.649) |
| Resultado financeiro | (495.548) | (190.325) | (93.180) | (494.807) |
| Consolidado | | | | |
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| Receitas financeiras | | | | |
| . Rendimento sobre aplicações financeiras | 133.919 | 363.751 | 50.834 | 135.117 |
| . Outras | 15.399 | 39.811 | 3.763 | 13.037 |
| | 149.318 | 403.562 | 54.597 | 148.154 |
| Despesas financeiras | | | | |
| . Juros financiamentos e debêntures | (196.529) | (355.488) | (79.387) | (229.282) |
| . Juros REFIS (nota explicativa 17) | (10.888) | (32.137) | (9.441) | (26.341) |
| . Juros capitalizados no imobilizado (i) | 30.683 | 46.832 | - | - |
| . Remuneração de investidores - SCPs | (981) | (4.882) | (2.149) | (5.192) |
| . Outras | (49.141) | (84.286) | (12.564) | (42.868) |
| | (226.856) | (429.961) | (103.541) | (303.683) |
| Variação cambial | | | | |
| . Variação cambial de ativos | 92.977 | 48.630 | 796 | 38.569 |
| . Variação cambial de passivos | (513.947) | (217.453) | (41.125) | (373.555) |
| | (420.970) | (168.823) | (40.329) | (334.986) |
| Resultado financeiro | (498.508) | (195.222) | (89.273) | (490.515) |

(i) Vide informações na nota explicativa 12.

Notas Explicativas

22 PLANO DE OUTORGA DE AÇÕES

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 10 de julho de 2012, foi aprovado o Programa de Outorga de Ações (“Plano”) como benefício a membros da diretoria e colaboradores estratégicos da Companhia.

A CVM autorizou a Companhia, através do OFICIO/CVM/SEP/GEA-2/Nº 221/2012 a realizar as operações privadas abrangidas pelo plano de incentivo a seus diretores e funcionários, excluído os acionistas controladores, de realizar transferência privada de ações mantidas em tesouraria.

De acordo com o referido Plano, a Companhia estabeleceu que os diretores estatutários e não estatutários poderão utilizar um percentual de 25% a 70% de sua remuneração variável para aquisição de ações mantidas em tesouraria, onde a Companhia concederá o usufruto de mesma quantidade de ações ao adquirente por três anos, passando a propriedade nua das ações aos mesmos após 3 anos, desde que cumpridas as cláusulas estabelecidas no Plano.

Para os colaboradores estratégicos da Companhia, o Plano não prevê aquisição de ações por parte dos colaboradores, somente a concessão de um determinado número de ações em regime de outorga por 3 anos, passando a propriedade nua dessas ações ao beneficiário, desde que cumpridas as cláusulas estabelecidas.

O usufruto concede ao beneficiário o direito aos dividendos distribuídos no período em que o benefício estiver válido.

O valor de aquisição das ações em tesouraria pelos beneficiários do Plano será obtido pela média das cotações de valor de mercado dos últimos 60 pregões das ações da Companhia, ou de sua cotação na data de aquisição, dos dois o menor. O valor das ações concedidas em usufruto corresponde a cotação das ações em negociação na Bolsa de Valores de São Paulo no dia da operação.

As cláusulas para que a transferência das ações outorgadas seja consumada estabelecem a permanência do beneficiário na Companhia e não alienação das ações adquiridas na adesão do Plano. As ações outorgadas também podem ser imediatamente cedidas em caso de demissão por iniciativa da Companhia, aposentadoria ou falecimento do beneficiário, neste último caso passando o direito das ações ao espólio.

As ações outorgadas e a despesa proporcional ao prazo de outorga, reconhecida no resultado é acumulada no patrimônio líquido no grupo de “Ajustes de Avaliação Patrimonial”, até o fim da outorga, seja pelo vencimento do prazo de três anos, ou qualquer outra cláusula do Plano que encerre a outorga.

O quadro abaixo apresenta as informações dos planos pactuados:

Notas Explicativas

a) Diretores estatutários e não estatutários

| | <u>Plano 2011</u> | <u>Plano 2012</u> | <u>Plano 2013</u> | <u>Total</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Data início do plano | 10/07/2012 | 01/03/2013 | 01/03/2014 | - |
| Data término da outorga | 10/07/2015 | 01/03/2016 | 01/03/2017 | - |
| Ações em tesouraria adquiridas pelos beneficiários (i) | 2.375.000 | 1.904.500 | 2.302.500 | 6.582.000 |
| Valor de compra por ação (R\$) (i) | 1,56 | 2,57 | 2,34 | |
| Ações em tesouraria concedidas em usufruto (i) | 2.375.000 | 1.904.500 | 2.302.500 | 6.582.000 |
| Valor do usufruto por ação (R\$) (i) | 1,75 | 2,67 | 2,29 | |
| Despesa acumulada do plano - desde o início | 3.124 | 2.686 | 1.023 | 6.833 |
| Despesa do plano - 1/1 à 30/09/2014 | 1.041 | 1.272 | 1.024 | 3.337 |
| Despesa do plano - 1/1 à 30/09/2013 | 1.041 | 989 | - | 2.030 |

b) Colaboradores estratégicos

| | <u>Plano 2012</u> | <u>Plano 2013</u> | <u>Total</u> |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Data início do plano (ii) | 01/03/2013 | 30/04/2014 | - |
| Data término da outorga | 01/03/2016 | 30/04/2017 | - |
| Ações em tesouraria concedidas em usufruto (i) | 682.500 | 542.500 | 1.225.000 |
| Valor do usufruto por ação (R\$) (i) | 2,67 | 2,30 | |
| Despesa acumulada do plano - desde o início | 962 | 217 | 1.179 |
| Despesa do plano - 1/1 à 30/09/2014 | 304 | 217 | 521 |
| Despesa do plano - 1/1 à 30/09/2013 | 355 | - | 355 |

(i) Considera o desdobramento de ações mencionado na nota explicativa 1.

(ii) O Plano de 2012 foi concedido em junho de 2013 de forma retrospectiva.

23 RESULTADO POR AÇÃO

O cálculo do resultado básico por ação é efetuado através da divisão do lucro do período atribuível aos detentores de ações ordinárias - ON e preferenciais – PN da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais disponíveis durante o período. A Companhia possui debêntures mandatoriamente conversíveis em ações (vide nota explicativa 15) registradas no patrimônio líquido, portanto na quantidade de ações já é considerada a conversão futura das debêntures em ações na quantidade total de ações.

As ações oriundas da futura conversão em ações da 7ª emissão de debêntures (vide nota explicativa 15) foram desconsideradas do cálculo, por conta de seu valor de emissão ser inferior ao valor da “Unit” no mercado em 30 de setembro de 2014, devendo ser considerada no cálculo somente quando excedê-lo.

Considerando o explicado acima, o resultado diluído por ação é igual ao resultado básico por ação, pois esta não possui outras ações ordinárias ou preferenciais potenciais diluidoras.

Conforme mencionado na nota explicativa 1, a Companhia realizou em 20 de março de 2013 um desdobramento de ações, à razão de 1 (uma) ação para cinco de mesma classe e espécie. O cálculo demonstrado nas referidas informações trimestrais considera todas as informações de ações considerando o desdobramento de ações mencionado, inclusive reapresentado o cálculo para o período de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2013, para fins comparativos.

