SUZANO HOLDING S.A.

Companhia Aberta - CNPJ/MF nº 60.651.809/0001-05





RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Aos Senhores Administradores e Acionistas,

O Conselho de Administração e a Diretoria Executiva da Suzano Holding S.A. submetem à apreciação de V.Sas. seu Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da controladora e consolidadas, acompanhadas do Parecer dos Auditores Independentes, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010. Considerando que o patrimônio líquido da Suzano Holding está quase que exclusivamente investido na Suzano Papel e Celulose S.A., suas demonstrações contábeis refletem substancialmente essa participação. As informações relativas ao desempenho da controlada Suzano Papel e Celulose S.A. estão detalhadas no Relatório da Administração dessa controlada.

RESULTADOS

O lucro líquido da Suzano Holding no exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foi de R$ 233,7 milhões, em comparação ao lucro líquido de R$ 260,7 milhões apurado no exercício anterior. O principal fator que contribuiu para o decréscimo do resultado foi a redução do resultado da equivalência patrimonial apurado sobre o investimento na controlada Suzano Papel e Celulose decorrente do decréscimo do lucro líquido dessa controlada quando comparado com o exercício anterior.

(em milhares de reais)	Exercícios findos em 31/12/10	31/12/09
Equivalência patrimonial	**231.611**	188.306
Despesas operacionais, líquidas	**(32.194)**	(22.042)
Resultado financeiro líquido [1]	**34.270**	134.075
Imposto de renda e contribuição social	**21**	(39.671)
Lucro líquido	**233.708**	260.668
Abertura da equivalência patrimonial por controlada		
Suzano Papel e Celulose S.A.	**234.242**	288.739
Premesa S.A. e Nemonorte Imóveis e Part. Ltda.	**4.908**	1.096
	239.150	289.835
Nemopar Investimentos Ltd. (1)	**(7.539)**	(101.529)
	231.611	188.306

(1) Perda sobre o investimento em moeda estrangeira, compensada com ganho financeiro sobre o empréstimo externo com a controlada indireta Nemopar S.A., influenciado pela variação do real em relação ao dólar.

AUDITORIA E CONTROLES INTERNOS

Os auditores externos e a auditoria interna apresentam suas avaliações sobre resultados, práticas contábeis e controles internos diretamente aos membros do Conselho de Administração.

Desde 2004, mantemos como prestadora de serviços de auditoria independente, a Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S. Neste exercício não foram prestados serviços não relacionados à auditoria externa cujos honorários fossem superiores ao limite de 5% do total de honorários definido pela Instrução CVM 381/03.

Balanços Patrimoniais - 31 de dezembro de 2010, 2009 e 1º de janeiro de 2009 (Em milhares de reais)

	Nota Explicativa	Consolidado 31/12/2010	Consolidado 31/12/2009	Consolidado 01/01/2009	Controladora 31/12/2010	Controladora 31/12/2009	Controladora 01/01/2009
Ativo							
Circulante							
Caixa e equivalentes de caixa	5	**3.794.756**	2.613.419	2.261.290	**49.711**	67.609	77.013
Títulos e valores mobiliários	25	**22.758**	22.347	4.321	**22.694**	22.271	4.262
Contas a receber de clientes	6	**794.051**	767.755	934.171	**–**	–	–
Estoques	7	**658.821**	615.931	881.568	**–**	–	–
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		**48**	28	–	**36.893**	52.144	1.005
Tributos a recuperar	8	**186.305**	250.379	363.949	**14.448**	11.541	2.876
Despesas antecipadas		**5.843**	5.385	4.578	**66**	64	67
Ganhos em operações com derivativos	25	**16.154**	13.207	16.994	**400**	247	55
Créditos a receber de precatório indenizatório	11	**6.279**	6.162	–	**–**	–	–
Créditos a receber imóveis e florestas		**10.230**	10.817	697	**–**	–	–
Outras contas a receber		**29.106**	41.413	41.389	**1.330**	227	605
Total do ativo circulante		**5.524.351**	4.346.843	4.508.957	**125.542**	154.103	85.883
Não circulante							
Ativo realizável a longo prazo							
Créditos a receber de partes relacionadas	10	**–**	–	–	**15.675**	15.843	15.795
Impostos e contribuições sociais a compensar	8	**96.110**	110.408	152.440	**–**	–	–
Imposto de renda e contribuições sociais diferidos	9	**26.946**	11.356	73.069	**–**	–	–
Ganhos em operações com derivativos	25	**11.518**	15.089	14.449	**–**	–	–
Créditos a receber de precatório indenizatório	11	**50.233**	55.461	–	**–**	–	–
Contas a receber de clientes	6	**20.456**	17.497	–	**–**	–	–
Adiantamentos a fornecedores	12	**257.828**	243.480	215.632	**–**	–	–
Depósitos judiciais		**236.848**	246.498	259.030	**196.191**	181.529	166.664
Outras contas a receber		**91.712**	161.206	77.570	**–**	–	–
		791.651	860.995	792.190	**211.866**	197.372	182.459
Ativo permanente							
Investimentos	13	**1.660**	944	1.944	**2.977.919**	2.777.924	2.667.058
Ativos biológicos	14	**1.811.094**	1.588.945	1.297.318	**–**	–	–
Imobilizado	15	**10.939.511**	11.105.948	11.257.175	**988**	1.473	1.780
Intangível	16	**169.911**	34.052	34.047	**–**	–	–
		12.922.176	12.729.889	12.590.484	**2.978.907**	2.779.397	2.668.838
Total do ativo não circulante		**13.713.827**	13.590.884	13.382.674	**3.190.773**	2.976.769	2.851.297
Total do ativo		**19.238.178**	17.937.727	17.891.631	**3.316.315**	3.130.872	2.937.180

	Nota Explicativa	Consolidado 31/12/2010	Consolidado 31/12/2009	Consolidado 01/01/2009	Controladora 31/12/2010	Controladora 31/12/2009	Controladora 01/01/2009
Passivo e patrimônio líquido							
Circulante							
Fornecedores		**277.107**	268.050	277.318	**–**	–	–
Financiamentos e empréstimos	17	**1.352.471**	1.432.731	1.848.071	**12.344**	–	–
Debêntures	18	**42.571**	113.747	32.863	**–**	–	–
Perdas em operações com derivativos	25	**37.832**	51.761	151.054	**442**	107	32
Impostos a pagar		**48.669**	51.758	37.259	**7.242**	8.735	417
Remunerações e encargos a pagar		**76.327**	75.891	77.496	**5.159**	5.055	5.219
Débitos a pagar para partes relacionadas		**–**	–	521	**–**	–	–
Dívidas com compra de terras e reflorestamento	23	**65.362**	61.262	–	**–**	–	–
Contas a pagar		**68.927**	49.134	55.179	**381**	895	348
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	26	**135.144**	176.113	508	**42.967**	56.886	–
Imposto de renda e contribuição social		**11.123**	5.686	5.836	**8.138**	3.650	2.118
Total do passivo circulante		**2.115.533**	2.286.133	2.486.105	**76.673**	75.328	8.134
Não circulante							
Passivo exigível a longo prazo							
Financiamentos e empréstimos	17	**5.251.336**	4.411.577	5.094.183	**59.904**	–	–
Debêntures	18	**582.160**	685.813	803.906	**–**	–	–
Perdas em operações com derivativos	25	**29.891**	25.727	54.398	**–**	–	–
Débitos a pagar para partes relacionadas	10	**–**	–	–	**266.592**	326.628	428.157
Adiantamento para futuro aumento de capital	10	**–**	200.587	200.587	**–**	200.587	200.587
Dívidas com compra de terras e reflorestamento	23	**111.438**	164.565	–	**–**	–	–
Contas a pagar		**11.330**	8.432	3.589	**115**	175	268
Provisão para contingências	19	**186.471**	124.444	153.885	**4.043**	5.200	–
Provisão para passivos atuariais	19	**162.691**	187.462	128.452	**–**	–	–
Imposto de renda e contribuições sociais diferidos	9	**2.005.237**	1.976.759	1.771.493	**95.228**	98.763	62.742
Plano de remuneração baseado em ações	22	**19.925**	13.495	3.726	**2.179**	644	144
Total do passivo não circulante		**8.360.479**	7.798.861	8.214.219	**428.061**	631.997	691.898
Participações de acionistas não controladores		**5.950.585**	5.429.186	4.954.159	**–**	–	–
Patrimônio líquido							
Capital social		**1.018.820**	811.926	811.926	**1.018.820**	811.926	811.926
Reservas de capital e de lucros		**718.224**	542.449	353.829	**718.224**	542.449	353.829
Dividendos adicionais propostos		**81**	–	–	**81**	–	–
Ajuste de avaliação patrimonial		**1.074.456**	1.069.172	1.071.393	**1.074.456**	1.069.172	1.071.393
Total do patrimônio líquido	26	**2.811.581**	2.423.547	2.237.148	**2.811.581**	2.423.547	2.237.148
Total do passivo e patrimônio líquido		**19.238.178**	17.937.727	17.891.631	**3.316.315**	3.130.872	2.937.180

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Demonstrações do Valor Adicionado
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009 (Em milhares de reais)

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Controladora 2010	Controladora 2009
Receitas				
Venda de mercadorias, produtos e serviços	**5.091.159**	4.479.411	**–**	–
Outras receitas	**343.718**	201.089	**10.340**	7.647
Receitas relativas à construção de ativos próprios	**149.747**	89.913	**–**	–
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(28.565)**	(3.398)	**–**	–
	5.556.059	4.767.015	**10.340**	7.647
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	**(1.946.328)**	(2.012.778)	**–**	–
Materiais, energia e serviços de terceiros e outros	**(1.289.250)**	(1.116.651)	**(11.043)**	(9.130)
Recuperação (perda) de valores ativos	**283**	(20.718)	**–**	–
	(3.235.295)	(3.150.147)	**(11.043)**	(9.130)
Valor adicionado bruto	**2.320.764**	1.616.868	**(703)**	(1.483)
Depreciação, amortização e exaustão	**(526.202)**	(521.549)	**(347)**	(388)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	**1.794.562**	1.095.319	**(1.050)**	(1.871)
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado da equivalência patrimonial	**–**	–	**231.611**	188.306
Receitas financeiras	**230.859**	170.782	**36.089**	38.970
Ganho (perda) por alteração de participação	**(3.724)**	654	**(3.724)**	654
	227.135	171.436	**263.976**	227.930
Valor adicionado a distribuir	**2.021.697**	1.266.755	**262.926**	226.059
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal	**536.435**	478.488	**22.492**	16.139
Remuneração direta	**430.095**	339.947	**20.845**	14.813
Benefícios	**84.890**	119.997	**1.163**	884
F.G.T.S.	**21.450**	18.544	**484**	442
Impostos, taxas e contribuições	**191.307**	372.214	**8.562**	48.453
Federais	**214.957**	456.591	**8.438**	48.340
Estaduais	**(28.105)**	(88.077)	**15**	21
Municipais	**4.455**	3.700	**109**	92
Remuneração de capitais de terceiros	**529.895**	(498.022)	**(1.836)**	(99.201)
Juros e encargos financeiros	**559.265**	528.215	**9.415**	8.993
Aluguéis	**75.672**	63.786	**1.983**	2.043
Variações monetárias e cambiais passivas	**(105.042)**	(1.090.023)	**(13.234)**	(110.237)
Remuneração de capitais próprios	**764.060**	914.075	**233.708**	260.668
Dividendos e juros sobre capital próprio	**64.640**	66.925	**64.640**	66.925
Lucros retidos do exercício	**169.068**	193.743	**169.068**	193.743
Participação dos acionistas não controladores nos lucros retidos do exercício	**530.352**	653.407	**–**	–
	2.021.697	1.266.755	**262.926**	226.059

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Demonstrações do Resultado - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009
(Em milhares de reais)

	Nota explicativa	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Controladora 2010	Controladora 2009
Receita operacional líquida	30	**4.519.675**	3.972.976	**–**	–
Custo dos produtos vendidos		**(3.148.955)**	(3.082.296)	**–**	–
Lucro bruto		**1.370.720**	890.680	**–**	–
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas com vendas		**(227.993)**	(158.489)	**–**	–
Despesas gerais e administrativas		**(318.652)**	(255.013)	**(38.805)**	(30.341)
Resultado de equivalência patrimonial		**–**	–	**231.611**	188.306
Outras receitas operacionais, líquidas	27	**299.794**	141.141	**6.611**	8.299
Lucro operacional antes do resultado financeiro		**1.123.869**	618.319	**199.417**	166.264
Resultado financeiro, líquido	28	**(229.125)**	725.668	**34.270**	134.075
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		**894.744**	1.343.987	**233.687**	300.339
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	9	**(130.955)**	(193.912)	**(3.515)**	(3.650)
Diferidos	9	**271**	(236.000)	**3.536**	(36.021)
Lucro antes da participação de acionistas não controladores		**764.060**	914.075	**233.708**	260.668
Participações de acionistas não controladores		**(530.352)**	(653.407)	**–**	–
Lucro líquido do exercício		**233.708**	260.668	**233.708**	260.668
Lucro líquido do exercício por ação					
Básico ON		**1,72495**	2,25906	**1,72495**	2,25906
Básico PNA		**1,89745**	2,48498	**1,89745**	2,48498
Básico PNB		**1,89745**	–	**1,89745**	–
Diluído ON		**1,72495**	2,25906	**1,72495**	2,25906
Diluído PNA		**1,89745**	2,48498	**1,89745**	2,48498
Diluído PNB		**1,89745**	–	**1,89745**	–

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Demonstração dos Resultados Abrangentes
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009 (Em milhares de reais)

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Controladora 2010	Controladora 2009
Lucro líquido consolidado do exercício	**764.060**	914.075	**233.708**	260.668
Valor abrangente de controlada	**–**	–	**7.649**	(8.845)
Variação cambial sobre investimentos no exterior	**(632)**	–	**–**	–
Ganho (Perda) atuarial	**38.168**	(43.266)	**–**	–
Imposto de renda e Contribuição Social Diferido	**(12.977)**	14.710	**–**	–
Total do resultado abrangente	**788.619**	885.519	**241.357**	251.823
Atribuídos a sócios da empresa controladora	**241.357**	251.823	**–**	–
Atríbuído a sócios não controladores	**547.262**	633.696	**–**	–

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Demonstração dos Fluxos de Caixa - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009
(Em milhares de reais)

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Controladora 2010	Controladora 2009
Fluxos de caixa e equivalentes de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do exercício	**233.708**	260.668	**233.708**	260.668
Participações de acionistas não controladores	**530.352**	653.407	**–**	–
Ajustes para conciliar o resultado ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades				
Despesas com depreciação e exaustão	**526.202**	521.549	**347**	388
Resultado na venda de ativos permanentes	**(284.641)**	(39.632)	**(50)**	(6)
Resultado da equivalência patrimonial	**–**	–	**(231.611)**	(188.306)
Atualização do valor justo dos ativos biológicos	**(28.131)**	(102.554)	**–**	–
Perda (ganho) na variação de participação de controlada	**3.724**	(654)	**3.724**	(654)
Variações cambiais e monetárias, líquidas	**(48.450)**	(1.139.857)	**(13.234)**	(110.237)
Despesas (receitas) com juros, líquidas	**405.983**	536.118	**(8.831)**	(6.171)
Perdas (ganhos) com derivativos, líquidos	**39.646**	(34.049)	**182**	(117)
Despesas (receita) com imposto de renda e contribuição social diferidos	**(271)**	236.000	**(3.536)**	36.021
Complemento do passivo atuarial	**21.289**	15.764	**–**	–
Complemento (reversão) de contingências	**80.336**	(43.955)	**5.593**	5.200
Despesas com plano de remuneração baseado em ações	**6.780**	8.845	**1.535**	500
Reversão para perdas em investimentos	**(42)**	13.197	**–**	–
Variações de ativos e passivos operacionais, circulantes e não circulantes				
(Aumento) redução em contas a receber	**(29.255)**	148.919	**–**	–
(Aumento) redução em estoques	**(32.521)**	275.911	**–**	–
Redução (aumento) em impostos a compensar	**78.372**	155.482	**(2.907)**	(8.786)
(Aumento) em outros ativos circulantes e não circulantes	**(19.329)**	(265.133)	**(8.101)**	(18.641)
Liquidação de contratos de operações com derivativos	**29.286**	(71.478)	**–**	–
Aumento (redução) em fornecedores	**8.505**	(9.268)	**–**	–
Aumento em outros passivos circulantes e não circulantes	**69.024**	436.120	**7.138**	14.831
Pagamento de juros	**(387.734)**	(318.550)	**(52.621)**	–
Pagamento de outros impostos e contribuições	**(2.837)**	(27.250)	**(3.412)**	(3.058)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	**(41.252)**	(39.823)	**(1.194)**	(684)
Caixa e equivalentes de caixa líquidos gerados pelas (aplicados nas) atividades operacionais	**1.158.744**	1.169.777	**(73.270)**	(19.052)
Fluxos de caixa e equivalentes de caixa das atividades de investimentos				
Adições em investimentos	**(212.041)**	(5.047)	**(73.103)**	–
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos de controladas e outros	**–**	–	**121.066**	9.722
Adições no imobilizado e ativos biológicos	**(603.102)**	(658.821)	**(10)**	(156)
Redução do ativo permanente por transferência para o circulante	**989**	1.000	**–**	–
Redução do capital de controlada	**–**	–	**7.168**	–
Recebimentos pela venda de ativos permanentes	**372.947**	67.465	**198**	82
Efeito líquido da alienação da Ariemil e Água Fria	**15.051**	–	–	–
Caixa e equivalentes de caixa líquidos (aplicados nas) gerados pelas atividades de investimentos	**(426.156)**	(595.403)	**55.319**	9.648
Fluxo de caixa e equivalentes de caixa das atividades de financiamentos				
Pagamentos de dividendos e juros sobre capital próprio	**(255.585)**	(26.668)	**(78.478)**	–
Empréstimos captados	**3.593.703**	2.289.153	**125.537**	–
Liquidação de contratos de operações com derivativos	**(76.455)**	(25.796)	**–**	–
Pagamentos de empréstimos	**(2.767.814)**	(2.399.331)	**(53.313)**	–
Adiantamento para futuro aumento de capital recebido	**6.307**	–	**6.307**	–
Aquisição de ações próprias	**(42.560)**	–	**–**	–
Caixa e equivalentes de caixa líquidos gerados pelas (aplicados nas) atividades de financiamento	**457.596**	(162.642)	**53**	–
Efeitos de variação cambial em caixa e equivalentes de caixa	**(8.847)**	(59.603)	**–**	–
Aumento (diminuição) no caixa e equivalentes de caixa	**1.181.337**	352.129	**(17.898)**	(9.404)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**2.613.419**	2.261.290	**67.609**	77.013
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**3.794.756**	2.613.419	**49.711**	67.609
Demonstração do aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	**1.181.337**	352.129	**(17.898)**	(9.404)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009 (Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de capital: Incentivos fiscais	Reservas de capital: Outras	Reservas de lucros: Legal	Reservas de lucros: Aumento de capital	Reservas de lucros: Estatutária especial	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos adicionais propostos	Lucros acumulados	Total patrimônio líquido	Acionistas não controladores	Patrimônio líquido consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2008	811.926	5.623	875	41.543	231.187	81.803	–	–	–	1.172.957	2.580.738	3.753.695
Ajustes de transição para as normas internacionais de contabilidade	–	–	–	–	(6.482)	(720)	1.071.393	–	–	1.064.191	2.373.421	3.437.612
Saldos em 01 de janeiro de 2009	811.926	5.623	875	41.543	224.705	81.083	1.071.393	–	–	2.237.148	4.954.159	7.191.307
Resultado abrangente total												
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	–	–	–	260.668	260.668	653.407	914.075
Valor abrangente de controlada	–	–	–	–	–	–	–	–	(8.845)	(8.845)	(19.711)	(28.556)
Transações de capital com os sócios												
Juros sobre capital próprio	–	–	–	–	–	–	–	–	(66.925)	(66.925)	(161.710)	(228.635)
Efeitos de variação de participação nos resultados abrangentes da controlada	–	–	–	–	–	–	592	–	909	1.501	–	1.501
Ganho de participação dos acionistas não controladores	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3.041	3.041
Mutações internas do patrimônio líquido												
Reserva legal	–	–	–	11.971	–	–	–	–	(11.971)	–	–	–
Reserva para aumento de capital	–	–	–	–	158.984	–	–	–	(158.984)	–	–	–
Reserva estatutária especial	–	–	–	–	–	17.665	–	–	(17.665)	–	–	–
Realização do ajuste de avaliação patrimonial	–	–	–	–	–	–	(2.813)	–	2.813	–	–	–
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**811.926**	**5.623**	**875**	**53.514**	**383.689**	**98.748**	**1.069.172**	–	–	**2.423.547**	**5.429.186**	**7.852.733**
Resultado abrangente total												
Lucro líquido do exercício	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**233.708**	**233.708**	**530.352**	**764.060**
Valor abrangente de controlada	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(197)**	**–**	**7.846**	**7.649**	**16.910**	**24.559**
Transações de capital com os sócios												
Aumento de capital	**206.894**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**206.894**	**–**	**206.894**
Juros sobre capital próprio	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(60.349)**	**(60.349)**	**(150.037)**	**(210.386)**
Efeitos de variação de participação nos resultados abrangentes da controlada	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**5.861**	**–**	**(869)**	**4.992**	**–**	**4.992**
Dividendos mínimos propostos	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(4.210)**	**(4.210)**	**–**	**(4.210)**
Perda de participação dos acionistas controladores	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(650)**	**(650)**	**–**	**(650)**
Conversão de debêntures em ações	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	**145.421**	**145.421**
Perda de participação dos acionistas não controladores	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	**(21.247)**	**(21.247)**
Mutações internas do patrimônio líquido												
Reserva legal	**–**	**–**	**–**	**11.684**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(11.684)**	**–**	**–**	**–**
Reserva para aumento de capital	**–**	**–**	**–**	**–**	**147.683**	**–**	**–**	**–**	**(147.683)**	**–**	**–**	**–**
Reserva estatutária especial	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**16.408**	**–**	**–**	**(16.408)**	**–**	**–**	**–**
Dividendos adicionais propostos	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**81**	**(81)**	**–**	**–**	**–**
Realização do ajuste de avaliação patrimonial	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(380)**	**–**	**380**	**–**	**–**	**–**
Saldos em 31 de dezembro de 2010	**1.018.820**	**5.623**	**875**	**65.198**	**531.372**	**115.156**	**1.074.456**	**81**	**–**	**2.811.581**	**5.950.585**	**8.762.166**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis - 31 de dezembro de 2010 e 2009
(Em milhares de reais, exceto onde especificamente indicado de outra forma)