Conforme mencionado na nota explicativa 18, as movimentações sobre o saldo de ações em tesouraria afetam a média ponderada da quantidade de ações preferenciais em tesouraria no cálculo dos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014, sendo a média ponderada utilizada no cálculo do resultado por ação apurada da seguinte forma:

Notas Explicativas

Quantidade ponderada de ações em Tesouraria - 30 de setembro de 2014 (*)

| <u>Jan à Fev</u> | <u>Mar</u> | <u>Abr à Jul</u> | <u>Ago à Set</u> | <u>9 Meses 2014</u> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 153.067.500 x 2/9 | + 148.477.750 x 1/9 | + 149.477.750 x 4/9 | + 150.500.000 x 2/9 | = 150.391.528 |
| (*) Visto que a Companhia possui somente "Units" em tesouraria, a divisão entre ações ON e PN é feita conforme composição de "Units". | | | | |

O quadro abaixo, apresentado em R\$, reconcilia o lucro apurado nos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013, aos montantes utilizados no cálculo do resultado por ação básico e diluído:

| | Controladora e consolidado | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| | 1/7 à 30/9/2014 | | |
| | Ordinárias (ON) | Preferenciais (PN) (*) | Total |
| Denominador | | | |
| Média ponderada da quantidade de ações total | 1.768.769.964 | 2.961.019.601 | 4.729.789.565 |
| Quantidade de ações a serem convertidas nas debêntures | 136.000.000 | 544.000.000 | 680.000.000 |
| Quantidade de ações em tesouraria ponderada | <u>(30.031.850)</u> | <u>(120.127.400)</u> | <u>(150.159.250)</u> |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.874.738.114 | 3.384.892.201 | 5.259.630.315 |
| % de ações em relação ao total (*) | 35,64% | 64,36% | 100% |
| Numerador | | | |
| Lucro líquido atribuível a cada classe de ações (R\$) | 2.498.282 | 4.510.718 | 7.009.000 |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.874.738.114 | 3.384.892.201 | 5.259.630.315 |
| Resultado por ação básico e diluído (R\$) | 0,0013 | 0,0013 | |

| | Controladora e consolidado | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| | 1/1 à 30/9/2014 | | |
| | Ordinárias (ON) | Preferenciais (PN) (*) | Total |
| Denominador | | | |
| Média ponderada da quantidade de ações total | 1.768.769.964 | 2.961.019.601 | 4.729.789.565 |
| Quantidade de ações a serem convertidas nas debêntures | 136.000.000 | 544.000.000 | 680.000.000 |
| Quantidade de ações em tesouraria ponderada | <u>(30.078.306)</u> | <u>(120.313.222)</u> | <u>(150.391.528)</u> |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.874.691.658 | 3.384.706.379 | 5.259.398.037 |
| % de ações em relação ao total (*) | 35,64% | 64,36% | 100% |
| Numerador | | | |
| Lucro líquido atribuível a cada classe de ações (R\$) | 305.724.134 | 551.976.866 | 857.701.000 |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.874.691.658 | 3.384.706.379 | 5.259.398.037 |
| Resultado por ação básico e diluído (R\$) | 0,1631 | 0,1631 | |

Notas Explicativas

| | Controladora e consolidado | | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| | 1/7 à 30/9/2013 | | |
| | Ordinárias (ON) | Preferenciais (PN) (*) | Total |
| Denominador | | | |
| Média ponderada da quantidade de ações total | 1.584.137.815 | 3.004.278.665 | 4.588.416.480 |
| Quantidade de ações em tesouraria ponderada | - | (150.567.500) | (150.567.500) |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.584.137.815 | 2.853.711.165 | 4.437.848.980 |
| % de ações em relação ao total (*) | 33,54% | 66,46% | 100% |
| Numerador | | | |
| Lucro líquido atribuível a cada classe de ações (R\$) | 66.021.560 | 130.826.440 | 196.848.000 |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.584.137.815 | 2.853.711.165 | 4.437.848.980 |
| Resultado por ação básico e diluído (R\$) | 0,0417 | 0,0458 | |

| | Controladora e consolidado | | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| | 1/1 à 30/9/2013 | | |
| | Ordinárias (ON) | Preferenciais (PN) (*) | Total |
| Denominador | | | |
| Média ponderada da quantidade de ações total | 1.584.137.815 | 3.004.278.665 | 4.588.416.480 |
| Quantidade de ações em tesouraria ponderada | - | (151.298.000) | (151.298.000) |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.584.137.815 | 2.852.980.665 | 4.437.118.480 |
| % de ações em relação ao total (*) | 33,55% | 66,45% | 100% |
| Numerador | | | |
| Lucro líquido atribuível a cada classe de ações (R\$) | 90.094.336 | 178.482.664 | 268.577.000 |
| Média ponderada da quantidade de ações circulantes | 1.584.137.815 | 2.852.980.665 | 4.437.118.480 |
| Resultado por ação básico e diluído (R\$) | 0,0569 | 0,0626 | |

(*) Ações preferenciais recebem dividendos 10% superiores aqueles atribuídos às ações ordinárias (alterado em Nov/13).

24 SEGMENTOS OPERACIONAIS

a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia procedeu com a segmentação de sua estrutura operacional levando em consideração a forma com a qual a Administração gerencia o negócio. Os segmentos operacionais definidos pela Administração são demonstrados abaixo:

(i) Segmento Florestal: envolve as operações de plantio e cultivo florestal de pinus e eucalipto para abastecimento das fábricas de papéis da Companhia e venda de madeiras (toras) para terceiros no mercado interno.

(ii) Segmento de Papéis: envolve substancialmente a produção e as operações de venda de bobinas de papel cartão, papel kraftliner e papel reciclado, nos mercados interno e externo.

(iii) Segmento de Conversão: envolve a produção e as operações de venda de caixas de papelão ondulado, chapas de papelão ondulado e sacos industriais, nos mercados interno e externo.

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | 1/7 à 30/9/2014 | | | | |
| | Florestal | Papéis | Conversão | Corporativa/ eliminações | Total |
| Receitas líquidas: | | | | | |
| .Mercado interno | 85.684 | 347.359 | 539.549 | 36 | 972.628 |
| .Mercado externo | - | 272.034 | 37.546 | - | 309.580 |
| Receita de vendas para terceiros | 85.684 | 619.393 | 577.095 | 36 | 1.282.208 |
| Receitas entre segmentos | 155.622 | 288.059 | 2.828 | (446.509) | - |
| Vendas líquidas totais | 241.306 | 907.452 | 579.923 | (446.473) | 1.282.208 |
| Variação valor justo ativos biológicos | 252.784 | - | - | - | 252.784 |
| Custo dos produtos vendidos | (298.303) | (584.248) | (468.557) | 441.839 | (909.269) |
| Lucro bruto | 195.787 | 323.204 | 111.366 | (4.634) | 625.723 |
| Despesas/ receitas operacionais | 8.918 | (81.190) | (60.744) | 3.847 | (129.169) |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro | 204.705 | 242.014 | 50.622 | (787) | 496.554 |
| Venda de produtos (em toneladas) | | | | | |
| .Mercado interno | - | 147.417 | 176.661 | - | 324.078 |
| .Mercado externo | - | 135.171 | 7.931 | - | 143.102 |
| .Entre segmentos | - | 193.869 | 432 | (194.301) | - |
| | - | 476.457 | 185.024 | (194.301) | 467.180 |
| Venda de madeira (em toneladas) | | | | | |
| .Mercado interno | 814.255 | - | - | - | 814.255 |
| .Entre segmentos | 2.016.449 | - | - | (2.016.449) | - |
| | 2.830.704 | - | - | (2.016.449) | 814.255 |
| Investimentos no período | 63.191 | 124.143 | 17.194 | 689.358 | 893.886 |
| Depreciação, exaustão e amort. | (158.185) | (52.764) | (10.597) | (820) | (222.366) |
| Consolidado | | | | | |
| 1/1 à 30/9/2014 | | | | | |
| | Florestal | Papéis | Conversão | Corporativa/ eliminações | Total |
| Receitas líquidas: | | | | | |
| .Mercado interno | 260.916 | 944.068 | 1.525.733 | 968 | 2.731.685 |
| .Mercado externo | - | 791.970 | 113.117 | - | 905.087 |
| Receita de vendas para terceiros | 260.916 | 1.736.038 | 1.638.850 | 968 | 3.636.772 |
| Receitas entre segmentos | 428.281 | 819.288 | 10.219 | (1.257.788) | - |
| Vendas líquidas totais | 689.197 | 2.555.326 | 1.649.069 | (1.256.820) | 3.636.772 |
| Variação valor justo ativos biológicos | 904.460 | - | - | - | 904.460 |
| Custo dos produtos vendidos | (862.597) | (1.700.780) | (1.346.787) | 1.256.325 | (2.653.839) |
| Lucro bruto | 731.060 | 854.546 | 302.282 | (495) | 1.887.393 |
| Despesas/ receitas operacionais | (12.134) | (238.950) | (167.870) | (3.917) | (422.871) |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro | 718.926 | 615.596 | 134.412 | (4.412) | 1.464.522 |
| Venda de produtos (em toneladas) | | | | | |
| .Mercado interno | - | 398.350 | 510.540 | - | 908.890 |
| .Mercado externo | - | 396.256 | 23.165 | - | 419.421 |
| .Entre segmentos | - | 564.872 | 1.807 | (566.679) | - |
| | - | 1.359.478 | 535.512 | (566.679) | 1.328.311 |
| Venda de madeira (em toneladas) | | | | | |
| .Mercado interno | 2.398.663 | - | - | - | 2.398.663 |
| .Entre segmentos | 5.537.032 | - | - | (5.537.032) | - |
| | 7.935.695 | - | - | (5.537.032) | 2.398.663 |
| Investimentos no período | 125.551 | 353.716 | 69.110 | 1.480.387 | 2.028.764 |
| Depreciação, exaustão e amort. | (467.035) | (157.354) | (29.714) | (2.646) | (656.749) |
| Ativo total - 30/9/2014 | 6.826.181 | 4.803.069 | 1.208.527 | 7.876.133 | 20.713.910 |
| Passivo total - 30/9/2014 | 1.724.018 | 514.253 | 182.804 | 11.001.910 | 13.422.985 |
| Patrimônio líquido - 30/9/2014 | 5.102.163 | 4.288.816 | 1.025.723 | (3.125.777) | 7.290.925 |

Notas Explicativas

| | Consolidado | | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------------|
| | 1/7 à 30/9/2013 | | | | |
| | Florestal | Papéis | Conversão | Corporativa/ eliminações | Total |
| Receitas líquidas: | | | | | |
| .Mercado interno | 89.455 | 319.032 | 481.028 | 291 | 889.806 |
| .Mercado externo | - | 274.928 | 38.185 | - | 313.113 |
| Receita de vendas para terceiros | 89.455 | 593.960 | 519.213 | 291 | 1.202.919 |
| Receitas entre segmentos | 145.728 | 244.052 | 4.151 | (393.931) | - |
| Vendas líquidas totais | 235.183 | 838.012 | 523.364 | (393.640) | 1.202.919 |
| Variação valor justo ativos biológicos | 148.051 | - | - | - | 148.051 |
| Custo dos produtos vendidos | (285.539) | (519.032) | (420.892) | 390.520 | (834.943) |
| Lucro bruto | 97.695 | 318.980 | 102.472 | (3.120) | 516.027 |
| Despesas/ receitas operacionais | 8.232 | (82.616) | (54.258) | (20.658) | (149.300) |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro | 105.927 | 236.364 | 48.214 | (23.778) | 366.727 |

Venda de produtos (em toneladas)

| | | | | | |
|------------------|---|----------------|----------------|------------------|----------------|
| .Mercado interno | - | 147.491 | 167.026 | - | 314.517 |
| .Mercado externo | - | 130.714 | 7.798 | - | 138.512 |
| .Entre segmentos | - | 174.420 | 514 | (174.934) | - |
| | - | 452.625 | 175.338 | (174.934) | 453.029 |

Venda de madeira (em toneladas)

| | | | | | |
|------------------|------------------|---|---|--------------------|----------------|
| .Mercado interno | 794.361 | - | - | - | 794.361 |
| .Entre segmentos | 1.917.278 | - | - | (1.917.278) | - |
| | 2.711.639 | - | - | (1.917.278) | 794.361 |

| | | | | | |
|---------------------------------------|-----------|----------|---------|--------|-----------|
| Investimentos no período | 43.887 | 146.118 | 20.880 | 58.662 | 269.547 |
| Depreciação, exaustão e amort. | (167.476) | (36.096) | (9.170) | (738) | (213.480) |

| | Consolidado | | | | |
|--|-----------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | 1/1 à 30/9/2013 | | | | |
| | Florestal | Papéis | Conversão | Corporativa/ eliminações | Total |
| Receitas líquidas: | | | | | |
| .Mercado interno | 231.890 | 900.621 | 1.393.567 | 926 | 2.527.004 |
| .Mercado externo | - | 728.965 | 107.147 | - | 836.112 |
| Receita de vendas para terceiros | 231.890 | 1.629.586 | 1.500.714 | 926 | 3.363.116 |
| Receitas entre segmentos | 417.688 | 716.820 | 9.375 | (1.143.883) | - |
| Vendas líquidas totais | 649.578 | 2.346.406 | 1.510.089 | (1.142.957) | 3.363.116 |
| Variação valor justo ativos biológicos | 279.927 | - | - | - | 279.927 |
| Custo dos produtos vendidos | (739.647) | (1.542.952) | (1.209.459) | 1.130.174 | (2.361.884) |
| Lucro bruto | 189.858 | 803.454 | 300.630 | (12.783) | 1.281.159 |
| Despesas/ receitas operacionais | (19.696) | (232.743) | (158.969) | (28.124) | (439.532) |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro | 170.162 | 570.711 | 141.661 | (40.907) | 841.627 |

Venda de produtos (em toneladas)

| | | | | | |
|------------------|---|------------------|----------------|------------------|------------------|
| .Mercado interno | - | 421.932 | 493.509 | - | 915.441 |
| .Mercado externo | - | 372.592 | 24.551 | - | 397.143 |
| .Entre segmentos | - | 541.327 | 1.397 | (542.724) | - |
| | - | 1.335.851 | 519.457 | (542.724) | 1.312.584 |

Venda de madeira (em toneladas)

| | | | | | |
|------------------|------------------|---|---|--------------------|------------------|
| .Mercado interno | 2.123.987 | - | - | - | 2.123.987 |
| .Entre segmentos | 5.479.965 | - | - | (5.479.965) | - |
| | 7.603.952 | - | - | (5.479.965) | 2.123.987 |

| | | | | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|----------|---------|-----------|
| Investimentos no período | 84.043 | 408.392 | 52.553 | 70.652 | 615.640 |
| Depreciação, exaustão e amort. | (394.793) | (126.389) | (26.521) | (2.101) | (549.804) |

Notas Explicativas

O saldo na coluna Corporativa/eliminações envolve substancialmente despesas da unidade corporativa não rateada aos demais segmentos e as eliminações referem-se aos ajustes das operações entre os demais segmentos.