1. Contexto operacional: A Suzano Holding S.A. ("Suzano Holding" ou "Companhia") é uma holding de um conglomerado industrial que tem como atividade principal a produção e comercialização de papel através de sua controlada Suzano Papel e Celulose S.A. (a seguir designada como "Suzano Papel e Celulose"). A Companhia é uma sociedade anônima domiciliada no Brasil, e suas ações são negociadas na BM&FBovespa. A sede social da empresa está localizada em São Paulo, São Paulo. A Companhia não possui sociedades controladoras diretas ou indiretas, sendo controlada pelos Srs. David Feffer, Daniel Feffer, Jorge Feffer, Ruben Feffer e Fanny Feffer. A Suzano Papel e Celulose, companhia aberta com sede em Salvador, Bahia, e unidades de produção nos Estados da Bahia e de São Paulo e suas controladas, têm como atividade principal a fabricação e a comercialização, no País e no exterior, de celulose de fibra curta de eucalipto e papel, além da formação e exploração de florestas de eucalipto para uso próprio e venda a terceiros. Para a comercialização de seus produtos no mercado internacional, a Suzano Papel e Celulose utiliza-se de suas subsidiárias integrais localizadas no exterior, as quais não possuem unidades fabris. **2. Aspectos societários relevantes nas controladas ocorridos no exercício de 2010: Controlada Suzano Papel e Celulose: a) Proposta de aquisição de 50% dos ativos do Consórcio Paulista de Papel e Celulose ("Conpacel") e das operações da KSR.** Em 21 de dezembro de 2010, a controlada Suzano Papel e Celulose obteve o aceite, irrevogável e irretratável, da proposta de compra da participação detida pela Fibria Celulose S.A. ("Fibria") nos ativos líquidos do Conpacel e das operações de distribuição de papel da KSR. O preço total de aquisição é de R$ 1.500 milhões, sendo a liquidação financeira programada em dois momentos: i) R$ 1.450 milhões em 31 de janeiro de 2011, referente aos ativos líquidos do Conpacel e ii) R$ 50 milhões em 28 de fevereiro de 2011, referente a distribuidora KSR (Nota 34 item "a"). O controle sobre esses ativos líquidos passa a ocorrer na liquidação financeira devida. **b) Anúncio de operação de financiamento junto ao BNDES com emissão privada de debêntures mandatoriamente conversíveis em ações:** Em 17 de dezembro de 2010, o Conselho de Administração da controlada Suzano Papel e Celulose autorizou a contratação de uma operação de financiamento junto ao BNDES, no montante aproximado de R$ 2,7 bilhões, destinada à construção e implantação da infraestrutura de apoio necessária à operação da nova unidade industrial localizada no Estado do Maranhão e, dentre outros, construção de planta de cogeração de energia de biomassa, capital de giro e aquisição de máquinas e equipamentos nacionais dentro do Programa de Sustentação de investimento (PSI). A liberação dos recursos ocorrerá de acordo com a implementação das etapas do projeto (Nota 34 item "b"). **c) Emissão de títulos no exterior ("Notes due 2021"):** Em 23 de setembro de 2010, a controlada Suzano Papel e Celulose através de sua subsidiária integral Suzano Trading Ltd. ("Suzano Trading") realizou oferta no exterior de "Notes due 2021" no valor total de US$ 650.000 mil (Nota 17 item "6"). **d) Aquisição de controle da FuturaGene Plc. ("FuturaGene"):** Em 13 de julho de 2010, a controlada Suzano Papel e Celulose através de sua subsidiária Suzano Trading, obteve autorizações das autoridades competentes do Reino Unido para a aquisição do total das ações do capital social da FuturaGene, quando também ocorreu a transferência do controle da Companhia. A operação foi liquidada em 19 de julho de 2010, pelo montante de £ 55.276 mil equivalente a US$ 84.169 mil. A Suzano Trading mantinha investimentos não relevantes na adquirida e com esta transação adquiriu a totalidade das ações, apurando um ágio inicial de R$ 135.859 (Nota 16). **e) Criação da Suzano Energia Renovável ("SER"):** Em 29 de julho de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose anunciou a criação da empresa SER que se dedicará à produção de pellets de madeira (biomassa) para energia. O investimento total previsto será de aproximadamente US$ 800 milhões, com aplicação de recursos em 3 unidades de produção localizadas no nordeste brasileiro com capacidade de 1 milhão de toneladas cada e início de operação previsto entre 2013 e 2014 (informação não auditada). A SER contará com serviços de gestão florestal a serem prestados pela controlada Suzano Papel e Celulose ou suas controladas. **f) Aquisição das ações remanescentes dos antigos controladores da Ripasa S.A. Celulose e Papel ("Ripasa"):** Em 16 de abril de 2010, foram exercidas pelos antigos controladores da Ripasa a opção de venda remanescente das 786.403 ações preferenciais classe "A", sendo que a aquisição de tais ações e consequente liquidação financeira pela controlada Suzano Papel e Celulose ocorreram no dia 10 de maio de 2010, no montante total de R$ 42.560, dos quais R$ 23.580 correspondem ao valor de mercado das ações registrado na rubrica de ações em tesouraria no patrimônio líquido e R$ 18.980 registrado na rubrica de despesas financeiras (Nota 28). **g) Alienação de Terras e Florestas:** Em 31 de março de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose apurou um resultado positivo de R$ 262.996 obtido com a venda de aproximadamente 50 mil hectares de terras em Minas Gerais, sendo cerca de 13 mil hectares com plantios de eucalipto. A alienação ocorreu através da venda de quotas das sociedades de propósito específico Turmalina Silvicultura e Participações Ltda. e Vale do Jequitinhonha Silvicultura e Participações Ltda., as quais detinham os ativos. Adicionalmente, a controlada Suzano Papel e Celulose registrou uma provisão para obrigações contratuais dessa operação no montante de R$ 9.678 (Nota 27). **3. Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis: 3.1 Base de preparação das demonstrações contábeis consolidadas e individuais:** As demonstrações contábeis da Companhia para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009 e as de 1º de janeiro de 2009 foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), e as demonstrações contábeis consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da CVM e os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidos pelo CPC e estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (*International Financial Reporting Standard - IFRS)* emitidas pelo *International Accounting Standard Board* ("IASB"). Nas demonstrações contábeis individuais, os investimentos em controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, enquanto para fins das normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB, seriam pelo custo ou valor justo. Contudo, não há diferenças entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado e o patrimônio líquido e o resultado nas demonstrações contábeis individuais da Companhia. Assim sendo, as demonstrações contábeis consolidadas e as demonstrações contábeis individuais estão sendo apresentadas lado a lado em um único conjunto de demonstrações contábeis. A Administração da Companhia autorizou a conclusão da elaboração dessas demonstrações contábeis em 21 de março de 2011. **3.2 Novas normas, pronunciamentos técnicos, revisões e interpretações de normas:** Foram aprovadas e emitidas até a divulgação dessas demonstrações contábeis, as seguintes normas, pronunciamentos técnicos, revisões e interpretações de normas, aplicando-se aos exercícios encerrados a partir de dezembro de 2010 e às demonstrações contábeis de 2009 a serem divulgadas em conjunto com as demonstrações de 2010 para fins de comparação: • As normas abaixo refletem alterações feitas pelo IASB incoporadas aos respectivos CPCs. Dispõe sobre certas compatibilizações de texto visando produzir os mesmos reflexos contábeis que a norma internacional correspondente. Estes novos pronunciamentos não produziram impacto na Companhia e suas controladas: • CPC 1 (R1) - Redução ao valor recuperável de ativos (IAS 36); • CPC 2 (R2) - Mudanças nas taxas de câmbio e conversão de demonstrações contábeis (IAS 21); • CPC 3 (R2) - Demonstração dos fluxos de caixa (IAS 7); • CPC 5 (R1) - Divulgação de partes relacionadas (IAS 24); • CPC 6 (R1) - Operações de arrendamento mercantil (IAS 17); • CPC 7 (R1) - Subvenção e assistência governamentais (IAS 20 e SIC nº 10). As normas abaixo refletem alterações feitas pelo IASB incoporadas aos respectivos CPCs. Dispõe sobre certas compatibilizações de texto visando produzir os mesmos reflexos contábeis que a norma internacional correspondente. A Companhia e suas controladas aplicaram referidos pronunciamentos nessas demonstrações contábeis: • CPC 37 (R1) - Adoção inicial das normas internacionais de contabilidade (IFRS 1); • CPC 41 - Determinação e apresentação do resultado por ações (IAS 33). • As Interpretações abaixo não se aplicam as atividades desenvolvidas pela Companhia e suas controladas e, portanto, não trazem efeitos sobre essas demonstrações contábeis: • Interpretação Técnica ICPC 13 - Direitos a participações decorrentes de fundos de desativação, restauração e reabilitação ambiental Interpretação Técnica ICPC 15 - Passivo decorrente de participação em mercado específico - Resíduos de equipamentos eletroeletrônicos. **• IAS 24 Exigências de divulgação para entidades estatais e definição de parte relacionada (Revisada) -** Simplifica as exigências de divulgação para entidades estatais e esclarece a definição de parte relacionada. A norma revisada aborda aspectos que, segundo as exigências de divulgação e a definição de parte relacionada anteriores, eram demasiadamente complexos e de difícil aplicação prática, principalmente em ambientes com amplo controle estatal, oferecendo isenção parcial a entidades estatais e uma definição revista do conceito de parte relacionada. Esta alteração foi emitida em novembro de 2009, passando a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2011. Esta alteração não terá impacto nas demonstrações contábeis consolidadas da Companhia. **• IFRS 9 Instrumentos financeiros - Classificação e mensuração -** A IFRS 9 encerra a primeira parte do projeto de substituição da "IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração". A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, baseada na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos. Esta norma passa a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013. A Companhia e suas controladas não esperam que esta alteração cause impactos significativos em suas demonstrações contábeis consolidadas. **• IFRIC 14 Pagamentos antecipados de um requisito de financiamento mínimo -** Esta alteração aplica-se apenas àquelas situações em que uma entidade está sujeita a requisitos mínimos de financiamento e antecipa contribuições a fim de cobrir esses requisitos. A alteração permite que essa entidade contabilize o benefício de tal pagamento antecipado como ativo. Esta alteração passa a vigorar para exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2011. Esta alteração não terá impacto nas demonstrações contábeis consolidadas da Companhia. **• IFRIC 19 Extinção de passivos financeiros com instrumentos patrimoniais -** A IFRIC 19 foi emitida em novembro de 2009 e passou a vigorar em 1º de julho de 2010, sendo permitida sua aplicação antecipada. Esta interpretação esclarece as exigências das IFRS quando uma entidade renegocia os termos de uma obrigação financeira com seu credor e este concorda em aceitar as ações da entidade ou outros instrumentos patrimoniais para liquidar a obrigação financeira no todo ou em parte. A Companhia e suas controladas não esperam que a IFRIC 19 tenha impacto em suas demonstrações contábeis consolidadas. **• Melhorias para IFRS -** O IASB emitiu esclarecimentos para as normas de IFRS em maio de 2010 e os esclarecimentos serão efetivos a partir de 1º de janeiro de 2011. Abaixo elencamos os principais esclarecimentos que poderiam impactar a Companhia: • IFRS 3 - Combinação de negócios; • IFRS 7 - Divulgação de Instrumentos Financeiros; • IAS 1 - Apresentação das Demonstrações Financeiras. Não existem outras normas e interpretações emitidas ou em audiência pública e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia e suas controladas. **3.3 Aplicação das novas práticas contábeis:** Até 31 de dezembro de 2009 as demonstrações contábeis consolidadas e individuais da Companhia eram apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, normas complementares da CVM, pronunciamentos técnicos do CPC emitidos até 31 de dezembro de 2008 e disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações. A Companhia preparou o seu balanço de abertura com data de transição de 1º de janeiro de 2009, portanto aplicou as exceções obrigatórias e certas isenções opcionais de aplicação retrospectiva completa conforme estabelecido nos Pronunciamentos, Interpretações e Orientações Técnicas emitidos pelo CPC e aprovadas pela CVM para as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e conforme o padrão contábil internacional ("IFRS"), emitidos pelo *International Accounting Standards Board - IASB* para as demonstrações contábeis consolidadas. O CPC 37 (R1) (IFRS 1) exige que uma entidade desenvolva políticas contábeis baseadas nos padrões e interpretações do CPC e IASB em vigor na data de sua primeira demonstração contábil individual e que essas políticas sejam aplicadas na data de transição e durante todos os períodos apresentados nas primeiras demonstrações em CPC (aplicação de todas as normas) e IFRS, sendo que a Companhia adotou como data de transição 1º de janeiro de 2009. A Companhia adotou todos os Pronunciamentos, Orientações e Interpretações do CPC emitidos até 31 de dezembro de 2010, e consequentemente as demonstrações contábeis consolidadas estão de acordo com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB e aprovadas pelo CPC. As principais diferenças entre as práticas contábeis adotadas na data de transição, as reconciliações do Patrimônio Líquido e do Resultado das demonstrações contábeis comparativas, estão descritas no item "j" desta nota. As demonstrações contábeis individuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010 são as primeiras apresentadas considerando a aplicação integral dos CPCs e as demonstrações contábeis consolidadas também estão considerando a aplicação integral dos CPCs e estão de acordo com o IFRS. A Companhia levou em consideração as previsões da Deliberação CVM 656/11, no que se refere à apresentação das informações trimestrais de 2010 apresentadas e que já incluíam os ajustes requeridos em formato comparativo com 2009. Os balanços patrimoniais do exercício encerrado em 31 dezembro 2008, tomados como base para a transição para as IFRS em 1º de janeiro de 2009, e do exercício findo em 31 de dezembro de 2009 estão sendo apresentados abaixo:

Balanço de Abertura em 1º de janeiro de 2009

	Nota	Consolidado: De acordo com as práticas contábeis anteriores	Consolidado: Ajustes	Consolidado: Aplicação integral dos CPCs	Controladora: De acordo com as práticas contábeis anteriores	Controladora: Ajustes	Controladora: Aplicação integral dos CPCs
Ativo circulante		**4.500.377**	**8.580**	**4.508.957**	**86.592**	**(709)**	**85.883**
Caixa e equivalentes de caixa		2.261.290	–	2.261.290	77.013	–	77.013
Contas a receber de clientes	3.3 (f)	790.042	144.129	934.171	–	–	–
Estoques		881.568	–	881.568	–	–	–
Tributos a recuperar		363.949	–	363.949	2.876	–	2.876
Tributos diferidos	3.3 (i)	132.060	(132.060)	–	709	(709)	–
Outros ativos circulantes	3.3 (f)	71.468	(3.489)	67.979	5.994	–	5.994
Ativo não circulante		**8.750.660**	**4.632.014**	**13.382.674**	**1.789.982**	**1.061.315**	**2.851.297**
Ativo realizável a longo prazo	3.3 (i)	1.368.680	(576.490)	792.190	185.335	(2.876)	182.459
Ativos biológicos	3.3 (b)	865.157	432.161	1.297.318	–	–	–
Investimentos	3.3 (k)	1.944	–	1.944	1.602.867	1.064.191	2.667.058
Imobilizado	3.3 (a)	6.013.422	5.243.753	11.257.175	1.780	–	1.780
Intangível	3.3 (a)	501.457	(467.410)	34.047	–	–	–
Ativo total		**13.251.037**	**4.640.594**	**17.891.631**	**1.876.574**	**1.060.606**	**2.937.180**
Passivo circulante		**2.364.947**	**121.158**	**2.486.105**	**8.142**	**(8)**	**8.134**
Fornecedores		277.318	–	277.318	–	–	–
Empréstimos e financiamentos	3.3 (f)	1.736.805	144.129	1.880.934	–	–	–
Tributos diferidos	3.3 (i)	19.482	(19.482)	–	8	(8)	–
Outras obrigações	3.3 (f)	331.342	(3.489)	327.853	8.134	–	8.134
Passivo não circulante		**7.132.395**	**1.081.824**	**8.214.219**	**695.475**	**(3.577)**	**691.898**
Empréstimos e financiamentos		5.898.089	–	5.898.089	–	–	–
Tributos diferidos	3.3 (i)	689.669	1.081.824	1.771.493	66.319	(3.577)	62.742
Provisões e outras obrigações		544.637	–	544.637	629.156	–	629.156
Participação acionistas não controladores		**2.580.738**	**2.373.421**	**4.954.159**	**–**	**–**	**–**
Patrimônio líquido pertencente aos controladores	3.3 (j)	**1.172.957**	**1.064.191**	**2.237.148**	**1.172.957**	**1.064.191**	**2.237.148**
Passivo total		**13.251.037**	**4.640.594**	**17.891.631**	**1.876.574**	**1.060.606**	**2.937.180**

Balanço em 31 de dezembro de 2009

	Nota	Consolidado: De acordo com as práticas contábeis anteriores	Consolidado: Ajustes	Consolidado: Aplicação integral dos CPCs	Controladora: De acordo com as práticas contábeis anteriores	Controladora: Ajustes	Controladora: Aplicação integral dos CPCs
Ativo circulante		**4.265.079**	**81.764**	**4.346.843**	**154.735**	**(632)**	**154.103**
Caixa e equivalentes de caixa		2.613.419	–	2.613.419	67.609	–	67.609
Contas a receber de clientes	3.3 (f)	622.776	144.979	767.755	–	–	–
Estoques	3.3 (b)	605.657	10.274	615.931	–	–	–
Tributos a recuperar		250.379	–	250.379	11.541	–	11.541
Tributos diferidos	3.3 (i)	69.929	(69.929)	–	632	(632)	–
Outros ativos circulantes	3.3 (f)	102.919	(3.560)	99.359	74.953	–	74.953
Ativo não circulante		**8.821.299**	**4.769.585**	**13.590.884**	**1.903.252**	**1.073.517**	**2.976.769**
Ativo realizável a longo prazo	3.3 (i)	1.356.062	(495.067)	860.995	201.947	(4.575)	197.372
Ativos biológicos	3.3 (b)	1.086.873	502.072	1.588.945	–	–	–
Investimentos	3.3 (k)	944	–	944	1.699.832	1.078.092	2.777.924
Imobilizado	3.3 (a)	5.875.958	5.229.990	11.105.948	1.473	–	1.473
Intangível	3.3 (a)	501.462	(467.410)	34.052	–	–	–
Ativo total		**13.086.378**	**4.851.349**	**17.937.727**	**2.057.987**	**1.072.885**	**3.130.872**
Passivo circulante		**2.167.621**	**118.512**	**2.286.133**	**75.498**	**(170)**	**75.328**
Fornecedores		268.050	–	268.050	–	–	–
Empréstimos e financiamentos	3.3 (f)	1.401.499	144.979	1.546.478	–	–	–
Tributos diferidos	3.3 (i)	19.962	(19.962)	–	170	(170)	–
Outras obrigações	3.3 (f)	478.110	(6.505)	471.605	75.328	–	75.328
Passivo não circulante		**6.546.614**	**1.252.247**	**7.798.861**	**637.034**	**(5.037)**	**631.997**
Empréstimos e financiamentos		5.097.390	–	5.097.390	–	–	–
Tributos diferidos	3.3 (i)	730.278	1.246.481	1.976.759	103.800	(5.037)	98.763
Provisões e outras obrigações	3.3 (c)	718.946	5.766	724.712	533.234	–	533.234
Participação acionistas não controladores		**3.026.688**	**2.402.498**	**5.429.186**	**–**	**–**	**–**
Patrimônio líquido pertencente aos controladores	3.3 (j)	**1.345.455**	**1.078.092**	**2.423.547**	**1.345.455**	**1.078.092**	**2.423.547**
Passivo Total		**13.086.378**	**4.851.349**	**17.937.727**	**2.057.987**	**1.072.885**	**3.130.872**

continua

Na adoção das novas práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia e suas controladas aplicaram as exceções obrigatórias relevantes e certas isenções opcionais em relação à aplicação completa retrospectiva das novas práticas contábeis brasileiras que descrevemos abaixo, seguindo as prerrogativas do CPC 37 (R1). **Isenções da aplicação retrospectiva: • Combinação de negócios -** a Companhia e suas controladas aplicaram a isenção de combinação de negócios, assim sendo, não reapresentou as combinações de negócios que ocorreram antes de 1º de janeiro de 2009, data de transição. **• Benefício a empregados -** a Companhia e suas controladas aplicaram a isenção para o plano de benefícios definidos em 1º de janeiro de 2009 e optou por reconhecer todos os ganhos e perdas atuariais prospectivamente da data de transição diretamente no patrimônio líquido. **• Custo atribuído ao ativo imobilizado -** a Companhia e suas controladas optaram por remensurar, na data de transição, algumas classes do ativo imobilizado. As classes avaliadas foram: Máquinas, Equipamentos, Edificações, Terras e Fazendas (item "a" desta nota). A Companhia e suas controladas não utilizaram as demais isenções constantes no IFRS e CPC 37 (R1) pelos seguintes motivos: **• Arrendamentos -** a Companhia e suas controladas optaram por revisitar os contratos considerando os fatos e circunstâncias na data de transição. Não foram identificados impactos uma vez que as práticas adotadas anteriormente pela Companhia e os IFRS já estavam alinhados. **• Pagamento baseado em ações -** o tratamento contábil das opções de ações concedidas pela Companhia e suas controladas em períodos anteriores não sofreram impactos, uma vez que as práticas adotadas anteriormente e os IFRS já estavam alinhados. **• Ativos e passivos de controladas -** a adoção inicial das novas práticas foi aplicada concomitantemente e de forma consistente em todas as controladas da Companhia. **• Instrumentos financeiros compostos -** não há operações envolvendo esse tipo de instrumento financeiro. **• Passivos decorrentes de desativação incluídos no custo do ativo imobilizado -** a Companhia e suas controladas não possuem passivos relacionados à restauração de ativos. **• Ativos financeiros e ativos intangíveis contabilizados de acordo com o ICPC nº 1 -** Contratos de concessão - a Companhia e suas controladas não possuem contratos de concessão. As principais alterações nas práticas contábeis promovidas pela aplicação inicial do CPC nº 37 (R1) e demais CPCs e interpretações foram as seguintes: **a) Custo atribuído (*Deemed cost*):** Corresponde a atribuição de um novo custo a determinadas classes de ativos imobilizados, devidamente suportados por laudos de avaliações patrimoniais elaborados por peritos independentes, e que compreenderam determinadas unidades da controlada Suzano Papel e Celulose e ativos de sua controlada indireta Comercial e Agrícola Paineiras Ltda. Os novos custos atribuídos na data de transição estão abaixo apresentados:

	Em 1º de janeiro de 2009 – Consolidado da controlada Suzano Papel e Celulose		
	Práticas contábeis anteriores	Ajustes	Novas práticas contábeis
Máquinas e equipamentos	4.265.487	2.279.503	**6.544.990**
Edificações	744.778	302.522	**1.047.300**
Terras e fazendas	688.407	2.661.728	**3.350.135**
Total geral	5.698.672	5.243.753	**10.942.425**

Em decorrência do ajuste realizado aos ativos do Conpacel, ex-controlada Ripasa, na data de transição, a controlada Suzano Papel e Celulose aplicou o CPC 1 (R1) - Redução ao valor recuperável do ativo aos ativos intangíveis relacionados a esta empresa e registrou uma provisão para não recuperação do ágio mantido naquela data, no montante de R$ 467.410. A atribuição de um novo custo às terras e fazendas da controlada indireta Paineiras totalizou o montante bruto de R$ 356.642 (R$ 235.383 líquido dos tributos diferidos). Os ajustes de custo atribuído (*deemed cost*), líquidos do imposto de renda e da contribuição social diferidos foram registrados em contrapartida da rubrica de Ajustes de Avaliação Patrimonial no Patrimônio Líquido, em 1º de janeiro de 2009. **b) Ativos biológicos - Reflorestamento:** São representados por florestas de eucalipto e foram mensurados ao valor justo *(fair value)*, conforme estabelecido pelo CPC nº 29 - Ativo biológico e produto agrícola. Pelas práticas contábeis anteriores esses ativos eram registrados ao custo histórico de formação. **c) Passivos atuariais:** Na transição para as novas práticas contábeis, a controlada Suzano Papel e Celulose reavaliou o tratamento dado aos ganhos ou perdas atuariais. Anteriormente estes eram reconhecidos diretamente no resultado e a partir da adoção do CPC nº 33 - Benefícios a empregados, a controlada Suzano Papel e Celulose passou a reconhecer prospectivamente os ganhos e perdas atuariais diretamente no patrimônio líquido. **d) Eliminação de lucros não realizados entre operações de venda da controlada Suzano Papel e Celulose para suas controladas:** De acordo com o ICPC nº 9 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial, os resultados não realizados decorrentes de transações entre a controlada Suzano Papel e Celulose e suas controladas devem ser eliminados por seus valores líquidos de impostos, se aplicável, quando da preparação das demonstrações contábeis individuais da controlada Suzano Papel e Celulose. Consoante facultado pela Instrução CVM 247/96, a controlada Suzano Papel e Celulose não efetuava tais eliminações em suas demonstrações contábeis individuais, sendo que essas eliminações eram efetuadas nas demonstrações contábeis consolidadas. A controlada aplicou esse CPC nas demonstrações contábeis da controladora. **e) Lucros acumulados:** Os ajustes de valor justo dos ativos biológicos, da eliminação de lucros não realizados na controlada Suzano Papel e Celulose e da provisão para ajuste do ágio, líquidos do imposto de renda e da contribuição social diferidos, foram registrados em contrapartida da rubrica de lucros acumulados, em 1º de janeiro de 2009. **f) Reclassificações:** Para atendimento ao CPC que trata da Estrutura para a Preparação e a Apresentação das Demonstrações Contábeis ("Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements"), algumas reclassificações de saldos contábeis foram realizadas. Os saldos credores com transações de *vendor* foram reclassificados de Contas a Receber de Clientes para Empréstimos e Financiamentos (Nota 17). Os saldos de adiantamentos de férias, 13º salario e outros saldos compensáveis pela Companhia no momento da liquidação do passivo, foram reclassificados de Outros Ativos Circulantes para Outras Obrigações com o objetivo de apresentar os saldos líquidos, quando aplicável. **g) Lucro por ação:** Na Companhia, o lucro por ação passou a ser apresentado com base no resultado do exercício apurado nas demonstrações contábeis e na média ponderada das ações em circulação durante o exercício. O lucro por ação diluído é calculado ajustando-se a média ponderada da quantidade de ações preferenciais e ordinárias em circulação supondo a conversão de todas as ações preferências e ordinárias potenciais que provocariam diluição. **h) Informações por segmentos:** A Companhia está divulgando as informações segmentadas de acordo com o seu modelo de negócio atual, segregado em Celulose, Papel e Imobiliário (Nota 30). **i) Imposto de renda e contribuição social diferidos:** Sobre os ajustes decorrentes da adoção das novas práticas contábeis, foram calculados o imposto de renda e contribuição social diferidos com base na alíquota nominal desses impostos. De acordo com o CPC 32 - Tributos sobre o lucro, os impostos diferidos ativos e passivos são apresentados de forma líquida quando a Companhia e/ou suas controladas possuem o direito legal para tal compensação, sendo apresentados líquidos no ativo ou passivo não circulante. **j) Informações adicionais às demonstrações financeiras:** Apresentamos a seguir as conciliações entre as práticas contábeis anteriormente adotadas com as novas práticas contábeis, dos saldos do patrimônio líquido e resultado:

	Nota	Consolidado 2009	Consolidado 01/01/2009	Controladora 2009	Controladora 01/01/2009
Patrimônio Líquido pertencente aos controladores apurado de acordo com as práticas contábeis anteriores:		1.345.455	1.172.957	1.345.455	1.172.957
Efeitos decorrentes das novas práticas:		1.078.092	1.064.191	1.078.092	1.064.191
Tratamento do dividendo mínimo obrigatório		2.945	–	–	–
Custo atribuído (*Deemed cost*)	3.3 (a)	5.229.990	5.243.753	–	–
Equivalência patrimonial	3.3 (k)	–	–	1.078.092	1.064.191
Ativos biológicos - Reflorestamento	3.3 (b)	512.346	432.161	–	–
Passivo atuarial	3.3 (c)	(5.766)	–	–	–
Provisão para recuperação do ágio	3.3 (a)	(467.410)	(467.410)	–	–
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.3 (i)	(1.791.515)	(1.770.892)	–	–
Participação dos acionistas não controladores		(2.402.498)	(2.373.421)	–	–
Patrimônio Líquido pertencente aos controladores apurado de acordo com as novas práticas contábeis		2.423.547	2.237.148	2.423.547	2.237.148

	Nota	2009 Consolidado	2009 Controladora
Resultado pertencente aos controladores apurado de acordo com as práticas contábeis anteriores		239.423	239.423
Efeitos decorrentes das novas práticas:		21.245	21.245
Custo atribuído (*Deemed cost*)	3.3 (a)	(13.763)	–
Equivalência patrimonial	3.3 (k)	–	21.245
Ativos biológicos - Reflorestamento	3.3 (b)	80.185	–
Passivo atuarial	3.3 (c)	37.500	–
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.3 (i)	(35.333)	–
Participação dos acionistas não controladores		(47.344)	–
Resultado pertencente aos controladores apurado de acordo com as novas práticas contábeis		260.668	260.668

k) Ajustes na controlada Suzano Papel e Celulose: Refere-se aos ajustes de adoção dos novos pronunciamentos do CPC na controlada Suzano Papel e Celulose. **3.4 Demonstrações contábeis consolidadas:** Na adoção das novas práticas contábeis não ocorreram alterações significativas no processo de consolidação das demonstrações financeiras das controladas. Os principais procedimentos de consolidação são: • Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas; • Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas consolidadas; • Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas; • Apuração dos tributos sobre a parcela dos lucros não realizados, apresentados como tributos diferidos nos balanços patrimoniais consolidados. A data base das demonstrações contábeis das controladas incluídas na consolidação é coincidente com os da controladora. Conforme requerido pelo CPC nº 19 - Investimento em Empreendimento Controlado em Conjunto (*Joint Venture*), abaixo estão demonstradas as principais informações financeiras da Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda. ("Asapir") e do Conpacel. A Asapir foi consolidada proporcionalmente conforme acordo de quotistas com a Fibria. Os ativos, passivos do Conpacel foram proporcionalmente integrados às demonstrações contábeis da controlada Suzano Papel e Celulose.

Balanço patrimonial	2010 Asapir	2010 Conpacel
Ativo		
Circulante	21.397	81.935
Não circulante	38.629	1.170.153
Realizável a longo prazo	30.432	15.308
Permanente	8.197	1.154.845
Imobilizado	8.197	1.151.377
Intangível	–	3.468
	60.026	1.252.088
Passivo		
Circulante	1.519	56.703
Não circulante	15.830	1.195.385
Patrimônio líquido	42.677	–
	60.026	1.252.088

Demonstrativo do resultado	2010 Asapir
Receita operacional líquida	978
Custo dos produtos vendidos	(233)
Lucro bruto	745
Despesas operacionais líquidas	(5.084)
Prejuízo operacional	(4.339)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.040
Prejuízo do exercício	**(3.299)**

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

	2010 Participação no capital Votante %	2010 Total %	2009 Participação no capital Votante %	2009 Total %	01/01/2009 Participação no capital Votante %	01/01/2009 Total %
Suzano Papel e Celulose S.A.	**92,49**	**31,14**	92,18	30,97	92,18	30,96
Suzano América Inc.	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Suzano Trading Ltd.	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Bahia Sul Holdings GMBH	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Suzano Europe S.A.	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp.	**84,30**	**84,30**	84,30	84,30	84,30	84,30
Sun Paper and Board Limited	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp.	**15,70**	**15,70**	15,70	15,70	15,70	15,70
Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda.	**50,00**	**50,00**	50,00	50,00	50,00	50,00
Ondurman Empreendimentos Imobiliários Ltda.	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Futuragene PLC.	**100,00**	**100,00**	–	–	–	–
Buram Empreendimentos Imobliários Ltda.	**–**	**–**	–	–	100,00	100,00
Grasdate Empreendimentos Imobiliários Ltda.	**–**	**–**	–	–	100,00	100,00
Vanua Empreendimentos Imobiliários Ltda.	**–**	**–**	–	–	100,00	100,00
Premesa S.A.	**99,51**	**96,31**	99,51	96,31	99,51	96,31
Nemonorte Imóveis e Participações Ltda.	**83,33**	**83,33**	83,33	83,33	83,33	83,33
Nemopar Investimentos Ltd.	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00
Nemopar S.A .	**100,00**	**100,00**	100,00	100,00	100,00	100,00

4. Sumário das principais práticas contábeis: 4.1 Apuração do resultado: As receitas de vendas estão sendo apresentadas líquidas, excluindo os impostos e os descontos incidentes sobre as vendas. O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício. A receita de venda de produtos é reconhecida no resultado quando seu valor pode ser mensurado de forma confiável, todos os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o comprador, a Companhia não detém mais controle ou responsabilidade sobre a mercadoria vendida e é provável que os benefícios econômicos serão gerados a seu favor. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa da sua realização. As receitas de juros são reconhecidas pelo método da taxa efetiva de juros na rubrica de receitas financeiras. **4.2 Investimentos e conversão de saldos denominados em moeda estrangeira: a) Investimentos, moeda funcional e de apresentação das informações trimestrais:** A moeda funcional da Companhia é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações contábeis da controladora (Companhia) e consolidadas. As demonstrações contábeis de cada controlada, que também são aquelas utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial, são preparadas com base na moeda funcional de cada entidade. Para as controladas localizadas no exterior, os seus ativos e passivos monetários são convertidos de sua moeda funcional para Reais, utilizando a taxa de câmbio das datas de fechamento dos balanços e as respectivas contas de receitas e despesas são apuradas pelas taxas médias mensais dos exercícios. Já os ativos e passivos não monetários, são convertidos de sua moeda funcional para Reais pela taxa de câmbio da data da transação contábil (taxa histórica), assim como as respectivas contas de receitas e despesas. Tais controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, cujos resultados são reconhecidos no resultado da Controladora na proporção da participação do investimento. **b) Transações denominadas em moeda estrangeira:** Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são convertidos para a moeda funcional (o Real) usando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos, verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos períodos, são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado. As taxas utilizadas na conversão das demonstrações contábeis das controladas no exterior, para a moeda de apresentação das demonstrações contábeis, estão apresentadas abaixo:

Moeda	Nome	País	Taxa final 31/12/2010	Taxa final 31/12/2009	Taxa média 2010	Taxa média 2009
USD	Dólar Americano	Estados Unidos	**1,6662**	1,7412	**1,7608**	1,9991
CHF	Franco Suíço	Suíça	**1,7828**	1,6904	**1,6877**	1,8364
EUR	Euro	União Européia	**2,2280**	2,5073	**2,3363**	2,7721
GBP	Libra Esterlina	Reino Unido	**2,5876**	2,8241	**2,7210**	3,1103
ARS	Peso	Argentina	**0,4189**	0,4582	**0,4490**	0,5333