As informações do resultado financeiro e impostos sobre o lucro não foram divulgadas por segmento em razão da não utilização pela Administração dos referidos dados de forma segmentada, pois os mesmos são gerenciados e analisados de forma consolidada em sua operação.

c) Informações das receitas líquidas de vendas

A receita líquida da Companhia proveniente dos clientes no mercado externo, no resultado consolidado dos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014, corresponde a R\$309.580 e R\$905.087, respectivamente (R\$313.113 e R\$ 836.112 nos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2013). A tabela abaixo demonstra a distribuição da receita líquida dos referidos períodos por país estrangeiro:

| País | Consolidado 1/1 à 30/9/2014 | | País | Consolidado 1/1 à 30/9/2013 | |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | Receita Total (R\$/milhões) | % na Receita Líquida Total | | Receita Total (R\$/milhões) | % na Receita Líquida Total |
| Argentina | 300 | 8,2% | Argentina | 338 | 10,1% |
| China | 85 | 2,3% | China | 118 | 3,5% |
| Cingapura | 83 | 2,3% | Cingapura | 109 | 3,2% |
| Itália | 55 | 1,5% | Espanha | 43 | 1,3% |
| Grécia | 45 | 1,2% | Alemanha | 39 | 1,2% |
| África do Sul | 40 | 1,1% | Itália | 29 | 0,9% |
| Equador | 30 | 0,8% | França | 23 | 0,7% |
| Colômbia | 27 | 0,7% | África do Sul | 16 | 0,5% |
| México | 27 | 0,7% | Uruguai | 12 | 0,4% |
| França | 26 | 0,7% | Venezuela | 9 | 0,3% |
| Outros pulverizados | 187 | 5,1% | Outros pulverizados | 100 | 3,0% |
| | 905 | 25% | | 836 | 25% |

A receita líquida da Companhia proveniente dos clientes no mercado brasileiro no resultado consolidado dos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014 corresponde a R\$972.628 e R\$2.731.685, respectivamente (R\$889.806 e R\$2.527.004 nos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2013, respectivamente).

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, no segmento de papéis, um único cliente de cartões foi responsável por aproximadamente 21% da receita líquida da Companhia, correspondente a aproximadamente R\$ 747.000 (R\$ 737.000 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013). O restante da base de clientes da Companhia é pulverizada, de forma que nenhum dos demais clientes, individualmente, concentra participação relevante (acima de 10%) da receita líquida de vendas da Companhia.

25 GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Gerenciamento de riscos

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender as suas necessidades operacionais, bem como a reduzir a exposição a riscos financeiros, principalmente de crédito e aplicações de recursos, riscos de mercado (câmbio e juros) e risco de liquidez, aos quais entende que está exposta, de acordo com sua natureza dos negócios e estrutura operacional.

Notas Explicativas

A administração desses riscos é efetuada por meio da definição de estratégias elaboradas e aprovadas pela Administração da Companhia, atreladas ao estabelecimento de sistemas de controles e determinação de limite de posições. Não são realizadas operações envolvendo instrumentos financeiros com finalidade especulativa.

Adicionalmente, a Administração procede com a avaliação tempestiva da posição consolidada da Companhia, acompanhando os resultados financeiros obtidos, avaliando as projeções futuras, como forma de garantir o cumprimento do plano de negócios definido e monitoramento dos riscos aos quais está exposta.

Os principais riscos da Companhia estão descritos a seguir:

Risco de Mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado são afetados por dois tipos de risco: risco de taxa de juros e risco de variação cambial. Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem aplicações financeiras, contas a receber de clientes, contas a pagar, empréstimos a pagar, instrumentos disponíveis para venda e instrumentos financeiros derivativos.

(i) Risco de exposição às variações cambiais

A Companhia mantém operações denominadas em moedas estrangeiras (substancialmente dólares norte americanos) que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações das respectivas moedas estrangeiras. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos. A composição dessa exposição é como segue:

| | Consolidado | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Conta corrente e aplicações financeiras | 1.529.267 | 174.612 |
| Contas a receber (líquido de PCLD) e outros ativos | 431.776 | 345.347 |
| Outros ativos e passivos | 378.873 | (9.940) |
| Pré-pagamentos de exportações (financiamentos) | (6.321.155) | (4.751.396) |
| Exposição líquida | (3.981.239) | (4.241.377) |

O saldo por ano de vencimento em 30 de setembro de 2014 dessa exposição líquida está dividido da seguinte maneira:

| Ano | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 em diante | Total |
|-------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|-------------|
| Valor | 936.329 | (609.371) | (537.991) | (885.915) | (814.730) | (817.478) | (610.636) | (641.447) | (3.981.239) |

Na data de 30 de setembro de 2014, a Companhia não tem derivativos contratados para proteção da exposição cambial de longo prazo. Para fazer frente a tal exposição passiva líquida, a Companhia tem plano de vendas cujo fluxo projetado de receitas de exportação de aproximadamente USD 500 milhões anuais e seus recebimentos, se forem concretizados, superam, ou se aproximam, do fluxo de pagamentos dos respectivos passivos, compensando o efeito caixa dessa exposição cambial no futuro.

Notas Explicativas

(ii) Risco de taxa de juros

A Companhia tem empréstimos indexados pela variação da TJLP, LIBOR e do CDI, e aplicações financeiras indexadas à variação do CDI e Selic, expondo estes ativos e passivos às flutuações nas taxas de juros conforme demonstrado no quadro de sensibilidade a juros abaixo. A Companhia não tem pactuado contratos de derivativos para fazer “*hedge*”/ “*swap*” contra a exposição desses riscos de mercados.

A prática adotada é de monitoramento contínuo das taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de derivativos para se proteger contra o risco de volatilidade dessas taxas. Adicionalmente, a Companhia considera que o alto custo associado à contratação de taxas pré-fixadas sinalizadas pelo cenário macroeconômico brasileiro justifica a sua opção por taxas flutuantes.

A composição do risco de taxa de juros é como segue:

| | Consolidado | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Aplicações financeiras - CDI | 4.133.231 | 2.521.195 |
| Aplicações financeiras - Selic | 484.218 | 249.511 |
| Exposição ativa | 4.617.449 | 2.770.706 |
| Financiamentos - CDI | (810.988) | (483.914) |
| Financiamentos - TJLP | (1.457.265) | (1.592.911) |
| Financiamentos - Libor | (3.593.214) | (3.380.185) |
| Debêntures - IPCA | (799.992) | - |
| Exposição passiva | (5.861.467) | (5.457.010) |

Risco de aplicação de recursos

A Companhia está sujeita ao risco quanto a aplicação de recursos, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras, transações cambiais, aplicações financeiras e outros instrumentos financeiros contratados. O valor exposto pela Companhia corresponde substancialmente às aplicações financeiras e operação de títulos e valores mobiliários, com valores descritos nas notas explicativas 4 e 5.

Em relação a qualidade dos ativos financeiros da Companhia aplicados em instituições financeiras, é utilizada política interna para aprovação do tipo de operação que está sendo acordada e análise do *rating*, conforme agências classificadoras de risco, para avaliar a viabilidade da aplicação de recursos em determinada instituição, deste que esta esteja enquadrada nos critérios de aceitação da política.

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

| | Consolidado | |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| <i>Rating</i> nacional AAA(bra) (*) | 6.140.202 | 2.859.196 |
| <i>Rating</i> nacional AA+(bra) | 155.100 | 120.187 |
| | 6.295.302 | 2.979.383 |

(*) Considerado neste grupo as LFTs por conta do baixo risco atrelado a operação.

Notas Explicativas

Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber).

Em 30 de setembro de 2014, o valor máximo exposto pela Companhia ao risco de crédito corresponde ao valor contábil das contas a receber de clientes, demonstrado na nota explicativa 6.

O risco de crédito nas atividades operacionais da Companhia é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, os quais são revisados periodicamente. O monitoramento de duplicatas vencidas é realizado prontamente para garantir seu recebimento.

Risco de liquidez

A Companhia acompanha o risco de escassez de recursos, administrando seu capital por meio de uma ferramenta de planejamento de liquidez recorrente, para que haja recursos financeiros disponíveis para o devido cumprimento de suas obrigações, substancialmente concentrada nos financiamentos firmados junto a instituições financeiras.

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, no balanço consolidado, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros futuros incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 30 de setembro de 2014:

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 em diante | Total |
|----------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Fornecedores | (341.930) | - | - | - | - | - | - | - | (341.930) |
| Financ/ Debent | (308.064) | (1.733.384) | (1.101.217) | (1.422.809) | (1.349.335) | (1.357.287) | (1.515.118) | (3.172.661) | (11.959.875) |
| Total | (649.994) | (1.733.384) | (1.101.217) | (1.422.809) | (1.349.335) | (1.357.287) | (1.515.118) | (3.172.661) | (12.301.805) |

A projeção orçamentária para os próximos exercícios aprovada pelo Conselho de Administração demonstra capacidade de cumprimento das obrigações, caso esta seja concretizada.