4.3 Instrumentos financeiros: Os instrumentos financeiros são reconhecidos a partir da data em que a Companhia e suas controladas se tornam parte das disposições contratuais dos instrumentos financeiros. Inicialmente são registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, exceto no caso de ativos e passivos financeiros classificados na categoria ao valor justo por meio do resultado, onde tais custos são diretamente lançados na demonstração do resultado. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros. A Companhia e suas controladas não adotam o *hedge accounting* previsto nos CPC's nº 38, 39 e 40. **4.3.1 Ativos financeiros:** São classificados entre as categorias abaixo de acordo com o propósito para os quais foram adquiridos ou emitidos: **a) Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado:** Incluem ativos financeiros mantidos para negociação e ativos designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado e derivativos. São classificados como mantidos para negociação se originados com o propósito de venda ou recompra no curto prazo. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, correção monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo são reconhecidos no resultado, quando incorridos na linha de receitas ou despesas financeiras. **b) Empréstimos (concedidos) e recebíveis:** Ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, porém não cotados em mercado ativo. Após o reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária, variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos no resultado, quando incorridos, na linha de receitas ou despesas financeiras. A Companhia e suas controladas não identificaram ativos financeiros que seriam classificados na categoria de investimentos mantidos até o vencimento. **4.3.2 Passivos financeiros:** São classificados entre as categorias abaixo de acordo com a natureza dos instrumentos financeiros contratados ou emitidos: **a) Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado:** Incluem passivos financeiros usualmente negociados antes do vencimento, passivos designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado e derivativos. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, atualização monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado, quando incorridos. **b) Passivos financeiros não mensurados ao valor justo:** Passivos financeiros não derivativos que não são usualmente negociados antes do vencimento. Após o reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária e variação cambial, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado, quando incorridos. **4.3.3 Valor justo:** O valor justo dos instrumentos financeiros ativamente negociados em mercados organizados é determinado com base nos valores cotados no mercado nas datas de fechamento dos balanços. Na inexistência de mercado ativo, o valor justo é determinado por meio de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de transações de mercado recentes entre partes independentes, referência ao valor justo de instrumentos financeiros similares, análise dos fluxos de caixa descontados ou outros modelos de avaliação. **4.4 Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras de liquidez imediata ou resgatáveis no prazo de até 90 dias das datas dos balanços e com risco insignificante de mudança de seu valor justo. As aplicações financeiras denominadas como equivalentes de caixa são classificadas na categoria "ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado". **4.5 Contas a receber de clientes:** Classificado na categoria de instrumentos financeiros "empréstimos (concedidos) e recebíveis", estão apresentadas a valores de realização, com atualização cambial quando denominado em moeda estrangeira, e ajustadas por provisão para créditos de liquidação duvidosa, constituída em montante considerado suficiente pela Administração para fazer face a eventuais perdas na realização dessas contas a receber. **4.6 Estoques:** Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção que incluem a exaustão dos ativos biológicos, não excedendo o seu valor de realização. As provisões para perda de estoques (pela baixa rotatividade, obsolescência, etc) são constituídas quando consideradas necessárias pela Administração. **4.7 Ativos biológicos:** São florestas de eucaliptos para fornecimento de madeira ao processo de produção de celulose e papel. Parte imaterial desta madeira, e em condições específicas, são destinadas para venda a terceiros. Os reflorestamentos são tratados como ativos biológicos dentro do escopo do CPC nº 29, e estão registrados e apresentados nas demonstrações contábeis por seu valor justo (*fair value*). **4.8 Imobilizado:** Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção, adicionado dos juros e demais encargos financeiros incorridos durante a construção ou desenvolvimento de projetos, atualizado monetariamente com base na legislação em vigor até 31 de dezembro de 1995. Na data de transição para as normas internacionais de contabilidade - IFRS, a controlada Suzano Papel e Celulose e sua controlada Comercial Agrícola Paineiras Ltda., fizeram uso do dispositivo previsto no CPC nº 37 (R1) e seguindo orientação da Interpretação ICPC nº 10 - Interpretação sobre a Aplicação Inicial ao Ativo Imobilizado e à Propriedade para Investimento dos Pronunciamentos Técnicos CPCs 27, 28, 37 e 43, avaliaram suas Máquinas, Equipamentos, Edificações, Terras e Fazendas para atribuir um novo custo (*deemed cost*). A vida útil remanescente de todos os bens foi revisada, exceto para Terras e Fazendas que possuem vida útil indefinida. A depreciação dos bens é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 15 e leva em consideração o tempo de vida útil remanescente estimado no laudo de avaliação patrimonial que determinou os novos valores atribuídos aos ativos. Efeitos decorrentes de eventuais alterações nessas estimativas, se relevantes, são tratados como mudança de estimativas contábeis e reconhecidos de forma prospectiva no resultado do exercício. Encargos financeiros e os gastos que aumentam significativamente a vida útil dos bens são capitalizados ao valor do ativo imobilizado e depreciados, considerando os mesmos critérios e vida útil determinados para o item do imobilizado aos quais foram incorporados. Os gastos com manutenção e reparos, que não aumentam significativamente a vida útil dos bens, são contabilizados como despesa quando incorridos. O ativo imobilizado está líquido de créditos do Programa de Integração Social ("PIS"), Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social ("COFINS") e Imposto de Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS") e a contrapartida está registrada em Impostos a compensar. **4.9 Arrendamento mercantil:** Os contratos de arrendamento mercantil financeiro são reconhecidos no ativo imobilizado e no passivo de empréstimos e financiamentos, pelo menor valor entre o valor presente das parcelas mínimas obrigatórias do contrato e o valor justo do ativo, acrescidos, quando aplicável, dos custos iniciais diretos incorridos na transação. Os montantes registrados no ativo imobilizado são depreciados pela vida útil–econômica estimada dos bens ou a duração prevista do contrato de arrendamento, dependendo das características específicas de cada transação. Os juros implícitos no passivo reconhecido de empréstimos e financiamentos são apropriados ao resultado de acordo com a duração do contrato pelo método da taxa efetiva de juros. Os contratos de arrendamento mercantil operacional, quando contratados, serão reconhecidos como despesa em uma base sistemática que represente o período em que o benefício sobre o ativo arrendado é obtido, mesmo que tais pagamentos não sejam feitos nessa base. **4.10 Intangível:** Refere-se a ágios gerados nas aquisições de investimentos ocorridas até 31 de dezembro de 2008, que têm como fundamento econômico a rentabilidade futura e foram amortizados de forma linear pelo prazo de 5 a 10 anos até aquela data. A partir de 1º de janeiro de 2009, não estão sendo mais amortizados devendo apenas ser submetidos a teste anual para análise de perda do seu valor recuperável (Nota 16). As novas transações de aquisições de negócios e seus efeitos estão registrados conforme estabelecido no CPC nº 15 - Combinação de negócios.**4.11 Provisão para recuperação de ativos:** A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. **4.12 Provisões:** As provisões são reconhecidas no balanço patrimonial para aquelas situações que apresentam, na data das demonstrações contábeis, grau de risco provável de desembolso futuro e que possam ser mensuradas com segurança. As provisões para contingências estão apresentadas pelo seu montante líquido dos correspondentes depósitos judiciais e são classificadas como tributárias, previdenciárias, trabalhistas e cíveis. **4.13 Passivos atuariais:** Os planos de benefício definido são avaliados por atuário independente, para determinação dos compromissos com os planos de assistência médica e seguro de vida oferecidos aos empregados ativos e aposentados, ao final de cada exercício. Os ganhos e perdas atuariais são reconhecidos diretamente no patrimônio líquido, conforme previsto no CPC 33 - Benefícios a empregados. Os juros sobre a obrigação atuarial são contabilizados diretamente no resultado na rubrica de "Outras Despesas Operacionais". **4.14 Outros ativos e passivos:** Um ativo é reconhecido somente quando for provável que seu benefício econômico futuro será gerado em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Ativos contingentes não são reconhecidos. Um passivo é reconhecido quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido. **4.15 Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro:** A tributação sobre o lucro do exercício compreende o Imposto de Renda Pessoa Jurídica ("IRPJ") e a Contribuição Social Sobre Lucro Líquido ("CSLL"), compreendendo o imposto corrente e o diferido, que são calculados com base nos resultados tributáveis (lucro contábil ajustado), às alíquotas vigentes nas datas dos balanços, sendo elas: (i) Imposto de renda - calculado à alíquota de 25% sobre o lucro contábil ajustado (15% sobre o lucro tributável, acrescido do adicional de 10% para os lucros que excederem R$ 240 no período de 12 meses); (ii) Contribuição social - calculada à alíquota de 9% sobre o lucro contábil ajustado. As inclusões ao lucro contábil de despesas temporariamente não dedutíveis, ou exclusões de receitas temporariamente não tributáveis, consideradas para apuração do lucro tributável corrente geram créditos ou débitos tributários diferidos. Os débitos e créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal, base negativa de contribuição e diferenças temporárias são constituídos em conformidade com o CPC 32. **4.16 Subvenções e assistências governamentais:** As subvenções e assistências governamentais são reconhecidas quando há razoável segurança de que foram cumpridas as condições estabelecidas pelo órgão governamental concedente e de que serão auferidas. São registradas como receita ou redução de despesa no resultado do período de fruição do benefício e, posteriormente, são destinadas para reserva de incentivos fiscais no patrimônio líquido. **4.17 Pagamento baseado em ações:** Os executivos e administradores da Companhia recebem parcela de sua remuneração na forma de: i) planos de pagamento baseado em ações com liquidação em dinheiro; e ii) planos de pagamento baseado em ações com liquidação em ações com alternativa de liquidação em dinheiro. As despesas com os planos i) e ii) são inicialmente reconhecidos no resultado como despesas administrativas durante o período de aquisição (carência), durante o tempo em que os serviços são recebidos, em contrapartida a um passivo financeiro (no caso do plano i) e ii)) ou em conta específica no patrimônio líquido (quando no caso de liquidação exclusiva em ações) e mensurados pelo seu valor justo no momento em que os programas de remuneração são concedidos. O passivo financeiro é re-mensurado pelo seu valor justo a cada data de balanço e sua variação é registrada no resultado como despesas administrativas. Na data de exercício da opção e na situação de tais opções serem exercidas pelo executivo para recebimento de ações da Companhia, o passivo financeiro é reclassificado para uma conta no patrimônio líquido denominada "Reserva de opção de compra de ações". No caso de exercício da opção em dinheiro, a Companhia liquida o passivo financeiro em favor do executivo. **4.18 Dividendos e Juros Sobre o Capital Próprio:** A proposta de distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio efetuada pela Administração da Companhia que estiver dentro da parcela equivalente ao dividendo mínimo obrigatório é registrada como passivo na rubrica de "Dividendos e JCP a pagar" por ser considerada uma obrigação legal prevista no Estatuto Social da Companhia. **4.19 Ajuste a valor presente de ativos e passivos:** Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Com base nas análises efetuadas e na melhor estimativa da Administração, a Companhia concluiu que o ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários circulantes é irrelevante em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto, não registrando ajustes desta natureza. **4.20 Estimativas contábeis:** São utilizadas para a mensuração e reconhecimento de certos ativos e passivos das demonstrações contábeis da Companhia e de suas controladas. A determinação dessas estimativas leva em consideração experiências de eventos passados e correntes, pressupostos relativos a eventos futuros, e outros fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração, para determinação do valor a ser registrado nessas demonstrações contábeis. Itens significativos sujeitos a estimativas incluem: a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e ativos intangíveis; a provisão para créditos de liquidação duvidosa; a provisão para perdas no estoque; a provisão para perdas nos investimentos; o cálculo do valor justo dos ativos biológicos; o cálculo do novo custo (*deemed cost*) para determinados grupos de ativos imobilizados; a análise de recuperação dos valores dos ativos imobilizados e intangíveis; o imposto de renda e contribuição social diferidos; as taxas e prazos aplicados na determinação do ajuste a valor presente de certos ativos e passivos; a provisão para contingências e passivos atuariais; a mensuração do valor justo de planos de remuneração baseados em ações e de instrumentos financeiros; as estimativas para divulgação do quadro de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos conforme divulgação requerida pelo CPC 40 – Instrumentos financeiros: Evidenciação. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações contábeis devido às imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia revisa suas estimativas e premissas pelo menos trimestralmente. **4.21 Demonstrações do fluxo de caixa e demonstrações do valor adicionado:** As demonstrações do fluxo de caixa foram preparadas e estão apresentadas de acordo com o CPC 3 - Demonstrações dos Fluxos de Caixa pelo método indireto. Já as demonstrações do valor adicionado foram preparadas e estão apresentadas de acordo com o CPC 9 - Demonstração do Valor Adicionado.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Consolidado 01/01/2009	Controladora 2010	Controladora 2009	Controladora 01/01/2009
Caixa e bancos	**346.092**	279.178	79.975	**39**	18	656
Aplicações financeiras	**3.448.664**	2.334.241	2.181.315	**49.672**	67.591	76.357
	3.794.756	2.613.419	2.261.290	**49.711**	67.609	77.013

Os equivalentes de caixa referem-se preponderantemente a certificados de depósitos bancários, operações compromissadas, fundos de investimentos, letras de crédito agrário (LCA's) e disponibilidades no exterior compostas de depósitos bancários à vista, denominadas em dólares norte-americanos. Em 31 de dezembro de 2010 estas aplicações eram remuneradas a taxas que variavam de 99,0% a 114,0% do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI") (99,0% a 115,0% do CDI em 31 de dezembro de 2009), exceto para uma parcela em LCA's que, por serem aplicações vencíveis em prazo inferior a 30 dias, tiveram remuneração entre 20,0% a 70,0% do CDI. O caixa e equivalentes de caixa foram classificados na categoria de ativos financeiros mantidos para negociação e, portanto, foram mensurados de acordo o descrito na Nota Explicativa 4.3.1 (a).

6. Contas a receber de clientes - Consolidado

	2010	2009	01/01/2009
País	**515.029**	541.195	587.863
Exterior	**371.196**	311.235	441.234
Provisão para abatimentos	**(47.717)**	(27.434)	(57.137)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(24.001)**	(39.744)	(37.789)
	814.507	785.252	934.171
Parcela classificada no ativo circulante	**794.051**	767.755	934.171
Parcela classificada no ativo não circulante	**20.456**	17.497	–

A controlada Suzano Papel e Celulose realiza transações de cessão de duplicatas com instituições financeiras, transferindo todos os riscos de crédito relacionados aos títulos a estas instituições. Quando da realização de transações desta natureza, os títulos são imediatamente baixados da posição do Contas a receber de clientes. Em 31 de dezembro, a composição dos saldos de contas a receber de clientes vencidos é como segue:

	2010	2009	01/01/2009
Valores vencidos:			
– Até dois meses	**6.868**	56.402	65.568
– De dois meses a seis meses	**6.640**	10.649	32.351
– Mais de seis meses	**30.299**	55.233	38.540
	43.807	122.284	136.459

A seguir estão demonstradas as movimentações da provisão para créditos de liquidação duvidosa consolidada:

Saldos em 1º de janeiro de 2009	(37.789)
Créditos provisionados no exercício	(6.796)
Créditos recuperados no exercício	3.016
Créditos baixados definitivamente da posição	473
Variação cambial	1.352
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**(39.744)**
Créditos provisionados no exercício	**(28.652)**
Créditos recuperados no exercício	**753**
Créditos baixados definitivamente da posição	**43.742**
Variação cambial	**(100)**
Saldos em 31 de dezembro de 2010	**(24.001)**

O contas a receber de clientes foi classificado na categoria de ativos financeiros "empréstimos (concedidos) e recebíveis" e, portanto, foi mensurado de acordo com o descrito na Nota Explicativa 4.3.1 (b).

7. Estoques - Consolidado

	2010	2009	01/01/2009
Produtos acabados	**263.085**	254.007	485.132
Produtos em elaboração	**22.560**	20.045	43.402
Matérias-primas	**184.307**	153.269	159.543
Materiais de manutenção e outros	**206.696**	209.909	205.887
Provisão para perda nos estoques	**(17.827)**	(21.299)	(12.396)
	658.821	615.931	881.568

8. Impostos e contribuições sociais a compensar - Consolidado

	2010	2009	01/01/2009
Imposto de renda e contribuição social a compensar	**38.329**	78.148	129.309
PIS e COFINS a compensar	**119.251**	150.045	221.791
ICMS a compensar	**123.547**	125.631	144.300
Provisão para perda de ICMS	**(8.032)**	(6.986)	–
Outros impostos e contribuições	**9.320**	13.949	20.989
	282.415	360.787	516.389
Parcela classificada no ativo circulante	**186.305**	250.379	363.949
Parcela classificada no ativo não circulante	**96.110**	110.408	152.440

Na controlada Suzano Papel e Celulose, além do benefício de depreciação acelerada incentivada, referida na Nota 9, a Lei nº 11.196 de 21/11/2005 também autoriza o uso de créditos de PIS/COFINS sobre aquisições efetuadas a partir de 1 de janeiro de 2006, de determinadas máquinas e equipamentos (bens de capital), em 12 meses em vez dos anteriores 24 meses. O montante de PIS e COFINS a compensar demonstrado no quadro acima, deve-se basicamente a créditos tributários sobre a aquisição de ativo imobilizado do projeto de expansão de Mucuri. A controlada Suzano Papel e Celulose realizará tais créditos, com débitos advindos do aumento das atividades comerciais e através da compensação com outros tributos federais, de acordo com o previsto na Instrução SRF nº 600/05. Do montante de ICMS a compensar demonstrado no quadro acima, R$ 66.932 em 30 de dezembro de 2010 (R$ 58.216 em 31 de dezembro de 2009) deve-se basicamente a créditos tributários sobre exportação de celulose e papel da planta de Mucuri - BA da controlada Suzano Papel e Celulose. Para a realização desses montantes a Suzano Papel e Celulose já homologou créditos do período de agosto de 2006 a setembro de 2008, junto a Secretaria da Fazenda do Estado da Bahia - SEFAZ/BA, no montante de R$ 37.901. Adicionalmente, a Suzano Papel e Celulose aguarda fiscalização e homologação de novos créditos do período de outubro de 2008 a dezembro de 2009, no montante de R$ 20.315, para que posteriormente também possa utilizá-los em compensações autorizadas pelo RICMS/BA ou negociá-los em mercado ativo, para o qual o deságio médio esperado é de aproximadamente de 12% sobre o valor do crédito. Dessa forma, essa controlada constituiu provisão para perda de parcela desses créditos no montante de R$ 8.032 (R$ 6.986 em 31 de dezembro de 2009). **9. Imposto de renda e contribuição social:** ***Neutralidade para fins tributários da aplicação inicial da Lei nº 11.941/09 -*** A Companhia e suas controladas optaram pelo Regime Tributário de Transição (RTT) instituído pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009, por meio do qual as apurações do IRPJ, CSLL, da contribuição para o PIS e da COFINS, continuam a ser determinadas sobre os métodos e critérios contábeis definidos pela Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, vigentes em 31 de dezembro de 2007. Dessa forma, o imposto de renda e a contribuição social diferidos, calculados sobre os ajustes decorrentes da adoção das novas práticas contábeis advindas da Lei nº 11.941/09 foram registrados nas demonstrações contábeis da Companhia, quando aplicáveis, em conformidade com o pronunciamento CPC 32 - Tributos sobre o lucro. A Companhia consignou referida opção na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica (DIPJ) no ano de 2009. ***Imposto de renda e contribuição social diferidos -*** O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros, atribuíveis às diferenças temporárias e sobre os prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social. O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Consolidado 01/01/2009	Controladora 2010	Controladora 2009	Controladora 01/01/2009
Imposto de renda						
Créditos sobre prejuízos fiscais	**301.722**	348.973	436.346	**–**	–	–
Créditos sobre diferenças temporárias:						
- Créditos sobre provisões	**144.524**	81.337	130.521	**6.757**	4.979	3.380
- Créditos sobre amortizações de ágios	**28.526**	39.435	60.610	**–**	–	–
Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09	**27.664**	31.234	34.869	**623**	–	–
Créditos sobre ajustes dos novos CPCs	**116.853**	116.852	116.853	**–**	–	–
	619.289	617.831	779.199	**7.380**	4.979	3.380
Contribuição social						
Créditos sobre bases negativas da contribuição social	**708**	10.026	34.336	**–**	–	–
Créditos sobre diferenças temporárias:						
- Créditos sobre provisões	**49.709**	39.904	51.567	**365**	227	203
- Créditos sobre amortizações de ágios	**10.270**	14.196	20.814	**–**	–	–
Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09	**9.959**	11.244	12.553	**224**	–	–
Créditos sobre ajustes dos novos CPCs	**42.067**	42.067	42.067	**–**	–	–
	112.713	117.437	161.337	**589**	227	203
Total ativo	**732.002**	735.268	940.536	**7.969**	5.206	3.583

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Consolidado 01/01/2009	Controladora 2010	Controladora 2009	Controladora 01/01/2009
Imposto de renda						
Débitos sobre depreciação acelerada incentivada	**581.208**	592.805	607.688	**–**	–	–
Débitos sobre amortização de ágio	**53.709**	26.855	–	**–**	–	–
Débitos sobre diferimento da variação cambial	**75.880**	76.323	48.764	**75.880**	76.323	48.764
Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis	**449**	382	–	**–**	–	–
Custos de reflorestamento	**2.021**	2.895	3.791	**–**	–	–
Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09	**760**	9.265	22.298	**–**	125	6
Débitos sobre ajustes dos novos CPCs	**1.432.624**	1.434.143	1.418.979	**–**	–	–
	2.146.651	2.142.668	2.101.520	**75.880**	76.448	48.770
Contribuição social						
Débitos sobre amortização de ágio	**19.335**	9.667	–	**–**	–	–
Débitos sobre diferimento da variação cambial	**27.317**	27.476	17.555	**27.317**	27.476	17.555
Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis	**242**	206	–	**–**	–	–
Custos de reflorestamento	**727**	1.028	1.028	**–**	–	–
Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09	**274**	3.335	8.025	**–**	45	–
Débitos sobre ajustes dos novos CPCs	**515.747**	516.291	510.832	**–**	–	–
	563.642	558.003	537.440	**27.317**	27.521	17.555
Total passivo	**2.710.293**	2.700.671	2.638.960	**103.197**	103.969	66.325
Total líquido ativo não circulante	**26.946**	11.356	73.069	**–**	–	–
Total líquido passivo não circulante	**2.005.237**	1.976.759	1.771.493	**95.228**	98.763	62.742

A adoção inicial da Lei nº 11.941/09 determinou o fim da amortização contábil do ágio por expectativa futura a partir de 1º de janeiro de 2009. Adicionalmente, a controlada Suzano Papel e Celulose registrou uma provisão para não recuperação do ágio sobre o saldo da Conpacel (antiga Ripasa) na data de transição para as IFRS. No entanto, tais mudanças não produzem impactos para fins fiscais. Desta forma, a controlada Suzano Papel e Celulose constituiu IRPJ e CSLL diferidos passivos sobre os montantes amortizados fiscalmente de 1º de janeiro de 2009 até 31 de dezembro de 2010. A composição do prejuízo fiscal acumulado e da base negativa da contribuição social da Companhia está abaixo demonstrada:

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Consolidado 01/01/2009
Prejuízos fiscais	**1.220.011**	1.409.050	1.758.387
Base negativa da contribuição social	**17.784**	121.356	391.310

De acordo com o CPC 32 - Tributos sobre o lucro, a controlada Suzano Papel e Celulose, fundamentada na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros determinada em estudo técnico aprovado pela Administração, reconheceu créditos tributários sobre as diferenças temporárias, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, que não possuem prazo prescricional. O valor contábil do ativo diferido é revisado anualmente pelas controladas e os ajustes decorrentes não tem sido significativos em relação à previsão inicial da Administração. A controladora e as controladas, baseadas nesses estudos técnicos de geração de lucros tributáveis futuros, estimam recuperar esses créditos tributários nos seguintes exercícios:

	Consolidado 2010
2011	**122.618**
2012	**117.969**
2013	**88.402**
2014	**77.987**
2015	**79.162**
2016 em diante	**245.864**
	732.002

As estimativas de recuperação dos créditos tributários foram baseadas nas projeções dos lucros tributáveis levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas na data de preparação dos balanços. Consequentemente, essas estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes a essas previsões. ***Imposto de renda - Redução de 75% SUDENE - Unidade Mucuri (Linha 1) -*** A controlada Suzano Papel e Celulose possui da SUDENE (antiga ADENE) incentivo fiscal de redução de 75% do imposto de renda, relativamente à Unidade Mucuri (linha 1 de celulose e máquina de papel), a ser auferida até 2011 para a celulose e até 2012 para o papel. Esse incentivo fiscal é calculado com base no lucro da exploração, proporcionalmente à receita líquida de vendas da Unidade de Mucuri (linha 1 de celulose e máquina de papel). A redução do imposto de renda, decorrente desse benefício, é contabilizada como uma redução da despesa de imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do exercício. Todavia, ao final de cada exercício social, depois de apurado o lucro líquido, o valor da redução do imposto que foi auferido é alocado a uma reserva de capital, como destinação parcial do lucro líquido apurado, cumprindo assim a disposição legal de não distribuir esse valor. ***Imposto de renda - Redução de 75% SUDENE - Unidade Mucuri (Linha 2) -*** A controlada Suzano Papel e Celulose apresentou à SUDENE pedido de idêntico incentivo fiscal de redução do imposto de renda para a linha 2 de celulose de Mucuri (expansão), sendo que em 18 de Agosto de 2009 obteve a concessão do benefício de redução do imposto de renda e adicionais não restituíveis no percentual de 75%, pelo prazo de fruição de 10 anos, com vigência do ano calendário de 2009 até 2018. ***Imposto de renda - incentivo de depreciação acelerada relativamente à Unidade Mucuri -*** A Lei nº 11.196, de 21/11/2005, em seu art. 31, estabeleceu para as pessoas jurídicas que tenham projeto aprovado em microrregiões menos desenvolvidas, nas áreas de atuação da SUDENE e da Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia ("SUDAM"), a faculdade de proceder à depreciação acelerada incentivada para bens adquiridos a partir de 1º de janeiro de 2006. Este benefício foi deferido à Unidade Mucuri da controlada Suzano Papel e Celulose pela Portaria nº 0018/2007 da ADENE (atual SUDENE), em 29 de março de 2007, tendo, no entanto, efeito retroativo em relação às aquisições ocorridas durante o exercício social de 2006. A depreciação acelerada incentivada em questão consiste na depreciação integral no ano de aquisição, representando uma exclusão do lucro líquido para a determinação do lucro real (tributável), feita através do Livro de Apuração do Lucro Real ("LALUR"), não alterando, no entanto, a despesa de depreciação a ser registrada no resultado do exercício, quando do início das atividades do projeto expansão, com base na vida útil estimada dos bens. A depreciação acelerada incentivada representa diferimento do pagamento do imposto de renda (não alcança a CSLL) pelo tempo de vida útil do bem, devendo nos anos futuros ser adicionado ao lucro tributável valor igual à depreciação contabilizada em cada um dos anos para os bens em questão. ***Conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social -*** A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais nominais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social registrada no resultado está demonstrada abaixo:

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Controladora 2010	Controladora 2009
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**894.744**	1.343.987	**233.687**	300.339
Exclusão do resultado da equivalência patrimonial	**–**	–	**(231.611)**	(188.306)
Exclusão da Perda (ganho) na variação de participação em controlada	**3.724**	(654)	**3.724**	(654)
Lucro após exclusões	**898.468**	1.343.333	**5.800**	111.379
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal de 34%	**(305.479)**	(456.733)	**(1.972)**	(37.869)
Tributação de lucros de controladas no exterior	**–**	–	**(1.788)**	(2.593)
Realização de perda de estoque de controladas no exterior, sem base fiscal para dedução	**–**	(32.859)	**–**	–
Efeito cambial de conversão das demonstrações contábeis de controladas no exterior	**36.543**	(41.967)	**–**	–
Juros sobre capital próprio	**70.529**	77.638	**(46)**	275
Incentivos fiscais - redução SUDENE	**30.067**	35.746	**–**	31
Incentivos fiscais - inovação tecnológica	**4.722**	–	**–**	–
Reembolso de impostos	**4.623**	–	**4.623**	–
Efeito da redução SUDENE sobre o cálculo de diferenças temporárias	**34.595**	(18.153)	**–**	–
Ganho não tributável por indenização de precatório	**–**	19.024	**–**	–
Débitos do plano verão conforme Lei 11.941/09	**–**	(31.564)	**–**	–
Reversão de contingência - reserva espontânea	**–**	12.728	**–**	–
Outros	**(6.284)**	6.228	**(796)**	485
Imposto de renda e contribuição social - corrente	**(130.955)**	(193.912)	**(3.515)**	(3.650)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	**271**	(236.000)	**3.536**	(36.021)
Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	**(130.684)**	(429.912)	**21**	(39.671)
Alíquota efetiva	**14,6%**	**32,0%**	**0,0%**	**13,2%**

10. Partes relacionadas: Saldos patrimoniais e transações no exercício findo em 31 de dezembro de 2010

	Ativo Circulante	Ativo Não circulante	Passivo Circulante	Passivo Não circulante	2010 Receitas (despesas)
Consolidado					
Central Distribuidora de Papéis Ltda.	**101**	**–**	**13.991**[1]	**–**	**62.641**[2]
Agaprint Indl. Coml. Ltda.	**297**	**–**	**13.501**[1]	**–**	**29.832**[2]
Nova Mercante de Papéis Ltda.	**1.242**	**–**	**–**	**–**	**1.046**[2]
Mabex Representações e Participações Ltda.	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1.825)**
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	**–**	**–**	**–**	**–**	**(4.350)**[3]
Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A.	**–**	**–**	**–**	**–**	**(268)**
Taba Consultores Associados Ltda.	**–**	**–**	**–**	**–**	**(623)**
Sociedades em Conta de Participação	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1.253)**
	1.640	**–**	**27.492**	**–**	**85.200**
Controladora					
Suzano Papel e Celulose S.A.	**40.928**[4]	**659**	**–**	**–**	**19.265**[5]
IPLF Holding S.A.		**16**	**–**		**–**
Nemopar S.A.	**–**	**–**	**–**	**266.592**[6]	**7.602**[6]
Comercial e Agricola Paineiras Ltda.	**–**	**–**	**–**	**–**	**303**[5]
Mabex Representações e Participações Ltda.	**–**	**–**	**–**	**–**	**(857)**
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	**–**	**–**	**–**	**–**	**(321)**[3]
Premesa S.A.	**–**	**15.000**[7]	**–**	**–**	**–**
Taba Consultores Associados Ltda.	**–**	**–**	**–**	**–**	**(623)**
Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1.253)**
Acionistas	**–**	**–**	**38.757**[4]	**–**	**–**
	40.928	**15.675**	**38.757**	**266.592**	**24.116**

Saldos patrimoniais e transações no exercício findo em 31 de dezembro de 2009:

	Ativo Circulante	Ativo Não circulante	Passivo Circulante	Passivo Não circulante	2009 Receitas (despesas)
Consolidado					
Central Distribuidora de Papéis Ltda.	2.822	–	15.336[1]	–	56.325[2]
Agaprint Indl. Coml. Ltda.	66	–	7.237[1]	–	13.663[2]
Nova Mercante de Papéis Ltda.	7.740	–	4.563[1]	–	33.487[2]
Mabex Representações e Participações Ltda.	–	–	–	–	(644)
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	–	–	–	–	(4.396)[3]
Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A.	–	–	–	–	(248)
Taba Consultores Associados Ltda.	–	–	–	–	(541)
Empreendimentos Imobiliários Imofors Ltda.	–	–	–	–	(106)
Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima	–	–	–	–	(850)
	10.628	–	27.136	–	96.690
Controladora					
Suzano Papel e Celulose S.A.	48.433[4]	838	–	–	17.935[5]
Nemopar S.A.	–	–	–	326.628[6]	101.529[6]
Faceor Participações S.A.	–	5	–	–	–
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.	–	–	–	–	367[5]
Agaprint Indl. Coml. Ltda.	–	–	–	–	280[5]
Mabex Representações e Participações Ltda.	–	–	–	–	(301)
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	–	–	–	–	(193)[3]
Premesa S.A.	3.711[4]	15.000[7]	–	–	–
Taba Consultores Associados Ltda.	–	–	–	–	(541)
Empreendimentos Imobiliários Imofors Ltda.	–	–	–	–	(106)
Sociedades em Conta de Participação - Faria Lima	–	–	–	–	(850)
Acionistas	–	–	56.886[4]	200.587[8]	–
	52.144	15.843	56.886	527.215	118.120

1) Refere-se a operações de vendor que estão classificadas como financiamentos e empréstimos (Nota 17); 2) Refere-se a operações comerciais de venda de papel e celulose; 3) Despesas com plano de previdência privada complementar de contribuição definida para atender os colaboradores da Companhia; 4) Refere-se a dividendos e juros sobre capital próprio; 5) Refere-se substancialmente à avais e fianças sobre garantias prestadas em favor de tais partes relacionadas; 6) Empréstimo da controlada Nemopar S.A. - variação cambial do dólar norte-americano, com vencimento em 20 de setembro de 2020. Esse empréstimo foi contraído pela Suzano Holding em 2001 para repasse à Suzano Papel e Celulose para aquisição da participação da Cia. Vale do Rio Doce na Bahia Sul Celulose S.A. Em 2003, a Suzano Papel e Celulose adquiriu o empréstimo junto ao banco credor, através de uma subsidiária no exterior e liquidou o repasse com a Suzano Holding entregando ações da empresa subsidiária no exterior, credora do empréstimo, com o objetivo de eliminar custos e riscos cambiais incidentes sobre o contrato de repasse. Os custos decorrentes do empréstimo originalmente repassado são de responsabilidade da Suzano Papel e Celulose, conforme contrato original. Em 23 de dezembro de 2003 a Suzano Holding amortizou antecipadamente US$30.336 mil, referente aos juros decorridos até 15 de setembro de 2003 e alterou a taxa de juros do empréstimo de 7,9% a.a. para 2,7% a.a. Em 29 de setembro de 2010 a Suzano Holding amortizou antecipadamente US$ 30.744 mil, referente aos juros decorridos até 20 de setembro de 2010 e reduziu a taxa de juros para zero, e prorrogou o vencimento para 20 de setembro de 2020; 7) Refere-se a mútuo; 8) Refere-se adiantamento para futuro aumento de capital. As transações com empresas relacionadas foram realizadas em condições normais de mercado. ***Remuneração de administradores -*** As despesas referentes à remuneração do pessoal-chave da Administração da Companhia e de suas controladas, reconhecidas no resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, totalizaram R$ 15.231 na controladora e R$ 57.648 no consolidado (R$ 12.054 e R$ 38.060, respectivamente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2009). As informações sobre a parcela da remuneração baseada em ações encontram-se na Nota 22. **11. Créditos a receber de precatório por ação indenizatória:** Em 01 de julho de 1987, a Companhia Santista de Papel, uma das empresas do antigo grupo Ripasa S.A. Papel e Celulose (transformada em Conpacel) ajuizou Ação Indenizatória por Desapropriação Indireta, visando a obter indenização em virtude de imóvel de sua propriedade ter sido declarado como área de utilidade pública (imóvel atingido pelo Parque Estadual da Serra do Mar). Em 02 de dezembro de 2004, o processo transitou em julgado com ganho de causa para aquela companhia. Durante esse período, face às incertezas relacionadas ao recebimento desses montantes e de não possuir a propriedade do imóvel desapropriado, a antiga Ripasa efetuou a baixa do valor contábil dessas terras e não registrou o montante a receber em suas demonstrações contábeis. Em 28 de janeiro de 2008, a 2ª Vara de Cubatão expediu ofício ao Presidente do Tribunal de Justiça para requerer a adoção das providências necessárias à requisição da importância em favor da controlada Suzano Papel e Celulose, através da emissão de precatório a ser liquidado em 10 (dez) parcelas anuais, iguais e sucessivas (2010 a 2019), parcelas estas devidamente atualizadas pelos índices fixados na respectiva decisão judicial. Em 20 de abril de 2010 a Suzano Papel e Celulose efetuou o levantamento da primeira parcela que estava depositada judicialmente. Em 31 de dezembro de 2010, o saldo desse recebível era de R$ 56.512 (R$ 61.623 em 31 de dezembro de 2009), sendo R$ 6.279 registrados no ativo circulante e R$ 50.233 registrados no ativo não circulante. **12. Adiantamento a fornecedores - Programa de fomento:** O programa de fomento é um sistema onde produtores independentes plantam eucalipto em suas próprias terras para fornecimento de produto agrícola (madeira) à controlada Suzano Papel e Celulose, não estando estes adiantamentos sujeitos a avaliação pelo valor justo. A controlada Suzano Papel e Celulose realizou adiantamentos de recursos financeiros para fomentados no montante total de R$ 264.391, classificados no ativo circulante e não circulante em 31 de dezembro de 2010 (R$ 249.150 em 31 de dezembro de 2009).

13. Investimentos

	Consolidado 2010	Consolidado 2009	Consolidado 01/01/2009	Controladora 2010	Controladora 2009	Controladora 01/01/2009
Participação em empresas controladas	**–**	–	–	**2.978.275**	2.778.280	2.667.414
Deságios	**(500)**	(500)	(500)	**(500)**	(500)	(500)
Outros investimentos	**2.160**	1.444	2.444	**144**	144	144
	1.660	944	1.944	**2.977.919**	2.777.924	2.667.058

continua

Posição e movimentação dos investimentos em controladas:

	Suzano Papel e Celulose S.A. (1)	Nemopar Investimentos Ltd. (2)	Premesa S.A.	Nemonorte Imóveis e Part. Ltda.	Total
a) Participação no capital em 31 de dezembro de 2010					
Quantidade de ações ou cotas possuídas					
Ações ordinárias	123.240.831	156.851.840	20.970.216	–	
Ações preferenciais	697.835	–	39.798.120	–	
Cotas	–	–	–	136.911	
Capital votante	92,49%	100,00%	99,51%	83,33%	
Capital total	31,14%	100,00%	96,31%	83,33%	
b) Informações das controladas em 31 de dezembro de 2010					
Capital social	2.685.183	261.347	19.500	246	
Patrimônio líquido	8.640.671	266.592	20.192	1.404	
Resultado do exercício	768.997	5.245	4.877	253	
c) Investimentos					
Saldos em 01 de janeiro de 2009	2.220.960	428.157	17.387	910	2.667.414
Ganho na variação de participação	654	–	–	–	654
Equivalência patrimonial	288.739	(101.529)	1.047	49	188.306
Dividendos e juros sobre capital próprio	(67.068)	–	(3.682)	–	(70.750)
Efeitos decorrentes das novas práticas contábeis	(7.344)	–	–	–	(7.344)
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**2.435.941**	**326.628**	**14.752**	**959**	**2.778.280**
Perda na variação de participação	**(4.374)**	**–**	**–**	**–**	**(4.374)**
Complemento de dividendos recebidos	**(3)**	**–**	**–**	**–**	**(3)**
Aquisição (3)	**73.103**	**–**	**–**	**–**	**73.103**
Redução de capital	**–**	**(7.169)**	**–**	**–**	**(7.169)**
Dividendos e Juros sobre capital próprio	**(60.486)**	**(45.329)**	**–**	**–**	**(105.815)**
Equivalência patrimonial	**234.242**	**(7.539)**	**4.697**	**211**	**231.611**
Efeitos decorrentes das novas práticas contábeis	**12.642**	**–**	**–**	**–**	**12.642**
Saldos em 31 de dezembro de 2010	**2.691.065**	**266.591**	**19.449**	**1.170**	**2.978.275**

(1) Última cotação em bolsa por ação preferencial "A" nominativa - R$ 14,78 em 28 de dezembro de 2010; (2) Empresa constituída em Bahamas, controladora da Nemopar S.A. que detém o empréstimo mencionado na Nota 10; (3) Aquisição de 5.263.014 ações ON, conforme contrato particular de promessa de subscrição de debêntures conversíveis da 4º emissão da Suzano Papel e Celulose, cláusula 10.1, em que o BANDESPAR tem a obrigação de vender e a Companhia tem a obrigação de comprar as ações ordinárias decorrentes da conversão. **14. Ativos biológicos:** A determinação de um valor justo para os ativos biológicos florestais constitui-se num exercício de julgamento e estimativa complexo que requer entendimento do negócio da controlada Suzano Papel e Celulose, da utilização desse ativo no processo produtivo, das oportunidades e restrições de uso da madeira e, ainda, do ciclo de formação e crescimento da floresta. O volume de madeira negociado no mercado pela controlada Suzano Papel e Celulose não é suficiente para representar, adequadamente, o preço da madeira de eucalipto no mercado para fins de determinação do valor justo (*fair value*) das florestas. A controlada Suzano Papel e Celulose, para determinação do valor justo dos seus ativos levou em consideração todos custos com implantação, reforma e manutenção líquidos dos impostos pagos à terceiros. O preço será formado considerando o critério de custo mais margem (*cost plus*). A avaliação das florestas de eucalipto foi realizada através do método do *Income Approach*, baseado no fluxo de caixa futuro descontado a valor presente, para refletir o modelo econômico de uma unidade de negócio exclusiva de plantio de madeira de eucalipto. As premissas utilizadas para o cálculo do valor justo em 2010 são consistentes com aquelas utilizadas em 31 de dezembro de 2009 e 1º de janeiro de 2009. No fluxo de caixa futuro descontado, as projeções dos fluxos esperados pela expectativa de produção de madeira em pé com casca, existente na data-base dos balanços, consideraram um ciclo de formação da floresta médio de 7 anos, produtividade média obtida pelo Incremento Médio Anual ("IMA") de 44,2 m³/hectare e os custos de formação florestal até o momento apropriado de corte da madeira em pé (ponto de colheita, ou seja, ativos maduros). O preço líquido médio de venda considerado foi de R$ 44,40/m³ (R$ 43,89 em 2009). A taxa de desconto utilizada foi de 12,3% antes do imposto de renda. O valor justo do ativo biológico é calculado anualmente e estão apresentados na Nota 3.3. Os efeitos da atualização são registrados na rubrica de outras receitas operacionais e sua realização mensal, através da exaustão, na rubrica de custo dos produtos vendidos. A controlada Suzano Papel e Celulose não possui Ativos Biológicos dados em garantia nas datas destas demonstrações contábeis. A seguir demonstramos a movimentação dos saldos dos ativos biológicos, sendo que os saldos iniciais apresentados contemplam o ajuste mencionado na Nota 3.3 relativo a sua avaliação pelo valor justo.

	Consolidado 2010	2009
Saldo inicial	**1.588.945**	1.297.318
Adições	**396.469**	269.081
Cortes efetuados no exercício	**(177.721)**	(159.187)
Ganho na atualização do valor justo	**28.131**	102.554
Transferências	**2.210**	90.059
Outras baixas	**(26.940)**	(10.880)
Saldo final	**1.811.094**	1.588.945

15. Imobilizado - Consolidado: Os saldos iniciais apresentados contemplam o ajuste mencionado na Nota 3.3 relativos a atribuição de valor *(deemed cost).*

	Edificações	Máquinas e Equipamentos	Outros Ativos	Terrenos e Fazendas	Obras em Andamento	Total
Taxa média anual de depreciação	2,32%	4,70%	16,08%	–	–	–
Custo						
Saldos em 01 de janeiro de 2009	1.452.449	9.718.955	464.038	2.972.457	45.366	14.653.265
Adições	–	25.113	4.181	270.723	89.722	389.739
Transferências	8.810	75.911	3.886	(157.584)	(103.173)	(172.150)
Baixas	(6.700)	(26.201)	(5.068)	(2.065)	–	(40.034)
Saldos em 31 de dezembro de 2009	1.454.559	9.793.778	467.037	3.083.531	31.915	14.830.820
Adições	7	21.753	8.412	37.201	139.260	206.633
Transferências	8.614	40.890	3.787	(1.423)	(53.316)	(1.448)
Baixas	(3.967)	(13.339)	(3.116)	(12.478)	–	(32.900)
Saldos em 31 de dezembro de 2010	1.459.213	9.843.082	476.120	3.106.831	117.859	15.003.105
Depreciações, amortizações e exaustões						
Saldos em 01 de janeiro de 2009	(405.149)	(2.796.280)	(194.661)	–	–	(3.396.090)
Transferências	47	9.097	(298)	–	–	8.846
Baixas	4.474	25.526	4.843	–	–	34.843
Depreciações, amortizações e exaustões	(21.657)	(326.353)	(24.461)	–	–	(372.471)
Saldos em 31 de dezembro de 2009	(422.285)	(3.088.010)	(214.577)	–	–	(3.724.872)
Transferências	–	13	267	–	–	280
Baixas	2.792	12.537	2.258	–	–	17.587
Depreciações, amortizações e exaustões	(22.112)	(311.293)	(23.184)	–	–	(356.589)
Saldos em 31 de dezembro de 2010	(441.605)	(3.386.753)	(235.236)	–	–	(4.063.594)
Valor residual						
Saldos em 31 de dezembro de 2010	1.017.608	6.456.329	240.884	3.106.831	117.859	10.939.511
Saldos em 31 de dezembro de 2009	1.032.274	6.705.768	252.460	3.083.531	31.915	11.105.948
Saldos em 01 de janeiro de 2009	1.047.300	6.922.675	269.377	2.972.457	45.366	11.257.175

A classe de máquinas e equipamentos considera os montantes reconhecidos a título de arrendamento mercantil financeiro descritos na Nota 17. A controlada Suzano Papel e Celulose para determinação do custo atribuído e das novas vidas úteis econômicas remanescentes de determinadas classes de ativos, contratou os avaliadores especializados independentes da Amaral D'Avila Engenharia de Avaliações. A metodologia geral empregada na avaliação das Edificações, Máquinas e Equipamentos basearam-se nas normas vigentes na data da transição para as IFRS da ABNT - NBR 14.653 - partes 1, 2 e 5 e para Terrenos e Fazendas nas normas ABNT - NBR 14.653 - partes 1 e 3, do IBAPE - Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia. A determinação da vida econômica útil remanescente das Edificações, Máquinas e Equipamentos foi baseada na ABNT - NBR 14.603-1, parte 1, sendo considerado um valor residual médio de 5% para esses ativos. Segue abaixo comparativo das taxas médias de depreciação utlizadas:

	Consolidado 2010	2009 (taxas anteriores)
Edificações	**2,32%**	3,18%
Máquinas e Equipamentos	**4,70%**	4,28%
Outros ativos	**16,08%**	16,37%

Em 31 de dezembro de 2010 os outros ativos do consolidado referem-se, substancialmente, às turbinas do Complexo Energético Amador Aguiar, no montante de R$ 194.703 (R$ 201.990 em 31 de dezembro de 2009). Em 31 de dezembro de 2010, a controlada Suzano Papel e Celulose e suas controladas possuíam bens do imobilizado dados como garantia em operações de empréstimos e processos judiciais, no montante de R$ 3.921.173 (R$ 4.086.535 em 31 de dezembro de 2009). Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 não houve novas capitalizações significativas de juros. **16. Intangível - Consolidado:** Os ágios foram amortizados linearmente desde a data de aquisição de cada controlada até 31 de dezembro de 2008. A partir daquela data, os saldos residuais são objeto de teste anual de recuperação do valor contábil, conforme o CPC 1 (R1). A seguir apresentamos a composição do saldo dos ágios:

	2010 Custo	2010 Amortização	2010 Provisão de ajuste de ágio	2010 Residual	2009 Residual	01/01/2009 Residual
Consolidado Suzano Papel e Celulose S.A.						
Ripasa S.A. Celulose e Papel	722.646	(255.236)	(467.410)	–	–	–
B.L.D.S.P.E. Celulose e Papel S.A.	49.305	(15.253)	–	34.052	34.052	34.047
FuturaGene	135.859	–	–	135.859	–	–
Suzano Holding S.A.						
Suzano Papel e Celulose S.A.	43.618	(43.618)	–	–	–	–
	951.428	(314.107)	(467.410)	169.911	34.052	34.047

O ágio apurado na controlada FuturaGene será objeto de análise para alocação do valor justo aos ativos e passivos adquiridos (*purchase price allocation - PPA*). O valor investido na FuturaGene pela controlada Suzano Papel e Celulose, envolve riscos e incertezas que não estão só sob a gerência da Suzano Papel e Celulose mas que são inerentes as atividades desenvolvidas pela investida. Estes riscos e incertezas decorrem de novas tecnologias, mercado, testes biotecnológicos para fins de comprovação dos benefícios esperados e a regulamentação dessas patentes nos países onde serão comercializadas. Portanto, os resultados a serem auferidos por esta empresa podem ser diferentes daqueles atualmente esperados. Em 31 de dezembro de 2009 a controlada Suzano Papel e Celulose avaliou a recuperação do valor contábil dos ágios baseado no CPC 1 (R1) - Redução ao valor recuperável de ativos. O teste de recuperação desses ativos intangíveis em 31 de dezembro de 2010, com base no método de fluxo de caixa descontado, utilizou projeções de preços com base na expectativa do mercado de papéis para os próximos exercícios, volumes e custos em bases similares as reais no encerramento dos exercícios findos ajustados e taxa de desconto de 12,3%. O modelo não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas visto que o valor estimado de uso excede o seu valor liquido contábil na data da avaliação.