Gestão de capital

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido, composto pelo saldo de empréstimos e financiamentos (nota explicativa 14) e debêntures (nota explicativa 15), deduzidos pelo saldo de caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (notas explicativas 4 e 5), e pelo saldo do patrimônio líquido, incluindo o saldo de capital emitido e todas as reservas constituídas.

O índice de endividamento líquido sobre o patrimônio líquido da Companhia é composto da seguinte forma:

Notas Explicativas

| | Consolidado | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Caixa, equiv. caixa e títulos e val. mobiliários | 6.295.302 | 2.979.383 |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures | (10.322.727) | (6.963.597) |
| Endividamento líquido | (4.027.425) | (3.984.214) |
| Patrimônio líquido | 7.290.925 | 5.392.667 |
| Índice de endividamento líquido | (0,55) | (0,74) |

b) Instrumentos financeiros por categoria

A Companhia tem os seguintes instrumentos financeiros por categoria:

| | Consolidado | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Ativo - empréstimos e recebíveis | | |
| . Caixa e equivalentes de caixa | 5.811.084 | 2.729.872 |
| . Contas a receber de clientes (líquido de PCLD) | 1.130.303 | 1.145.154 |
| . Outros ativos | 363.796 | 348.000 |
| | 7.305.183 | 4.223.026 |
| Ativo - disponível para venda | | |
| . Títulos e valores mobiliários | 484.218 | 249.511 |
| | 484.218 | 249.511 |
| Passivo - ao custo amortizado | | |
| . Empréstimos, financiamentos e debêntures | 10.322.727 | 6.963.597 |
| . Fornecedores | 341.930 | 345.384 |
| . Demais contas a pagar | 728.025 | 712.893 |
| | 11.392.682 | 8.021.874 |

Empréstimos e recebíveis e outros passivos financeiros ao custo amortizado

Os instrumentos financeiros incluídos nesse grupo são saldos provenientes de transações comuns como o contas a receber, fornecedores, empréstimos e financiamentos, aplicações financeiras e caixa e equivalente de caixa mantido pela Companhia. Todos estão registrados pelos seus valores nominais acrescidos, quando aplicável, de encargos e taxas de juros contratuais, cuja apropriação das despesas e receitas é reconhecida ao resultado do período.

Ativos financeiros disponíveis para venda

A Companhia classificou os títulos e valores mobiliários que são representados por Letras Financeiras do Tesouro (LFT) (nota explicativa 5) como ativos financeiros disponíveis para venda, pois poderão ser negociados no futuro, sendo contabilizados pelo valor aplicado acrescido dos juros reconhecidos no rendimento da operação. Devido à liquidez desse ativo e sua natureza, seu valor justo é próximo ao custo amortizado, não gerando efeito no patrimônio líquido da Companhia. O saldo desses títulos em 30 de setembro de 2014 no balanço consolidado corresponde a R\$ 484.218 (R\$ 249.511 em 31 de dezembro de 2013).

c) Análise de sensibilidade

A Companhia apresenta a seguir os quadros de sensibilidade para os riscos de variações cambiais e de taxas de juros que a Companhia está exposta considerando que os eventuais efeitos impactariam os resultados futuros tomando como base as exposições apresentadas em 30 de setembro de 2014. Os efeitos no patrimônio são basicamente os mesmos do resultado.

Notas Explicativas

(i) Exposição a câmbio

A Companhia tem ativos e passivos atrelados à moeda estrangeira no balanço de 30 de setembro de 2014 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário I a taxa de mercado futuro vigente no período de elaboração destas informações trimestrais para o cenário II esta taxa foi corrigida em 25% e para o cenário III em 50%.

É importante salientar que os vencimentos dos financiamentos, conforme cronograma de vencimento demonstrado na nota explicativa 14, não ocorrerão substancialmente em 2014, sendo assim, a variação cambial não terá efeito no caixa decorrente desta análise. Em contrapartida, as exportações da Companhia, deverão ter o impacto da variação cambial no caixa já substancialmente durante o ano.

A análise de sensibilidade da variação cambial está sendo calculada sobre a exposição cambial líquida (basicamente por empréstimos e financiamentos, contas a receber de clientes e fornecedores a pagar em moeda estrangeira) e não foi considerado o efeito nos cenários sobre a projeção de vendas de exportação que de certa forma, como mencionado anteriormente, fará frente a eventual perda cambial futura.

Desta forma, mantidas as demais variáveis constantes, o quadro abaixo demonstra simulação do efeito da variação cambial no resultado futuro de 12 meses:

| | Saldo | Cenário I | | Cenário II | | Cenário III | |
|---|-------------|-----------|---------------|------------|------------------|-------------|--------------------|
| | 30/9/2014 | Taxa | R\$ | Taxa | R\$ | Taxa | R\$ |
| | US\$ | | ganho(perda) | | ganho(perda) | | ganho(perda) |
| Ativos | | | | | | | |
| Caixa e caixa equivalentes | 623.936 | 2,40 | (31.821) | 3,00 | 342.541 | 3,60 | 716.902 |
| Contas a receber, líquido de | | | | | | | |
| PCLD | 176.163 | 2,40 | (8.984) | 3,00 | 96.713 | 3,60 | 202.411 |
| Outros ativos e passivos | 154.579 | 2,40 | (7.884) | 3,00 | 84.864 | 3,60 | 177.611 |
| Financiamentos | (2.579.011) | 2,40 | 131.530 | 3,00 | (1.415.877) | 3,60 | (2.963.284) |
| Efeito líquido no resultado financeiro | | | 82.841 | | (891.759) | | (1.866.360) |

(ii) Exposição a Juros

As aplicações financeiras e os financiamentos são atrelados a taxa de juros pós-fixada do CDI, exceto aqueles atrelados à TJLP e Libor. Para efeito de análise de sensibilidade a Companhia adotou taxas vigentes em datas próximas a da apresentação das referidas informações trimestrais, utilizando para Selic, Libor, IPCA e CDI a mesma taxa em decorrência da proximidade das mesmas, na projeção do cenário I, para o cenário II estas taxas foram corrigidas em 25% e para o cenário III em 50%.

Desta forma, mantidas as demais variáveis constantes, o quadro a seguir demonstra simulação do efeito da variação das taxas de juros no resultado futuro de 12 meses:

Notas Explicativas

| | | Saldo 30/9/2014 | | Cenário I | | Cenário II | | Cenário III | |
|---|-------|--------------------|--------|--------------|--------|---------------|--------|----------------|--|
| | | R\$ | | R\$ | | R\$ | | R\$ | |
| | | | Taxa | ganho(perda) | Taxa | ganho(perda) | Taxa | ganho(perda) | |
| Aplicações financeiras | | | | | | | | | |
| CDB's | CDI | 4.133.231 | 11,00% | - | 13,75% | 113.664 | 16,50% | 227.328 | |
| LFT's | Selic | 484.218 | 11,00% | - | 13,75% | 13.316 | 16,50% | 26.632 | |
| Financiamentos | | | | | | | | | |
| Notas crédito à exportação (R\$) | CDI | (810.988) | 11,00% | - | 13,75% | (22.302) | 16,50% | (44.604) | |
| BNDES | TJLP | (1.457.265) | 5,00% | - | 6,25% | (18.216) | 7,50% | (36.432) | |
| Debêntures | IPCA | (771.489) | 6,75% | 2.392 | 8,05% | (10.029) | 9,66% | (22.450) | |
| Pré-pagamento de exportação | Libor | (3.593.214) | 0,33% | (277) | 0,42% | (3.291) | 0,50% | (6.306) | |
| Efeito líquido no resultado financeiro | | | | 2.115 | | 73.142 | | 144.168 | |

26 BENEFÍCIOS A EMPREGADOS E PLANO DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

A Companhia concede a seus empregados benefícios de seguro de vida, assistência médica e plano de aposentadoria. A contabilização desses benefícios obedece ao regime de competência e a concessão destes cessa ao término do vínculo empregatício.

a) Previdência privada

O plano de previdência privada da Klabin - Plano Prever, administrado pelo Itaú Vida e Previdência S.A., foi instituído em 1986 sob a modalidade de benefício definido. A partir de 1998 houve uma reestruturação que resultou na conversão do plano para a modalidade de contribuição definida.

Em novembro de 2001, foi instituído um novo plano de previdência privada o Plano de Aposentadoria Complementar Klabin - PACK, administrado pelo Bradesco Vida e Previdência S.A. e estruturado no conceito de PGBL - Plano Gerador de Benefícios Livres.

Aos participantes do Plano Prever foi dada a opção de migração para o novo plano. Em ambos os planos não são assumidos pela Companhia nenhuma responsabilidade pela garantia de níveis mínimos de benefícios aos participantes que venham a se aposentar.

b) Assistência médica

A Companhia, por meio de acordo firmado com o Sindicato da Indústria de Papel, Celulose e Pasta de Madeira para Papel do Estado de São Paulo, assegura o custeio de assistência médica (Hospital SEPACO, principal plano) de forma permanente aos seus ex-funcionários que se aposentaram até 2001, bem como para os seus dependentes até completarem a maioria e cônjuge, de forma vitalícia estando vedada a novas adesões.

A Companhia entende que a referida assistência médica caracteriza um plano de benefício definido de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, diante disso mantém registrada a provisão para o passivo atuarial estimado no montante de R\$ 57.328 em 30 de setembro de 2014 (R\$ 57.328 em 31 de dezembro de 2013) no passivo não circulante na rubrica de "Outras Contas a Pagar e Provisões".

Na avaliação atuarial foram utilizadas as seguintes hipóteses econômicas e biométricas: taxa de desconto de 12,25% a.a. nominal, taxa de crescimento nominal dos custos médicos variável iniciando em 2014 com 15,9% a.a. atingindo a 9,4% a.a. em 2027, inflação de longo prazo de 5,4% a.a. e tábua biométrica de mortalidade RP 2000. As atualizações atuariais são mantidas no patrimônio líquido no grupo de "ajustes de avaliação patrimonial" (resultado abrangente), conforme requerido pelo CPC 33 (R1) – Benefícios a Empregados.

Notas Explicativas

O aumento ou decréscimo de um ponto percentual nas taxas utilizadas no cálculo atuarial, não trazem efeitos relevantes nas informações trimestrais da Companhia.

Este plano não possui ativos para divulgação.

c) Outros benefícios aos empregados

A Companhia concede aos empregados, os seguintes benefícios: assistência médica, auxílio creche, auxílio filho excepcional, convênio farmácia, kit escolar, plano odontológico, previdência privada e seguro de vida, além dos benefícios estabelecidos em lei (refeição, transporte, participação nos lucros e vale alimentação). Adicionalmente possui um programa de desenvolvimento organizacional de seus colaboradores, sendo gastos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 o montante de R\$4.625 (R\$3.944 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013) em treinamentos.

Todos estes benefícios respeitam o regime de competência em sua contabilização, sendo cessados ao término do vínculo empregatício com a Companhia.

27 COBERTURA DE SEGUROS

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia tem seguros contra incêndio, raio, explosão, danos elétricos, e vendaval para as suas instalações industriais, administrativas e estoque. Tem ainda seguros com coberturas para responsabilidade civil geral, e responsabilidade de D&O, auto e riscos diversos para equipamentos móveis, no montante de R\$ 2.897.797.

Em virtude da natureza de suas atividades, da distribuição das florestas em diversas áreas distintas e das medidas preventivas adotadas contra incêndio e outros riscos da floresta a Companhia concluiu tecnicamente pela não contratação de seguros contra danos causados às mesmas, optando pela adoção de políticas de proteção, as quais, historicamente, têm se mostrado altamente eficientes sem que tenha havido qualquer comprometimento às atividades e à condição financeira da Companhia. Dessa forma, a Administração entende que sua estrutura de gerenciamento dos riscos financeiros relacionados às atividades florestais é adequada para a continuidade operacional da Companhia.

28 EVENTOS SUBSEQUENTES

Não houve eventos subsequentes no período que mereçam destaque.

1 DIVULGAÇÃO DO LAJIDA (EBITDA)

Conforme instrução CVM 527/12, a Companhia aderiu a divulgação voluntária de informações de natureza não contábil como informação adicional agregada em suas informações trimestrais, apresentando o LAJIDA (EBITDA) – Lucros Antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização, para os períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013.

Em linhas gerais, o LAJIDA (EBITDA) representa a geração operacional de caixa da Companhia, correspondente ao quanto à empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e de impostos. Ressalva-se que este não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados, não devendo ser considerado como base para distribuição de dividendos, alternativa para o lucro líquido, ou ainda, como indicador de liquidez.

| | Consolidado | | | |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 1/7 à | 1/1 à | 1/7 à | 1/1 à |
| | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2013 |
| (=) Lucro líquido do período | 7.009 | 857.701 | 196.848 | 268.577 |
| (+) Imposto de renda e contribuição social | (8.963) | 411.599 | 80.606 | 82.535 |
| (+/-) Resultado financeiro líquido | 498.508 | 195.222 | 89.273 | 490.515 |
| (+) Amortização, depreciação e exaustão no resultado | 222.366 | 656.749 | 213.480 | 549.804 |
| LAJIDA (EBITDA) | 718.920 | 2.121.271 | 580.207 | 1.391.431 |
| Ajustes conf. Inst. CVM 527/12 | | | | |
| (+/-) Variação do valor justo dos ativos biológicos (i) | (252.784) | (904.460) | (148.051) | (279.927) |
| (+/-) Equivalência patrimonial (ii) | (23.032) | (34.381) | (15.187) | (17.375) |
| (+/-) LAJIDA (EBITDA) de controlada em conjunto (ii) | 8.326 | 27.264 | 9.312 | 25.070 |
| LAJIDA (EBITDA) - ajustado | 451.430 | 1.209.694 | 426.281 | 1.119.199 |

Ajustes para definição do LAJIDA (EBITDA) - ajustado:

(i) Variação do valor justo dos ativos biológicos

A variação do valor justo dos ativos biológicos corresponde aos ganhos ou perdas obtidos na transformação biológica dos ativos florestais até a colocação dos mesmos em condição de uso/venda durante o ciclo de formação.

Por tratar-se de uma expectativa do valor dos ativos refletida no resultado da Companhia, calculada a partir de premissas incluídas em fluxo de caixa descontado, sem o efeito caixa no mesmo momento de seu reconhecimento, a variação do valor justo é excluída do cálculo do LAJIDA (EBITDA).

(ii) Equivalência patrimonial e LAJIDA (EBITDA) de controlada em conjunto

A equivalência patrimonial contida no resultado da Companhia reflete o lucro/prejuízo auferido pela controlada em sua demonstração financeira individual, calculado de acordo com seu percentual de participação no investimento. No resultado consolidado, a equivalência patrimonial registrada refere-se à controlada em conjunto.

O lucro/prejuízo da controlada em conjunto está influenciado com itens dos quais são excluídos do cálculo do LAJIDA (EBITDA), tais como: resultado financeiro líquido, imposto de renda e contribuição social, amortização, depreciação e exaustão e variação do valor justo dos ativos biológicos. Por este motivo, o resultado de equivalência patrimonial é excluído do cálculo, sendo adicionado o LAJIDA (EBITDA) gerado na controlada em conjunto calculado da mesma forma, equivalente a participação da Companhia no investimento.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

2 POSIÇÃO ACIONÁRIA DA COMPANHIA, DOS DETENTORES DE AÇÕES COM MAIS DE 5% DO TOTAL DAS ESPÉCIES ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA

Na apresentação da quantidade de ações descrita abaixo foi considerada para todo período o desdobramento de ações aprovado em Assembleia no dia 20 de março de 2014, prevendo a divisão de cada ação unitária por cinco de mesma classe e espécie.

a) Posição acionária da companhia

| ACIONISTA | AÇÕES | | | | | |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | ON | % | PN | % | TOTAL | % |
| Klabin Irmãos & Cia. | 941.837.080 | 53,25 | - | - | 941.837.080 | 19,91 |
| Niblak Participações S.A. | 142.023.010 | 8,03 | - | - | 142.023.010 | 3,00 |
| Monteiro Aranha S.A. (i) | 62.446.295 | 3,53 | 249.816.630 | 8,44 | 312.262.925 | 6,60 |
| The Bank Of New York ADR Department (*) | - | - | 278.206.975 | 9,40 | 278.206.975 | 5,88 |
| BNDES Participações S.A. BNDESPAR | 71.451.940 | 4,04 | 285.807.760 | 9,65 | 357.259.700 | 7,55 |
| Ações em Tesouraria | 30.100.000 | 1,70 | 120.400.000 | 4,07 | 150.500.000 | 3,18 |
| Outros (**) | 520.911.639 | 29,45 | 2.026.788.236 | 68,46 | 2.547.699.875 | 53,87 |
| TOTAL | 1.768.769.964 | 100,00 | 2.961.019.601 | 100,00 | 4.729.789.565 | 100,00 |

(*) Acionistas no exterior.

(**) Acionistas com participação inferior a 5% das ações.

b) Distribuição do capital social dos controladores até o nível de pessoa física

CONTROLADORA/INVESTIDORA:

| KLABIN IRMÃOS & CIA. | QUOTAS | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|
| | QUOTISTAS | QUANTIDADE |
| Jacob Klabin Lafer Adm. Partic. S.A. | 1 | 12,52 |
| Miguel Lafer Participações S.A. | 1 | 6,26 |
| VFV Participações S.A. | 1 | 6,26 |
| PRESH S.A. | 1 | 12,52 |
| GL Holdings S.A. | 1 | 12,52 |
| GLIMDAS Participações S.A. | 1 | 11,07 |
| DARO Participações S.A. | 1 | 11,07 |
| DAWOJOBE Participações S.A. | 1 | 11,07 |
| ESLI Participações S.A. | 1 | 8,36 |
| LKL Participações S.A. | 1 | 8,35 |
| TOTAL | 10 | 100,00 |

Sociedade em nome coletivo, com capital social de R\$ 1.000.000,00, dividido em quotas de valores variados.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

CONTROLADORA/INVESTIDORA:
Jacob Klabin Lafer Adm. Partic. S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|--------------|--------------------|---------------|
| | ON | % Total |
| Miguel Lafer | 215.059.063 | 50,00 |
| Vera Lafer | 215.059.063 | 50,00 |
| TOTAL | 430.118.126 | 100,00 |

CONTROLADORA/INVESTIDORA:
Miguel Lafer Participações S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|--------------|--------------------|-----------------|
| | ON | % Total |
| Miguel Lafer | 223.510.726 | 99,9999 |
| Vera Lafer | 344 | 0,0001 |
| TOTAL | 223.511.070 | 100,0000 |

CONTROLADORA/INVESTIDORA:
VFV Participações S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|--------------|--------------------|-----------------|
| | ON | % Total |
| Vera Lafer | 981.094.312 | 99,9999 |
| Outros | 688 | 0,0001 |
| TOTAL | 981.095.000 | 100,0000 |

CONTROLADORA/INVESTIDORA:
PRESH S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | | | | | |
|------------------------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | ON | % | PN | % | TOTAL | % |
| Sylvia Lafer Piva | - | - | 17.658.895 | 99,99993 | 17.658.895 | 66,66662 |
| Pedro Franco Piva | - | - | 12 | 0,00007 | 12 | 0,00005 |
| Horácio Lafer Piva | 2.943.151 | 33,33 | - | - | 2.943.151 | 11,11111 |
| Eduardo Lafer Piva | 2.943.151 | 33,33 | - | - | 2.943.151 | 11,11111 |
| Regina Piva Coelho Magalhães | 2.943.151 | 33,34 | - | - | 2.943.151 | 11,11111 |
| TOTAL | 8.829.453 | 100,00 | 17.658.907 | 100,00000 | 26.488.360 | 100,00000 |

CONTROLADORA/INVESTIDORA:
GL Holdings S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | | | | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | ON | % | PN | % | TOTAL | % |
| Graziela Lafer Galvão | 4.233.864 | 99,99991 | 8.467.726 | 99,99993 | 12.701.590 | 99,99992 |
| Outros | 4 | 0,00009 | 6 | 0,00007 | 10 | 0,00008 |
| TOTAL | 4.233.868 | 100,00000 | 8.467.732 | 100,00000 | 12.701.600 | 100,00000 |

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

CONTROLADORA/INVESTIDORA: GLIMDAS Participações S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | | | | | |
|-----------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | ON | % | PN | % | TOTAL | % |
| Israel Klabin | - | - | 1.289.625 | 90,0520 | 1.287.625 | 38,198 |
| Alberto Klabin (*) | 323.502 | 16,6664 | 23.707 | 1,6580 | 347.209 | 10,300 |
| Leonardo Klabin (*) | 323.502 | 16,6664 | 23.707 | 1,6580 | 347.209 | 10,300 |
| Stela Klabin (*) | 323.502 | 16,6664 | 23.707 | 1,6580 | 347.209 | 10,300 |
| Maria Klabin (*) | 323.502 | 16,6664 | 23.707 | 1,6580 | 347.209 | 10,300 |
| Dan Klabin (*) | 323.502 | 16,6664 | 23.707 | 1,6580 | 347.209 | 10,300 |
| Gabriel Klabin (*) | 323.502 | 16,6664 | 23.707 | 1,6580 | 347.209 | 10,300 |
| Espólio Maurício Klabin (*) | 32 | 0,0017 | - | - | 32 | 0,001 |
| TOTAL | 1.941.044 | 100,0000 | 1.429.867 | 100,0000 | 3.370.911 | 100,0000 |

(*) Ações sujeitas a usufruto, cabendo o direito de voto ao usufrutuário Israel Klabin.

CONTROLADORA/INVESTIDORA: DARO Participações S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|----------------------|------------------|----------------|
| | ON | % Total |
| Daniel Miguel Klabin | 1.627.732 | 53,065 |
| Rose Klabin (*) | 479.900 | 15,645 |
| Amanda Klabin (*) | 479.900 | 15,645 |
| David Klabin (*) | 479.900 | 15,645 |
| TOTAL | 3.067.432 | 100,000 |

(*) Ações sujeitas a usufruto, cabendo o direito de voto ao usufrutuário Daniel Miguel Klabin.

CONTROLADORA/INVESTIDORA: DAWOJOBE Participações S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|---------------------|--------------|---------------|
| | ON | % |
| Armando Klabin | 4 | 0,20 |
| Wolff Klabin (*) | 516 | 24,95 |
| Daniela Klabin (*) | 516 | 24,95 |
| Bernardo Klabin (*) | 516 | 24,95 |
| José Klabin (*) | 516 | 24,95 |
| TOTAL | 2.068 | 100,00 |

(*) Ações sujeitas a usufruto, cabendo o direito de voto ao usufrutuário Armando Klabin.

CONTROLADORA/INVESTIDORA: ESLI Participações S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|--------------------------------|-------------------|-----------------|
| | ON | % Total |
| Cristina Levine Martins Xavier | 5.891.253 | 33,3333 |
| Regina Klabin Xavier | 5.891.253 | 33,3333 |
| Roberto Klabin Martins Xavier | 5.891.254 | 33,3334 |
| TOTAL | 17.673.760 | 100,0000 |

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

CONTROLADORA/INVESTIDORA:

LKL Participações S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|
| | ON | % Total |
| Cristina Levine Martins Xavier | 5.977.833 | 33,3333 |
| Regina Klabin Xavier | 5.977.833 | 33,3333 |
| Roberto Klabin Martins Xavier | 5.977.834 | 33,3334 |
| TOTAL | 17.933.500 | 100,000 |

CONTROLADORA/INVESTIDORA:

NIBLAK PARTICIPAÇÕES S.A.

| ACIONISTAS | AÇÕES | |
|----------------------------|-------------------|----------------|
| | ON | % Total |
| Miguel Lafer Part. S.A. | 3.038.036 | 12,521 |
| VFV Participações S.A. | 3.038.035 | 12,521 |
| GL Holdings S.A. | 3.038.061 | 12,521 |
| Glimdas Participações S.A. | 2.686.869 | 11,074 |
| Daro Participações S.A. | 2.686.869 | 11,074 |
| Dawojobe Partic. S.A. | 2.562.686 | 10,562 |
| Armando Klabin | 124.183 | 0,511 |
| Esli Participações S.A. | 4.050.722 | 16,695 |
| Pedro Franco Piva | 3.038.061 | 12,521 |
| TOTAL | 24.263.522 | 100,000 |

3 EVOLUÇÃO DA PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA

Na apresentação da quantidade de ações descrita abaixo foi considerada para todo período o desdobramento de ações aprovado em Assembleia no dia 20 de março de 2014, prevendo a divisão de cada ação unitária por cinco de mesma classe e espécie.

| ACIONISTAS | Tipo | 30 setembro de 2013 | | Movimentação | | | | | 30 de setembro de 2014 | | |
|--------------------------------------|------|----------------------|---------------|-------------------|-------------|-------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|---------------|--------------|
| | | Quantidade de ações | % | Compra Subscrição | Venda | Novos Integrantes | Saída de Integrantes | Alterações Societárias * | Quantidade de ações | % | Evolução % |
| Controladores | ON | 1010.532.275 | 63,79 | 1920.282 | -1064.492 | 0 | 0 | 55.833.282 | 1067.221.347 | 60,34 | 5,61 |
| | PN | 546.638.455 | 18,20 | 27.735.183 | -18.181.363 | 0 | 0 | -55.833.282 | 500.358.993 | 16,90 | -8,47 |
| Membros do Conselho de Administração | ON | 164.218.090 | 10,37 | 8.841.220 | 0 | 0 | 0 | -77.261.160 | 95.798.150 | 5,42 | -41,66 |
| | PN | 47.565.215 | 1,58 | 2.740.965 | -17.929.390 | 0 | 0 | 77.261.160 | 109.637.950 | 3,70 | 130,50 |
| Membros da Diretoria | ON | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.582.600 | 2.582.600 | 0,15 | 0,00 |
| | PN | 9.622.690 | 0,32 | 3.290.310 | 0 | 0 | 0 | -2.582.600 | 10.330.400 | 0,35 | 7,35 |
| Membros do Conselho Fiscal | ON | 5.000 | 0,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1050 | 6.050 | 0,00 | 21,00 |
| | PN | 42.600 | 0,00 | 0 | -20.250 | 0 | 0 | -1050 | 21.300 | 0,00 | -50,00 |
| Ações em Tesouraria | ON | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30.100.000 | 30.100.000 | 1,70 | 0,00 |
| | PN | 153.945.000 | 5,12 | 0 | -3.445.000 | 0 | 0 | -30.100.000 | 120.400.000 | 4,07 | -21,79 |
| Demais Acionistas | ON | 409.382.450 | 25,84 | -10.761.502 | 1064.492 | 0 | 0 | -11.255.772 | 573.061.817 | 32,40 | 39,98 |
| | PN | 2.246.464.705 | 74,78 | -33.766.458 | 39.576.003 | 0 | 0 | 11.255.772 | 2.220.270.958 | 74,98 | -1,17 |
| Total | ON | 1.584.137.815 | 100,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 184.632.149 | 1.768.769.964 | 100,00 | 11,66 |
| | PN | 3.004.278.665 | 100,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | -43.259.064 | 2.961.019.601 | 100,00 | -1,44 |

*Compreendem prêmio de controle e conversão para formação de Units conforme deliberado e aprovado em Assembleia Geral Extraordinária de 28 de novembro de 2013

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

4 QUANTIDADE DE AÇÕES DE EMISSÃO DA COMPANHIA, DE TITULARIDADE, DIRETA OU INDIRETA, DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES, CONSELHEIROS E QUANTIDADE DE AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

Na apresentação da quantidade de ações descrita abaixo foi considerada para todo período o desdobramento de ações aprovado em Assembleia no dia 20 de março de 2014, prevendo a divisão de cada ação unitária por cinco de mesma classe e espécie.

| 30/06/2014 | AÇÕES | | | | | |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| ACIONISTAS | ON | % | PN | % | Total | % |
| Controladores | 1.067.221.347 | 60,34 | 500.358.993 | 16,90 | 1.567.580.340 | 33,14 |
| Membros do Conselho de Administração | 95.798.150 | 5,42 | 109.637.950 | 3,70 | 205.436.100 | 4,34 |
| Membros da Diretoria | 2.582.600 | 0,15 | 10.330.400 | 0,35 | 12.913.000 | 0,27 |
| Membros do Conselho Fiscal | 6.050 | 0,00 | 21.300 | 0,00 | 27.350 | 0,00 |
| Ações em Tesouraria | 30.100.000 | 1,70 | 120.400.000 | 4,07 | 150.500.000 | 3,18 |
| Outros Acionistas | 573.061.817 | 32,40 | 2.220.270.958 | 74,98 | 2.793.332.775 | 59,06 |
| Total | 1.768.769.964 | 100,00 | 2.961.019.601 | 100,00 | 4.729.789.565 | 100,00 |
| Quantidade de Ações em Circulação | 573.061.817 | 32,40 | 2.220.270.958 | 74,98 | 2.793.332.775 | 59,06 |

| 30/06/2013 | AÇÕES | | | | | |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| ACIONISTAS | ON | % | PN | % | Total | % |
| Controladores | 1.010.532.275 | 63,79 | 546.638.455 | 18,20 | 1.557.170.730 | 33,94 |
| Membros do Conselho de Administração | 164.218.090 | 10,37 | 47.565.215 | 1,58 | 211.783.305 | 4,62 |
| Membros da Diretoria | | | 9.622.690 | 0,32 | 9.622.690 | 0,21 |
| Membros do Conselho Fiscal | 5.000 | 0,00 | 42.600 | 0,00 | 47.600 | 0,00 |
| Ações em Tesouraria | | | 153.945.000 | 5,12 | 153.945.000 | 3,36 |
| Outros Acionistas | 409.382.450 | 25,84 | 2.246.464.705 | 74,78 | 2.655.847.155 | 57,88 |
| Total | 1.584.137.815 | 100,00 | 3.004.278.665 | 100,00 | 4.588.416.480 | 100,00 |
| Quantidade de Ações em Circulação | 409.387.450 | 25,84 | 2.246.507.305 | 74,78 | 2.655.894.755 | 57,88 |

5 OUTRAS INFORMAÇÕES

Relacionamento com Auditores Independentes

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, a empresa de auditoria PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes não prestou serviços não relacionados à auditoria externa em patamares superiores a 5% do total de seus honorários.

A política da Companhia na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa com seus auditores independentes está fundamentada em princípios que preservam a independência desses profissionais. Esses princípios, que seguem diretrizes internacionalmente aceitas, consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Klabin S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Klabin S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima

referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 28 de outubro de 2014

PricewaterhouseCoopers

Tadeu Cendón Ferreira

Auditores Independentes

Contador CRC 1SP188352/O-5

CRC 2SP000160/O-5