17. Financiamentos e empréstimos - Consolidado

	Indexador	Taxa média anual de juros em dez/10	2010	2009	01/01/2009
CONSOLIDADO					
Controlada direta Suzano Papel e Celulose S.A. - Consolidado					
Imobilizado:					
BNDES - Finem	TJLP (1) (2)	8,51%	**1.914.007**	1.876.437	1.889.498
BNDES - Finem	Cesta de moedas (2)	6,36%	**299.644**	286.137	374.815
BNDES - Finame	TJLP (1) (2)	5,66%	**7.123**	9.637	10.909
BNDES - Finame	Cesta de moedas	6,96%	**60**	120	229
BNDES - Automático	TJLP (1) (2)	9,30%	**2.832**	4.622	6.444
BNDES - Automático	Cesta de moedas	6,96%	**282**	477	890
FNE - BNB	Taxa pré-fixada	8,50%	**129.906**	147.921	157.408
FINEP	TJLP	4,79%	**34.679**	14.599	7.636
Crédito rural	Taxa fixa + CDI	7,65%	**41.266**	22.321	21.328
Arrendamento financeiro mercantil	CDI + US$	11,60%	**65.469**	77.136	93.110
Capital de giro:					
Financiamentos de exportações	US$ (3)	3,62%	**1.725.225**	2.280.195	3.148.259
Financiamentos de importações	US$ (4)	2,30%	**287.159**	346.755	522.610
Nordic Investment Bank	US$ (5)	5,74%	**74.454**	87.572	118.130
Nota de crédito de exportação	CDI	10,48%	**348.060**	382.836	374.615
Nota de crédito de exportação	US$	6,65%	**51.547**	53.867	70.110
BNDES - EXIM	TJLP (1)	7,53%	**308.159**	100.792	–
Notes due 2021	US$ (6)	5,88%	**1.072.490**	–	–
Operações Vendor			**155.593**	144.979	144.129
Outros			**13.604**	7.905	2.134
Companhia					
Investimento:					
BNDESPAR	TJLP	4,50%	**72.248**	–	–
			6.603.807	5.844.308	6.942.254
Parcela circulante (inclui juros a pagar)			**1.352.471**	1.432.731	1.848.071
Passivo não circulante			**5.251.336**	4.411.577	5.094.183

Os empréstimos e financiamentos consolidados não circulantes vencem como segue:

	2010	2009	01/01/2009
2010	**–**	–	1.301.639
2011	**–**	942.396	992.687
2012	**1.299.444**	1.296.430	832.186
2013	**1.023.824**	623.228	678.061
2014	**520.510**	473.291	365.943
2015	**439.521**	410.049	382.670
2016	**415.250**	392.380	377.315
2017	**242.471**	183.413	147.905
2018	**179.767**	68.653	15.777
2019	**1.130.549**	21.737	–
	5.251.336	4.411.577	5.094.183

1) Termo de capitalização correspondente ao que exceder a 6% da taxa de juros de longo prazo (TJLP) divulgada pelo Banco Central. 2) Os financiamentos e empréstimos estão garantidos, conforme o caso, por (i) hipotecas da fábrica; (ii) propriedades rurais e florestas; (iii) alienação fiduciária de bens objeto dos financiamentos; (iv) aval de acionistas e (v) fiança bancária. 3) Em setembro de 2009, a controlada Suzano Papel e Celulose, através de sua subsidiária Suzano Trading, assinou um contrato de financiamento junto ao Banco WestLB AG, no valor de US$ 50,0 milhões, com o objetivo de financiar exportações. Este contrato possui cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, que foram cumpridas em 31 de dezembro de 2010. 4) Em outubro de 2006, a controlada Suzano Papel e Celulose assinou um contrato de financiamento junto aos Bancos BNP Paribas e Société Générale, na proporção de 50% para cada um, no valor de US$ 150,0 milhões, com o objetivo de financiar equipamentos importados para o Projeto Mucuri. Este contrato possui cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, que foram cumpridas em 31 de dezembro de 2010. 5) Em novembro de 2006, a controlada Suzano Papel e Celulose celebrou com o Nordic Investment Bank, o Contrato de Abertura de Linha de Crédito (Credit Facility Agreement), no valor de até US$ 50,0 milhões, para financiar equipamentos e mão-de-obra especializada relacionados ao Projeto Mucuri. Este contrato possui cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, que foram cumpridas em 31 de dezembro de 2010. 6) Em setembro de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose, por intermédio da sua subsidiária internacional Suzano Trading Ltd., emitiu no mercado internacional US$ 650 milhões (equivalentes a R$ 1.083 milhões em 31 de dezembro de 2010) com vencimento em 23 de janeiro de 2021 e com pagamento de juros semestrais de 5,875% a.a. (*yield to maturity* 6,125% a.a.). A controlada Suzano Papel e Celulose é garantidora da emissão, a qual constitui uma obrigação sênior sem garantia real da emissora ou da Suzano Papel e Celulose e concorre igualmente com as demais obrigações dessas companhias de natureza semelhante. ***Arrendamento mercantil financeiro -*** A controlada Suzano Papel e Celulose mantém contratos de arrendamento mercantil financeiro, relacionados a: i) Equipamentos utilizados no processo industrial de fabricação de celulose, localizados nas cidades de Suzano-SP, Limeira-SP e Mucuri-BA. Esses contratos são denominados em dólares norte-americanos e possuem cláusulas de opção de compra de tais ativos ao final do prazo do arrendamento, que variam de 8 a 15 anos, por um preço substancialmente inferior ao seu valor justo. ii) Equipamentos de Hardware e serviço de instalação. Esses contratos foram celebrados em Reais e possuem cláusulas de opção de compra dos ativos ao final de 05 anos, por um preço substancialmente inferior ao seu valor justo. A Administração da Suzano Papel e Celulose possui a intenção de exercer as opções de compra nas datas previstas em cada contrato. Os valores capitalizados no ativo imobilizado, líquidos de depreciação, e o valor presente das parcelas obrigatórias do contrato (financiamentos) correspondente a esses ativos, estão abaixo demonstrados:

	2010	2009	01/01/2009
Máquinas e equipamentos	**98.557**	98.557	94.954
(–) Depreciação acumulada	**(48.760)**	(39.236)	(30.434)
Imobilizado líquido	**49.797**	59.321	64.520
Valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos)			
Menos de 1 ano	**16.143**	14.986	14.249
Mais de 1 ano e até 5 anos	**39.495**	50.280	60.917
Mais de 5 anos	**9.831**	11.870	17.944
Total do valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos)	**65.469**	77.136	93.110
Encargos financeiros a serem apropriados no futuro	**11.116**	12.959	12.959
Valor das parcelas obrigatórias ao final dos contratos	**76.585**	90.095	106.069

18. Debêntures - Consolidado

Emissão	Série	Quantidade	2010 Circulante	2010 Não circulante	2010 Circulante e não circulante	2009 Circulante e não circulante	01/01/2009 Circulante e não circulante	Indexador	Juros	Resgate
Suzano Papel e Celulose S.A.										
3ª	**1ª**	**333.000**	**31.859**	**481.509**	**513.368**	455.939	459.624	IGP-M	10% (*)	01/04/2014
3ª	**2ª**	**167.000**	**843**	**91.903**	**92.746**	96.669	130.842	USD	9,85%	07/05/2019
4ª	**1ª**	**79.735**	**3.351**	**3.008**	**6.359**	82.548	82.249	TJLP	2,50%	01/12/2012
4ª	**2ª**	**159.326**	**6.518**	**5.740**	**12.258**	164.404	164.054	TJLP	2,50%	01/12/2012
Total			**42.571**	**582.160**	**624.731**	799.560	836.769			

(*) O papel foi emitido com deságio no montante de R$ 38.278, integralmente incorporado ao valor das respectivas debêntures, o que alterou a taxa de juros efetiva da operação, de 8% a.a. para 10% a.a. **a) Debêntures da 3ª emissão -** A 3ª emissão, em agosto de 2004, no valor de R$ 500.000 é composta de duas séries, sendo a primeira no montante nominal de R$ 333.000 e a segunda no montante nominal de R$ 167.000, ambas com prazo de vencimento em 2014 em parcela única. A primeira série, ofertada ao mercado local, tem remuneração pelo IGP-M mais cupom de 8% a.a., pagáveis anualmente, e foi precificada utilizando conceitos referidos na Instrução CVM nº 404, com ofertas de ágio ou deságio sobre o preço de emissão. A segunda série, não ofertada ao mercado, foi integralmente absorvida pelo Banco Votorantim. Em Assembléia Geral de Debenturistas, realizada em 22 de maio de 2007, foram homologadas a alteração do prazo de vencimento das Debêntures da 2ª Série que antes era de 10 anos com vencimento em 01 de abril de 2014, e passou a vigorar o prazo de 15 anos com vencimento em 07 de maio de 2019, bem como a alteração dos juros remuneratórios que até 22 de maio de 2007 eram de 10,38% a.a. e passaram, a partir dessa data e até o vencimento, para 9,85% a.a. Em Assembléia Geral de Debenturista realizada em 04 de maio de 2010, foram homologadas, com a aprovação de 93,88% das Debêntures da 1ª série e de 100% das Debêntures da 2ª série: (i) alterações dos limites para as razões entre Dívida Líquida e Patrimônio Líquido e entre Dívida Líquida e EBITDA ; (ii) o ajuste da definição de "Dívida Líquida Consolidada" contida na Escritura de Debêntures; (iii) a introdução de uma opção de recompra das Debêntures pela emissora em determinados casos de possibilidade de vencimento antecipado. Para implementar estas alterações a Suzano Papel e Celulose pagou aos debenturistas, em 11 de maio de 2010, um prêmio equivalente a 0,75% do valor atualizado das Debêntures, no montante de R$ 4.234. As debêntures da 3ª emissão possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e de alavancagem, com base nas demonstrações contábeis e consolidadas da controlada Suzano Papel e Celulose. A controlada encontrava-se adimplente com todas as condições contratuais, de acordo com as alterações que foram implementadas. **b) Debêntures da 4ª emissão -** A 4ª emissão foi efetuada em agosto de 2006, com data de emissão em 01 de dezembro de 2005, composta de duas séries, sendo a primeira no valor nominal de R$ 80.000 e a segunda no valor nominal de R$ 160.000, ambas conversíveis em ações, para colocação em caráter privado e com direito de preferência de subscrição para os acionistas. Foram subscritas pelos acionistas minoritários R$ 18.081 nominais e o restante, no valor de R$ 221.919 nominais, foram subscritos pelo BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. - BNDESPAR, consoante contrato firmado com essa subsidiária do BNDES. As debêntures da 4ª emissão têm vencimento final em dezembro de 2012, sendo amortizáveis em três parcelas anuais, após carência de quatro anos, nas datas de 1º de dezembro de 2010, 2011 e 2012. Os juros anuais são de 2,5% a.a. mais TJLP (até 6%), pagáveis semestralmente nos dias 1º dos meses de junho e dezembro de cada ano. O percentual de TJLP excedente a 6% a.a. será capitalizado para amortização juntamente com o principal. As debêntures serão conversíveis em ações, a qualquer momento a critério do titular, pelo preço de R$ 13,84 por ação a partir de 30 de abril de 2010. Para as ações ordinárias resultantes da conversão o BNDESPAR se obriga a vender e a Suzano Holding se obriga a comprar tais ações, pelo mesmo preço de conversão mais juros calculados entre a data de conversão e o efetivo pagamento. Em dezembro de 2010, foram convertidas pela BNDESPAR 70.959 debêntures da 1ª série e 141.919 debêntures da 2ª série, as quais resultaram na emissão de 5.263.014 ações ordinárias e 10.526.267 ações preferenciais Classe "A" da controlada. A totalidade das ações ordinárias resultantes da conversão foi adquirida pela Companhia. As debêntures da 4ª emissão possuem cláusulas contratuais restritivas, não financeiras, que se não cumpridas têm o efeito de tornar a dívida exigível à vista. Em 31 de dezembro de 2010, essas cláusulas contratuais foram totalmente cumpridas. **19. Provisão para contingências - Consolidado:** Constituída pela Companhia e pela controlada Suzano Papel e Celulose, para fazer face a perdas consideradas prováveis em processos administrativos e judiciais relacionados a questões fiscais, cíveis, e trabalhistas, em valor julgado suficiente pela Administração, segundo o aconselhamento e avaliação de advogados e assessores jurídicos.

	2010 Depósitos judiciais	2010 Provisão para contingências	2010 Passivo líquido	2009 Depósitos judiciais	2009 Provisão para contingências	2009 Passivo líquido	01/01/2009 Depósitos judiciais	01/01/2009 Provisão para contingências	01/01/2009 Passivo líquido
Suzano Papel e Celulose S.A. Consolidado									
Tributárias	**(27.924)**	**147.024**	**119.100**	(7.116)	103.527	96.411	(7.115)	138.555	131.440
Previdenciárias e trabalhistas	**(5.231)**	**54.571**	**49.340**	(4.991)	24.248	19.257	(7.731)	25.895	18.164
Cíveis	**(201)**	**4.588**	**4.387**	(201)	3.777	3.576	(202)	4.483	4.281
Outras	**–**	**9.601**	**9.601**	–	–	–	–	–	–
	(33.356)	**215.784**	**182.428**	(12.308)	131.552	119.244	(15.048)	168.933	153.885
Suzano Holding S.A.									
Tributárias	**(20.778)**	**24.788**	**4.010**	(14.026)	19.193	5.167	(13.077)	13.077	–
Trabalhistas	**–**	**33**	**33**	–	33	33	–	–	–
	(20.778)	**24.821**	**4.043**	(14.026)	19.226	5.200	(13.077)	13.077	–
	(54.134)	**240.605**	**186.471**	(26.334)	150.778	124.444	(28.125)	182.010	153.885

A seguir apresentamos a movimentação da provisão para contingências (sem deduzir os depósitos judiciais):

	2010	2009
Saldo inicial	**150.778**	182.010
Complemento/Constituição de provisão	**93.156**	21.557
Reversão de provisão	**(12.818)**	(64.545)
Atualização monetária	**21.713**	14.830
Liquidação de processos	**(12.224)**	(3.074)
Saldo final	**240.605**	150.778

Os principais processos dessa controlada são comentados a seguir: ***COFINS -*** A controlada possui depósitos judiciais de COFINS, no montante de R$ 33,2 milhões, realizados em processos judiciais nos quais se discute as alterações promovidas pela Lei nº 9.718/98, sendo R$ 9,2 milhões relativos à ampliação de base de cálculo, cuja jurisprudência está pacificada a favor do contribuinte, e R$ 24 milhões referentes à majoração de alíquota, cuja jurisprudência está pacificada a favor da União Federal e para os quais há provisão. Da importância de R$ 24 milhões que deverá ser convertida em renda, a Controlada poderá recuperar R$ 12 milhões por força do REFIS/2009 e de decadência reconhecida em processo administrativo. ***Outros processos tributários -*** A controlada figura no polo passivo em processos judiciais ou administrativos, que envolvem outros tributos, tais como PIS, IPI, ICMS, IR, contribuições previdenciárias, no valor total de R$ 444,8 milhões, cujo prognóstico é de perda possível. ***Processos trabalhistas -*** A controlada figura no polo passivo de ações trabalhistas, no valor total de R$ 37,6 milhões, para os quais a perda é provável e que, portanto, estão devidamente provisionados. Ademais, a controlada figura no polo passivo de ações trabalhistas, no valor total de R$ 15,3 milhões, para os quais a perda é considerada possível. ***Processos cíveis -*** A Controlada figura no polo passivo de ações cíveis, no valor total de R$ 4,6 milhões, para os quais a perda é provável e que, portanto, estão devidamente provisionados. Ademais, a Controlada figura no polo passivo de ações cíveis, no valor total de R$ 5,7 milhões, para os quais a perda é considerada possível. O principal processo judicial envolvendo a Companhia é descrito a seguir: **Tributação de ganho de capital na alienação de investimento - Auto de Infração** Em dezembro de 2010, a Companhia foi autuada pela Receita Federal, que desconsiderou a redução de capital efetuada em 2007 para entregar aos seus acionistas as ações da Suzano Petroquimica S.A., em seu poder, como forma de viabilizar a alienação de referidas ações diretamente pelos acionistas à Petrobras. A Receita Federal considerou que a venda da Ações SZPQ teria sido feita pela pessoa jurídica. O valor do auto de infração foi de R$ 394.163. A Companhia já fez um depósito judicial de R$ 156.478. O auto está sendo discutido administrativamente. Nenhum valor foi provisionado pela Companhia face à probabilidade de desfecho desfavorável não ser considerada como provável na opinião dos assessores jurídicos e da Administração da Companhia. **20. Passivos atuariais:** A controlada Suzano Papel e Celulose assegura a um grupo pré-determinado de aposentados, de forma vitalícia, três planos de benefícios definidos. São eles: • Programa de assistência médica Sepaco: Assegura o custeio de assistência médica junto a uma rede credenciada e ao Hospital Sepaco, para ex-funcionários que requereram aposentadoria até 2003 (até 1998 para os ex-funcionários da antiga Ripasa), bem como para seus cônjuges e dependentes até completar a maioridade. • Programa de assistência médica Bradesco: Assegura o custeio de assistência médica junto ao Bradesco Saúde, para o conjunto de ex-funcionários que, excepcionalmente, segundo critérios e deliberação da controlada Suzano Papel e Celulose, adquiriram direitos associados ao cumprimento dos artigos 30 e 31 da Lei 9.656/98. • Seguro de vida: Oferece o benefício de seguro de vida aos aposentados junto ao Bradesco. Em 31 de dezembro de 2010, o valor das obrigações futuras destes benefícios, calculado por atuário independente e registrado pela controlada Suzano Papel e Celulose, foi de R$ 162.691 (R$ 187.462 em 31 de dezembro de 2009). Os métodos atuariais adotados atendem o CPC 33 - Benefícios a empregados. As principais hipóteses atuariais econômicas e biométricas utilizadas para o cálculo em 2010 foram: taxa de desconto de 6,00% a.a., taxa de crescimento dos custos médicos de 3,0% a.a. e tábua biométrica de mortalidade geral AT-83. A seguir apresentamos um demonstrativo da movimentação do passivo atuarial:

	Consolidado 2010	2009
Saldo inicial	**187.462**	128.452
Juros sobre obrigação atuarial	**21.289**	15.764
(Ganho) Perda atuarial	**(38.168)**	43.266
Benefícios pagos no exercício	**(7.892)**	(20)
Saldo final	**162.691**	187.462

21. Plano de previdência privada de contribuição definida: Em janeiro de 2005, a Companhia e sua controlada Suzano Papel e Celulose constituíram um plano de previdência privada complementar de contribuição definida para atender os seus empregados, denominado Suzano Prev, por meio da contratação de uma instituição financeira para a sua administração. Ao estabelecer o Suzano Prev, tais companhias definiram que pagarão a contribuição relativa aos anos anteriores para todos os colaboradores, por conta de serviços prestados a tais Companhias em períodos anteriores à constituição do Plano (serviço passado). Tal desembolso será realizado ao longo dos próximos anos, calculado individualmente, até que cada colaborador passe a usufruir os benefícios do plano. As contribuições realizadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2010, totalizaram: pela Companhia R$ 321 e pela controlada Suzano Papel e Celulose R$ 4.029 (R$ 193 e R$ 4.204 no exercício findo em 31 de dezembro de 2009, respectivamente). **22. Plano de remuneração baseado em ações: Plano de remuneração baseado em ações - *Descrição dos planos de remuneração baseado em ações com pagamento em moeda corrente* -** Para seus principais executivos e membros chave, a Companhia possui plano de Incentivo de Longo Prazo ("ILP") atrelado ao preço da ação da controlada Suzano Papel e Celulose com pagamento em moeda corrente. São estabelecidas condições gerais de aquisição e de outorga pela Companhia de "ações fantasma" a esses executivos (*beneficiários*), as quais são definidas anualmente em regulamentos específicos e administrados pelo Comitê de Gestão segundo as diretrizes e condições estabelecidas pelo Estatuto Social e pelo Conselho de Administração da Companhia. A determinação das quantidades de ações fantasma a serem outorgadas a cada beneficiário é definida pela divisão entre a quantidade de salários concedidos, determinados com base em: i) cumprimento de metas; ii) quantidades discricionárias atribuídas pelo Comitê de Gestão; e iii) quantidades por diferimento, mediante o investimento do beneficiário de parte de sua remuneração de curto prazo, limitado a dois salários com aporte de mesmo valor pela Companhia, e a média aritmética das cotações de fechamento das ações preferenciais da Companhia negociadas nos últimos 90 pregões. As condições de aquisição são consideradas plenamente satisfeitas após um período de carência de um a três anos e, quando aplicável, até um período limite de seis anos a contar da data da outorga. As condições de aquisição não são satisfeitas quando: i) nos programas em que for possível fazer o diferimento conforme item iii) do parágrafo anterior, houver desligamento por justa causa ou pedido de demissão voluntária, nestes casos, o beneficiário perderá automaticamente qualquer direito de exercer as ações fantasma que lhe foram outorgadas, sem indenização, com exceção apenas das quantidades outorgadas por diferimento; e ii) na hipótese de desligamento sem justa causa ou por aposentadoria será antecipado o vencimento dos prazos previstos para exercício das ações fantasma, conferido ao beneficiário o direito de exercer imediatamente a totalidade das ações fantasma. Para os programas de 2004 a 2006 havia limitação de valorização das ações fantasma em 120% do valor de outorga. O preço de exercício de cada ação fantasma é determinado pela média das ações preferenciais da controlada Suzano Papel e Celulose nos últimos 90 pregões a contar da data de exercício, acrescidos pelos dividendos e juros sobre o capital próprio distribuídos entre a data da outorga e o exercício, multiplicados por um percentual de performance da controlada Suzano Papel e Celulose em relação aos seus concorrentes, quando aplicáveis. Adicionalmente, para certos executivos, a Companhia estabeleceu outro programa de incentivo de longo prazo. Este pagamento ocorrerá no mês de janeiro de cada ano se o valor de mercado da Companhia superar o maior valor de mercado observado nos meses de janeiro dos três últimos exercícios anteriores. O valor da compensação baseia-se no incremento do valor de mercado das ações preferenciais em relação ao mês de janeiro do exercício anterior. O valor de mercado das ações preferenciais da controlada Suzano Papel e Celulose é estabelecido pela cotação média da ação preferencial, apurada com base nos últimos 90 pregões, multiplicado pelo número total desse tipo de ação. O programa prevê que tais compensações sejam integralmente aplicados pelos beneficiários na aquisição, no mercado aberto, de ações preferenciais da Companhia e mantidas em custódia indisponível em percentuais e períodos variáveis ao longo do tempo, tendo como prazo final o exercício de 2011. A alienação dessas ações pelo beneficiário, fora dos prazos especificados, implica em indenização à Companhia pelo valor total transacionado acrescido de multa de 1% ao mês. Na hipótese de demissão sem justa causa, por parte da Companhia, o beneficiário poderá alienar a totalidade de suas ações sem as limitações de prazo e percentual de retenção. Em 31 de Dezembro de 2010, o limite máximo de compensações a serem pagas em 2011 relacionadas a este plano para o conjunto dos executivos beneficiados é de US$ 141 mil. ***Plano de remuneração baseada em ações com pagamento em ações ou alternativamente em moeda corrente (Opções de compra de ações preferenciais Classe "A").*** Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de agosto de 2008, foi aprovado o Plano de Opção de Compra de Ações preferenciais Classe "A" ("Plano") da controlada Suzano Papel e Celulose a determinados executivos. Em 10 de agosto de 2009 (data da outorga) e em 11 de agosto de 2010, o Conselho de Administração, por meio de Comissão Especial formada para esta finalidade, aprovou, respectivamente, os Regulamentos e Contratos do Primeiro e Segundo Programa de Opção de Compra de Ações da controlada Suzano Papel e Celulose. O Plano estabelece condições gerais de aquisição e de outorga pela controlada, de opções de compra de ações a executivos, administradores e colaboradores (beneficiários), as quais são definidas em regulamentos específicos e administrados pelo Comitê de Gestão segundo as diretrizes e condições estabelecidas pelo Estatuto Social e pelo Conselho de Administração da controlada. Segundo o Plano, as opções outorgadas não poderão ultrapassar 2% do total de ações do capital social integralizado e subscrito da controlada, assim como, deverão ser provenientes, conforme venha a ser sugerido pelo Comitê de Gestão e aprovado pelo Conselho de Administração: (i) da emissão de novas ações, dentro do limite do capital autorizado da Companhia; e/ou (ii) de ações mantidas em tesouraria. Em reunião do Comitê de Gestão da controlada realizadas em 10 de agosto de 2009 e 11 de agosto de 2010 (datas das outorgas), foram aprovados o primeiro e o segundo Programa do Plano no qual a controlada outorgou opções de compra aos beneficiários, assim como, determinou as seguintes condições para que esses passem a ter direito de exercício dessas opções (condições de aquisição e não aquisição): i) no caso de desligamento por justa causa, ou pedido de demissão voluntária ou por aposentadoria, o beneficiário perderá automaticamente qualquer direito de exercer as opções que lhe foram outorgadas, sem indenização; ii) na hipótese de desligamento sem justa causa, será antecipado o vencimento dos prazos previstos para exercício das opções de compra de ações, conferido ao beneficiário o direito de exercer imediatamente a totalidade das opções; iii) na ausência da situação (i) acima, as condições de aquisição são consideradas plenamente satisfeitas, permitindo assim que o beneficiário exerça suas opções nos termos definidos pelo regulamento. Durante o período de carência para exercício das opções, é vedada ao beneficiário a alienação ou a constituição de quaisquer ônus que recaiam sobre essas Opções. Os períodos de carência e os limites estão abaixo apresentados:

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

O Preço de Exercício foi fixado em R$ 14,56 por opção para o programa 1 e R$ 15,53 por opção para o programa 2, deduzidos pelos dividendos e juros sobre o capital próprio distribuídos entre a data da outorga e o exercício da opção, sendo ambos atualizados com base no custo médio ponderado de capital da Companhia ("CMPC") calculado por instituições financeiras renomadas. Condição exclusivamente aplicável ao Programa 1, se na data de exercício das opções a diferença entre o preço de exercício e o preço unitário das ações preferências classe "A", de emissão da Companhia negociadas na BOVESPA (Preço de Mercado) na data de início de cada período de carência for inferior a R$ 8,00 (Valor de Referência) ou o beneficiário declarar que não quer exercer a opção total ou parcialmente, a Companhia, alternativamente efetuará um pagamento extraordinário em moeda corrente ("Pagamento Extraordinário") ao beneficiário correspondente ao resultado auferido pelo Valor de Referência multiplicado pela quantidade opções não exercidas subtraído do total do Preço de Mercado menos Preço de Exercício multiplicados pela quantidade de opções não exercida. Em 31 de dezembro de 2010, há 4.154 mil ações preferenciais em tesouraria que poderão servir de lastro às opções outorgadas do Plano. **Resumo das movimentações relativas aos planos de remuneração baseados em ações -** Sempre que aplicável, foi considerada a bonificação de ações conforme fato relevante de 30 de abril de 2010. Incentivo de Longo Prazo - Ações fantasma:

Controlada Suzano Papel e Celulose - Dez/2010

Programa outorgado	Data de outorga	Preço justo na data da outorga	Preço justo no fim do período	1º data exercício	2º data exercício e liquidação	Quantidade: Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Não exercida por demissão	Total em vigor em 31/12/2010	Preço médio ponderado das ações exercidas
ILP2006 (P)	**mai/07**	**23,38**	**17,17**	**set/10**	**set/13**	**31.105**	**–**	**–**	**–**	**31.105**	**–**
ILP2006 (D)	**mai/07**	**16,32**	**17,17**	**set/10**	**set/13**	**15.783**	**–**	**–**	**–**	**15.783**	**–**
ILP2007 (PN)	**mar/08**	**34,74**	**19,52**	**mar/11**	**mar/14**	**146.180**	**–**	**–**	**–**	**146.180**	**–**
ILP2007 (PA)	**mar/08**	**43,38**	**14,69**	**mar/11**	**mar/14**	**10.181**	**–**	**–**	**–**	**10.181**	**–**
ILP2007 (PE)	**ago/08**	**34,74**	**19,52**	**set/14**	**–**	**8.996**	**–**	**–**	**–**	**8.996**	**–**
ILP2008 (R3)	**mar/08**	**25,68**	**15,61**	**mar/11**	**–**	**238.670**	**–**	**–**	**–**	**238.670**	**–**
ILP2008 (A)	**jul/08**	**34,74**	**19,52**	**mar/12**	**mar/15**	**78.019**	**–**	**–**	**–**	**78.019**	**–**
ILP2009 (A)	**jul/08**	**34,74**	**19,52**	**mar/13**	**mar/16**	**78.019**	**–**	**–**	**–**	**78.019**	**–**
ILP2008 (PN)	**jan/09**	**18,01**	**19,52**	**mar/12**	**mar/15**	**23.334**	**–**	**–**	**–**	**23.334**	**–**
ILP2008 (PN)	**mar/09**	**15,11**	**19,52**	**mar/12**	**mar/15**	**276.997**	**–**	**–**	**(14.268)**	**262.729**	**16,06**
ILP2009 (D)	**mar/09**	**15,11**	**19,52**	**mar/12**	**mar/15**	**129.926**	**–**	**–**	**–**	**129.926**	**–**
ILP2009 (M)	**set/09**	**15,11**	**19,52**	**mar/12**	**mar/15**	**209.057**	**–**	**–**	**(1.969)**	**207.088**	**16,06**
ILP2009	**mar/10**	**23,86**	**19,52**	**mar/13**	**mar/16**	**275.448**	**–**	**(4.976)**	**(14.929)**	**255.543**	**16,06**
ILP2009 (B)	**mar/10**	**19,29**	**19,52**	**set/13**	**set/16**	**32.406**	**–**	**–**	**–**	**32.406**	**–**
ILP2009 (J)	**mai/10**	**21,56**	**19,52**	**set/13**	**set/16**	**3.188**	**–**	**–**	**–**	**3.188**	**–**
ILP2009 (L)	**ago/10**	**20,15**	**19,52**	**set/13**	**set/16**	**4.653**	**–**	**–**	**–**	**4.653**	**–**
TOTAL						**1.561.962**	**–**	**(4.976)**	**(31.166)**	**1.525.820**	**16,06**

Controlada Suzano Papel e Celulose - Dez/2009

Programa outorgado	Data de outorga	Preço justo na data da outorga	Preço justo no fim do período	1º data exercício	2º data exercício e liquidação	Quantidade: Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Não exercida por demissão	Total em vigor em 31/12/2009	Preço médio ponderado das ações exercidas
ILP2005	**mar/06**	**10,03**	**19,87**	**mar/09**	**mar/12**	**10.965**	**–**	**–**	**–**	**10.965**	**–**
ILP2006 (P)	**mai/07**	**23,38**	**19,87**	**set/10**	**set/13**	**24.884**	**–**	**–**	**–**	**24.884**	**–**
ILP2006 (D)	**mai/07**	**16,32**	**19,87**	**set/10**	**set/13**	**12.626**	**–**	**–**	**–**	**12.626**	**–**
ILP2007 (PN)	**mar/08**	**34,74**	**22,58**	**mar/11**	**mar/14**	**120.586**	**–**	**–**	**–**	**120.586**	**–**
ILP2007 (PA)	**mar/08**	**43,38**	**20,62**	**mar/11**	**mar/14**	**5.227**	**–**	**–**	**–**	**5.227**	**–**
ILP2007 (PE)	**ago/08**	**34,74**	**22,58**	**set/14**	**–**	**7.197**	**–**	**–**	**–**	**7.197**	**–**
ILP2008 (R2)	**mar/08**	**25,68**	**18,07**	**mar/10**	**–**	**285.089**	**–**	**–**	**–**	**285.089**	**–**
ILP2008 (R3)	**mar/08**	**25,68**	**18,07**	**mar/11**	**–**	**190.936**	**–**	**–**	**–**	**190.936**	**–**
ILP2008 (A)	**jul/08**	**34,74**	**22,58**	**mar/12**	**mar/15**	**62.416**	**–**	**–**	**–**	**62.416**	**–**
ILP2009 (A)	**jul/08**	**34,74**	**22,58**	**mar/13**	**mar/16**	**62.416**	**–**	**–**	**–**	**62.416**	**–**
ILP2008 (PN)	**jan/09**	**18,01**	**22,58**	**mar/12**	**mar/15**	**13.879**	**–**	**–**	**–**	**13.879**	**–**
ILP2008 (PN)	**mar/09**	**15,11**	**22,58**	**mar/12**	**mar/15**	**218.248**	**–**	**–**	**–**	**218.248**	**–**
ILP2009 (D)	**mar/09**	**15,11**	**22,58**	**mar/12**	**mar/15**	**100.591**	**–**	**–**	**–**	**100.591**	**–**
ILP2009 (M)	**set/09**	**15,92**	**22,58**	**mar/12**	**mar/15**	**174.597**	**–**	**–**	**–**	**174.597**	**–**
TOTAL						**1.289.657**	**–**	**–**	**–**	**1.289.657**	**–**

Suzano Holding - Dez/2010

Programa outorgado	Data de outorga	Preço justo na data da outorga	Preço justo no fim do período	1º data exercício	2º data exercício e liquidação	Quantidade: Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Não exercida por demissão	Total em vigor em 31/12/2010	Preço médio ponderado das ações exercidas
ILP2007 (PN)	**mar/08**	**34,74**	**20,07**	**mar/11**	**mar/14**	**8.561**	**–**	**–**	**–**	**8.561**	**–**
ILP2007 (PA)	**mar/08**	**43,38**	**18,57**	**mar/11**	**mar/14**	**10.810**	**–**	**–**		**10.810**	**–**
ILP2008 (A)	**jul/08**	**34,74**	**20,07**	**mar/12**	**mar/15**	**31.899**	**–**	**–**	**(1.484)**	**30.415**	**16,00**
ILP2008 (N)	**mar/09**	**15,11**	**20,07**	**mar/12**	**mar/15**	**10.600**	**–**	**–**	**–**	**10.600**	**–**
ILP2009 (A)	**jul/08**	**34,74**	**20,07**	**mar/13**	**mar/16**	**31.899**	**–**	**–**	**(1.484)**	**30.415**	**16,00**
ILP2009 (D)	**mar/09**	**12,09**	**16,06**	**mar/12**	**mar/15**	**49.443**	**–**	**–**	**(3.668)**	**45.775**	**16,00**
ILP2009 (N)	**mar/09**	**15,11**	**20,07**	**mar/12**	**mar/15**	**4.436**	**–**	**–**	**–**	**4.436**	**–**
ILP 2009	**mar/10**	**23,86**	**20,07**	**mar/13**	**mar/16**	**121.385**	**–**	**–**	**(2.462)**	**118.923**	**16,00**
TOTAL						**269.033**	**–**	**–**	**(9.098)**	**259.935**	**16,00**

Dez/2009

Programa outorgado	Data de outorga	Preço justo na data da outorga	Preço justo no fim do período	1º data exercício	2º data exercício e liquidação	Quantidade: Outorgada	Exercida	Exercida por demissão	Não exercida por demissão	Total em vigor em 31/12/2009	Preço médio ponderado das ações exercidas
ILP2007 (PN)	**mar/08**	**34,74**	**22,58**	**mar/11**	**mar/14**	**6.849**	**–**	**–**	**–**	**6.849**	**–**
ILP2007 (PA)	**mar/08**	**43,38**	**20,62**	**mar/11**	**mar/14**	**8.648**	**–**	**–**	**–**	**8.648**	**–**
ILP2008	**jul/08**	**34,74**	**22,58**	**mar/12**	**mar/15**	**14.724**	**–**	**–**	**–**	**14.724**	**–**
ILP2008 (N)	**mar/09**	**12,09**	**18,07**	**mar/12**	**mar/15**	**8.480**	**–**	**–**	**–**	**8.480**	
ILP2009	**jul/08**	**34,74**	**22,58**	**mar/13**	**mar/16**	**14.724**	**–**	**–**	**–**	**14.724**	**–**
ILP2009 (D)	**mar/09**	**12,09**	**18,07**	**mar/12**	**mar/15**	**39.555**	**–**	**–**	**–**	**39.555**	**–**
ILP2009 (N)	**mar/09**	**15,11**	**22,58**	**mar/12**	**mar/15**	**3.549**	**–**	**–**	**–**	**3.549**	
TOTAL						**96.529**	**–**	**–**	**–**	**96.529**	**–**

Incentivo de Longo Prazo - Opções de compra de ações preferenciais Classe "A"

Controlada Suzano Papel e Celulose - Dez/2010

Programa	Séries outorgadas	Data de outorga	1º data exercício	2º data exercício e expiração	Preço: Na data de outorga	Preço: Fim do período	Quantidade de ações: Outorgadas	Exercidas	Não exercida por demissão	Expiradas	Total em vigor em 31/12/2010
Programa 1	**Série I**	**10/08/2009**	**01/06/2010**	**31/12/2012**	**11,36**	**–**	**62.500**	**62.500**	**–**	**–**	**–**
	Série II	**10/08/2009**	**01/06/2011**	**31/12/2012**	**11,36**	**8,03**	**62.500**	**–**	**–**	**–**	**62.500**
	Série III	**10/08/2009**	**01/06/2012**	**31/12/2012**	**11,36**	**8,03**	**375.000**	**–**	**–**	**–**	**375.000**
Programa 2	**Série I**	**11/08/2010**	**01/08/2013**	**31/12/2015**	**5,97**	**5,29**	**120.000**	**–**	**–**	**–**	**120.000**
	Série II	**11/08/2010**	**01/08/2014**	**31/12/2015**	**5,97**	**5,29**	**120.000**	**–**	**–**	**–**	**120.000**
	Série III	**11/08/2010**	**01/08/2015**	**31/12/2015**	**5,97**	**5,29**	**360.000**	**–**	**–**	**–**	**360.000**
TOTAL							**1.100.000**	**62.500**	**–**	**–**	**1.037.500**

Reconhecimento e mensuração do valor justo dos pagamentos baseados em ações - Para a determinação do valor justo das ações fantasma e das opções de compra de ações preferenciais classe "A" com ou sem alternativa de liquidação em moeda corrente, a Companhia utilizou a ação Suzb5 de cada exercício com base no modelo de cálculo do programa multiplicado pelo percentual de performance de 125%, quando aplicável. Para o programa ILP 2007, devido à alternativa de escolha de ações com características combinadas de ação e opção de ação, definida na política do programa vigente em dezembro de 2007, para a determinação do valor justo destas ações fantasma e também para a mensuração do valor justo das opções de compra de ações preferenciais Classe "A" no fim do período, a Companhia utilizou o modelo matemático de aproximação para opções do tipo americano de Bjerksund & Stensland, o qual considera a taxa de distribuição de dividendos e as seguintes premissas matemáticas:

Descrição das premissas	Indicadores: Ações "fantasma"	Opções: Programa I	Opções: Programa II
Preço do ativo base (1)	R$ 15,61/ação	R$ 17,56/ação	R$ 16,05/ação
Expectativa de volatilidade (2)	25,77% a.a.	43,26% a.a.	42,27% a.a.
Expectativa de vida média das ações fantasma/opções (3)	3,21 anos	2,29 anos	4,91 anos
Expectativa de dividendos (4)	2,93% a.a.		
Taxa de juros média ponderada livre de risco (5)	média de 12,12%		

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

	Consolidado - Passivo e Patrimônio líquido 2010	2009	01/01/2009	Resultado 2010	2009
Passivo não circulante					
Provisão com plano de ações fantasma	**17.782**	12.945	3.726	**(4.837)**	(8.296)
Provisão com plano de opções de compra de ações	**2.143**	550	–	**(1.594)**	(549)
Total do plano de remuneração baseado em ações	**19.925**	13.495	3.726		
Patrimônio líquido					
Reserva de opção de compra de ações	**350**	–	–	**(350)**	–
				(6.781)	(8.845)

	Controladora - Passivo e Patrimônio líquido 2010	2009	01/01/2009	Resultado 2010	2009
Passivo não circulante					
Provisão com plano de ações fantasma	**2.179**	644	144	**(1.535)**	(500)
Total do plano de remuneração baseado em ações	**2.179**	644	144	**(1.535)**	**(500)**

23. Dívida com compra de terras e reflorestamento: Em 13 de julho de 2009, foi ratificada a parceria da controlada Suzano Papel e Celulose com a Vale no desenvolvimento de base florestal que assegura parte dos projetos no novo ciclo de crescimento da Suzano Papel e Celulose. Naquela data, foram firmados entre as companhias contratos no valor total de R$ 233.367, constituídos da seguinte forma: i) aquisição de 8,2 milhões m³ de florestas de eucalipto já plantadas no valor total de R$ 144.640, a serem pagos em 12 parcelas trimestrais; e ii) aquisição

continua

de 84,7 mil hectares de terras no valor total de R$ 88.727, sendo: ii.a) 12,9 mil hectares de terras, no montante de R$ 13.727, adquiridos diretamente pela Suzano Papel e Celulose e a serem pagos em 12 parcelas trimestrais; e ii.b) 71,8 mil hectares, no valor de R$ 75.000, adquiridos pela controlada Ondurman Empreendimentos Imobiliários Ltda. ("Ondurman"), a serem pagos em 168 parcelas mensais, sendo que o fluxo de recebíveis decorrente desta operação foi, no mesmo ato e com a anuência da compradora, cedido pela Vale à Brazilian Securities, companhia securitizadora que por sua vez o utilizou como lastro para a emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (C.R.I.'s). A emissão de C.R.I.'s ocorreu em 27 de outubro de 2009 e foi estruturada nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, com prazo de pagamento idêntico ao do fluxo de recebíveis que lhe serviu de lastro, sendo as 168 parcelas mensais no valor de R$ 877, com reajuste pelo índice de correção básica dos depósitos de poupança (TR) e datas de vencimento inicial e final em 27/11/2009 e 27/10/2023, respectivamente. A operação foi formalizada mediante a assinatura, por todas as partes envolvidas, de "Instrumento Particular de Venda e Compra de Bens Imóveis a Prazo, Emissão de Cédulas de Crédito Imobiliário, Cessão de Créditos e Outras Avenças", o qual foi utilizado como lastro pela Brazilian Securities para a referida emissão, que teve ainda como agente fiduciário a Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. Em garantia ao cumprimento das obrigações principais e acessórias assumidas pela Suzano Papel e Celulose no "Instrumento Particular de Venda e Compra de Bens Imóveis a Prazo, Emissão de Cédulas de Crédito Imobiliário, Cessão de Créditos e Outras Avenças", foi constituída a alienação fiduciária das quotas da Ondurman e prestada a fiança da Suzano Papel e Celulose, ambas em favor da Brazilian Securities. Caso ocorra a impossibilidade de alienação de qualquer dos imóveis adquiridos na operação, em decorrência de eventos que impossibilitem a transferência definitiva dos ativos durante a vigência do contrato, fica facultada à Suzano Papel e Celulose a opção de, caso for do seu interesse, indenizar a companhia securitizadora em nome da Vale, encerrando a cessão apenas do imóvel em questão, devendo a Suzano Papel e Celulose neste caso ser posteriormente ressarcida pela vendedora dos montantes indenizados, corrigidos monetariamente e acrescidos de juros de mora. Em 31 de dezembro de 2010, a Suzano Papel e Celulose possuía dívida com a aquisição de terrenos, fazendas e reflorestamento no montante total de R$ 176.800 no seu consolidado, classificados no passivo circulante e não circulante. (R$ 225.827 no seu consolidado de 31 de dezembro de 2009). **24. Compromissos: Vale Florestar -** Em 2009 a Suzano Papel e Celulose firmou contrato com a Vale para aquisição de 31,5 milhões m3 de madeira provenientes de plantios de eucalipto do Programa Vale Florestar, em implantação no Estado do Pará desde 2007, a serem fornecidas à Suzano Papel e Celulose durante o período de 2014 a 2028. As condições de preços desses volumes serão determinadas quando das épocas de colheita dos volumes a serem entregues à Suzano Papel e Celulose. **Transporte Ferroviário -** Para atender parcela importante da estrutura logística necessária para a futura Unidade Industrial do Maranhão, a Suzano Papel e Celulose firmou contrato com a Ferrovia Norte Sul S.A. para o transporte ferroviário de 1,3 milhão de toneladas ao ano de celulose de eucalipto a partir de 2014, pelo prazo de 360 meses contados a partir do primeiro dia do mês imediatamente subsequente ao efetivo início da operação desta nova planta industrial. **25. Instrumentos financeiros - Consolidado: a. Visão geral -** A Administração da Companhia e de suas controladas estão voltadas para a geração de resultados consistentes e sustentáveis ao longo do tempo. Fatores de risco externos relacionados a oscilações de preços de mercado podem introduzir um nível indesejado de volatilidade sobre a geração de caixa e resultados da Companhia e de suas controladas. Para administrar esta volatilidade, de forma que não distorça ou prejudique o crescimento consistente da Companhia e de suas controladas no longo prazo, a Administração dispõe de políticas e procedimentos para a gestão de riscos de mercado. Tais políticas buscam: (i) proteger o fluxo de caixa e o patrimônio da Companhia e de suas controladas contra oscilações de preços de mercado de insumos e produtos, taxas de câmbio e de juros, índices de preços e de correção, ou ainda outros ativos ou instrumentos negociados em mercados líquidos ou não ("riscos de mercado") aos quais o valor dos ativos, passivos ou geração de caixa da Companhia e de suas controladas estejam expostos; e (ii) otimizar a contratação de instrumentos financeiros para proteção da exposição em risco, tomando partido de *hedges* naturais e das correlações entre os preços de diferentes ativos e mercados, evitando o desperdício de recursos com a contratação de operações de modo ineficiente. As operações financeiras contratadas pela Companhia ou por suas controladas têm como objetivo a proteção das exposições existentes, sendo vedada à assunção de novos riscos que não aqueles decorrentes das atividades operacionais. O processo de gestão de riscos de mercado compreende as seguintes etapas sequenciais e recursivas: (i) identificação dos fatores de risco e da exposição do valor dos ativos, fluxo de caixa e resultado da Companhia e de suas controladas aos riscos de mercado; (ii) medição e *report* dos valores em risco; (iii) avaliação e definição de estratégias para administração dos riscos de mercado; e (iv) implementação e acompanhamento da performance das estratégias. A avaliação e controle das exposições em risco são feitos com o auxílio de sistemas operacionais integrados, com devida segregação de funções nas reconciliações com as contrapartes. A Companhia e suas controladas utilizam os instrumentos financeiros mais líquidos e (i) não contratam operações alavancadas ou com outras formas de opções embutidas que alterem sua finalidade de proteção (*hedge*); (ii) não possui dívida com duplo indexador ou outras formas de opções implícitas; e (iii) não tem operações que requeiram depósito de margem ou outras formas de garantia para o risco de crédito das contrapartes. **b. Avaliação -** Os instrumentos financeiros constantes nos balanços patrimoniais, tais como caixa e bancos, empréstimos e financiamentos, apresentam-se pelos seus valores contratuais. As aplicações financeiras e os contratos de derivativos, utilizados exclusivamente com finalidade de proteção, encontram-se avaliados pelo seu valor justo. Para determinação dos valores de mercado de ativos ou instrumentos financeiros negociados em mercados públicos e líquidos, foram utilizadas as cotações de mercado de fechamento nas datas dos balanços. O valor justo dos swaps de taxas de juros e índices é calculado como o valor presente dos seus fluxos de caixa futuros, descontados às taxas de juros correntes disponíveis para operações com condições e prazos de vencimento remanescentes similares. Este cálculo é feito com base nas cotações da BM&FBovespa e Anbima para operações de taxas de juros em reais, e da *British Bankers Association* e *Bloomberg* para operações de taxa *Libor*. O valor justo dos contratos futuros ou a termo de taxas de câmbio é determinado usando-se as taxas de câmbio *forward* prevalecentes nas datas dos balanços, de acordo com as cotações da BM&FBovespa. O valor justo da dívida decorrente da 1ª série da 3ª emissão de debêntures da controlada Suzano Papel e Celulose é calculado com base nas cotações do mercado secundário publicadas pela Anbima nas datas dos balanços. Para determinar o valor justo de ativos ou instrumentos financeiros negociados em mercados de balcão ou sem liquidez, são utilizadas diversas premissas e métodos baseados nas condições normais de mercado (e não para liquidação ou venda forçada) em cada data de balanço, incluindo a utilização de modelos de apreçamento de opções, como *Black & Scholes* e *Garman-Kolhagen*, e estimativas de valores descontados de fluxos de caixa futuros. O valor justo dos contratos para fixação de preços de celulose é obtido através da cotação de preços para instrumentos com condições e prazos de vencimento remanescentes similares, junto aos principais participantes deste mercado. Por fim, o valor justo dos contratos para fixação de preços de petróleo é obtido com base nas cotações da *New York Mercantile Exchange* (NYMEX). O resultado da negociação de instrumentos financeiros é reconhecido nas datas de fechamento ou contratação das operações, onde a Companhia e suas controladas se comprometem a comprar ou vender estes instrumentos. As obrigações decorrentes da contratação de instrumentos financeiros são eliminadas de nossas demonstrações contábeis apenas quando estes instrumentos expiram ou quando os riscos, obrigações e direitos deles decorrentes são transferidos. A comparação entre o valor justo e o valor contábil dos instrumentos financeiros em aberto pode ser assim demonstrada:

	2010		2009		01/01/2009	
	Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo
Suzano Holding						
Ativo						
Caixa e equivalentes de caixa	**49.711**	**49.711**	67.609	67.609	77.013	77.013
Títulos e valores mobiliários	**22.694**	**22.694**	22.271	22.271	4.262	4.262
Ganhos em operações com derivativos (circulante)	**400**	**400**	247	247	55	55
Passivo						
Perdas em operações com derivativos (circulante)	**442**	**442**	107	107	32	32
Controlada Suzano Papel e Celulose						
Ativo						
Caixa e equivalentes de caixa	**3.735.438**	**3.735.438**	2.533.285	2.533.285	2.176.312	2.176.312
Ganhos em operações com derivativos (circulante e não circulante)	**27.272**	**27.272**	28.049	28.049	31.388	31.388
Contas a receber de clientes	**792.057**	**792.057**	766.174	766.174	934.171	934.171
Passivo						
Contas a pagar a fornecedores	**277.107**	**277.107**	268.050	268.050	277.318	277.318
Financiamentos e empréstimos (circulante e não circulante)	**6.531.559**	**6.611.822**	5.844.308	5.684.636	6.942.254	6.794.325
Debêntures (circulante e não circulante)	**624.836**	**701.789**	799.710	838.888	836.919	815.454
Perdas em operações com derivativos (circulante e não circulante)	**67.281**	**67.281**	77.381	77.381	205.420	205.420

c. Risco de crédito - As políticas de vendas e de crédito, determinadas pela Administração da Companhia e de suas controladas diretas e indiretas, visam a minimizar eventuais riscos decorrentes da inadimplência de seus clientes. Este objetivo é alcançado por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes, que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito), e da diversificação das vendas (pulverização do risco), além da obtenção de garantias ou contratação de instrumentos que mitiguem os riscos de crédito, principalmente a apólice de seguro de crédito de exportações. **Risco de taxa de câmbio e de juros -** A captação de financiamentos e a política de hedge cambial da controlada Suzano Papel e Celulose são norteadas pelo fato de que cerca de 50% da receita líquida é proveniente de exportações com preços em Dólares, enquanto a maior parte dos custos de produção está atrelada ao Real. Esta exposição estrutural permite que a controlada Suzano Papel e Celulose contrate financiamentos de exportação em Dólares a custos mais competitivos do que os das linhas locais e concilie os pagamentos dos financiamentos com o fluxo de recebimentos das vendas, proporcionando um hedge natural de caixa para estes compromissos. O excedente de receitas em Dólares não atreladas aos compromissos da dívida e demais obrigações é vendido no mercado de câmbio no momento da internação dos recursos. Como proteção adicional são contratadas vendas de Dólares nos mercados futuros, como forma de assegurar níveis atraentes de margens operacionais para uma parcela da receita. As vendas nos mercados futuros são limitadas a um percentual minoritário do excedente de divisas no horizonte de um ano e, portanto, estão casadas à disponibilidade de câmbio pronto para venda no curto prazo. Em 31 de dezembro de 2010, o valor de principal das operações contratadas para venda futura de Dólares era de US$ 107,4 milhões, sendo US$ 82,4 milhões através de Non Deliverable Forwards ("NDF's") simples e US$ 25 milhões através de zero cost collar. Seus vencimentos estão distribuídos entre janeiro de 2011 e maio de 2011, como forma de fixar as margens operacionais de uma parcela minoritária das vendas ao longo deste período. O efeito caixa destas operações somente se dará em suas datas de vencimento, quando geram desembolso ou recebimento de caixa, conforme o caso. Além das operações de hedge cambial, são celebrados contratos para o swap de taxas de juros flutuantes para taxas fixas, para diminuir os efeitos das variações nas taxas de juros sobre o valor da dívida, e contratos de swap entre diferentes taxas de juros e índices de correção, como forma de mitigar o descasamento entre diferentes ativos e passivos financeiros. Neste sentido, em 31 de dezembro de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose tinha em aberto (i) US$ 808,7 milhões em swaps para fixação da Libor em contratos de financiamento, (ii) US$ 270 milhões em swaps do cupom cambial para taxa Libor de 3 meses fixada, (iii) US$ 507 milhões em swaps de Pré para % do DI. A Companhia e suas controladas não adotam a modalidade de contabilização hedge accounting. Dessa forma, todos os resultados (ganhos e perdas) apurados nas operações com derivativos (encerradas e em aberto) estão integralmente reconhecidos nas demonstrações do resultado dos exercícios da Companhia e suas controladas. A Nota 28 demonstra os ganhos e perdas com derivativos que impactaram os resultados dos exercícios. **d. Derivativos em aberto -** As posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 31 de dezembro de 2010 e 31 de dezembro de 2009, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim demonstradas:

		Valor de referência (nocional) em			Valor justo em			Saldos patrimoniais em					
								31/12/2010		31/12/2009		01/02/2009	
Descrição	**Vencimentos**	**31/12/2010**	**31/12/2009**	**01/01/2009**	**31/12/2010**	**31/12/2009**	**01/01/2009**	**A pagar**	**A receber**	**A pagar**	**A receber**	**A pagar**	**A receber**
***Swaps* em Moeda Estrangeira**													
Posição Ativa - US$ *Libor*	**04/01/2011 até 04/11/2019**	**1.347.399**	1.706.764	1.409.211	**1.349.535**	1.607.365	1.415.639	–	–	–	–	–	–
Posição Passiva - US$ Taxa Pré		**1.347.399**	1.706.764	1.409.211	**1.410.196**	1.660.993	1.483.711	–	–	–	–	–	–
SubTotal					**(60.661)**	(53.628)	(68.072)	**62.862**	**2.201**	62.927	9.299	69.291	1.219
Valor em Risco (VaR) (1)					**2.658**	3.736	6.707	–	–	–	–	–	–
***Swaps* de Taxas e Índices**													
Posição Ativa - R$ Taxa Pré	**15/03/2011 até 15/03/2013**	**506.984**	10.000	10.000	**524.929**	11.894	10.530	–	–	–	–	–	–
Posição Ativa - TR + Cupom		–	27.500	67.500	–	33.447	76.241	–	–	–	–	–	–
Posição Ativa - Cupom US$		–	–	70.120	**525.198**	43.770	70.945	–	–	–	–	–	–
Posição Passiva - % DI		**506.984**	37.500	147.620	**525.198**	43.770	157.616	–	–	–	–	–	–
SubTotal					**(269)**	1.571	100	**782**	**514**	–	1.571	1.675	1.775
Valor em Risco (VaR) (1)					**571**	8	2.617	–	–	–	–	–	–
Swaps* de Moedas - *NDF													
Posição Comprada em R$ x US$	**03/01/2011 até 08/03/2011**	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Posição Vendida em R$ x US$		**137.262**	420.695	701.100	**8.490**	5.732	(134.454)	–	–	–	–	–	–
SubTotal					**8.490**	5.732	(134.454)	–	**8.490**	–	5.732	134.454	–
Valor em Risco (VaR) (1)					**1.305**	5.573	25.687	–	–	–	–	–	–
Opções de Moedas - *Zero Cost Collar*													
Posição lançadora em R$ x US$ - Compra	**02/05/2011**	**41.656**	130.590	–	**(38)**	(565)	–	–	–	–	–	–	–
Posição titular em R$ x US$ - Venda		**41.656**	130.590	–	**3.768**	4.353	–	–	–	–	–	–	–
SubTotal					**3.730**	3.788	–	**39**	**3.767**	565	4.353	–	–
Valor em Risco (VaR) (1)					**320**	987	–	–	–	–	–	–	–
Swaps* de *Commodities	**31/12/2010 até 31/03/2011** (2)												
Posição Vendida em Celulose BHKP		**168.953**	226.913	90.021	**(3.373)**	(13.889)	18.449	–	–	–	–	–	–
SubTotal					**(3.373)**	(13.889)	18.449	**3.598**	**225**	13.889	–	–	18.449
Valor em Risco (VaR) (1)					**25**	3.687	774	–	–	–	–	–	–
Swaps* de *Commodities	**31/12/2010** (2)												
Posição Comprada em Petróleo		**16.520**	–	–	**452**	–	–	–	–	–	–	–	–
SubTotal					**452**	–	–	–	**452**	–	–	–	–
Valor em Risco (VaR) (1)					**5**	–	–	–	–	–	–	–	–
Outros													
Posição Ativa - Cupom Cambial	**04/01/2011 até 01/04/2015**	**333.240**	261.180	397.290	**55.819**	44.700	63.978	–	–	–	–	–	–
Posição Ativa - Libor + spread		**116.634**	–	–	**1.671**	–	–	–	–	–	–	–	–
Posição Passiva - US$ *Libor* Fixada		**333.240**	261.180	397.290	**45.402**	37.606	54.033	–	–	–	–	–	–
Posição Passiva - R$ x US$		**116.634**	–	–	**466**	–	–	–	–	–	–	–	–
SubTotal					**11.622**	7.094	9.945	–	**11.623**	–	7.094	–	9.945
Valor em Risco (VaR) (1)					**108**	79	326	–	–	–	–	–	–
Resultado Total em *Swaps*					**(40.009)**	(49.332)	(174.032)	**67.281**	**27.272**	77.381	28.049	205.420	31.388

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

(2) Data de liquidação diferente da data de vencimento

As mesmas posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 31 de dezembro de 2010 e 31 de dezembro de 2009, agrupadas por contraparte, são demonstradas conforme abaixo:

Descrição	Valor de referência (nocional) em			Valor justo em			Saldos patrimoniais em 31/12/2010	
	31/12/2010	**31/12/2009**	**01/01/2009**	**31/12/2010**	**31/12/2009**	**01/01/2009**	**A pagar**	**A receber**
Swaps em Moeda Estrangeira								
Contrapartes								
BTG Pactual	**245.099**	294.139	–	**(12.374)**	(6.573)	–	–	–
Itaú BBA	**486.031**	522.359	701.100	**(26.506)**	(28.587)	(43.551)	–	–
JP Morgan	**170.786**	322.122	432.345	**(6.545)**	(8.254)	(11.904)	–	–
Banco Santander	–	31.342	42.066	–	(95)	203	–	–
Merrill Lynch	**83.310**	–	–	**(1.141)**	–	–	–	–
Standard Bank	**124.965**	130.590	233.700	**(7.254)**	(1.809)	(12.820)	–	–
Standard Chartered	**237.209**	406.212	–	**(6.841)**	(8.310)	–	–	–
Subtotal				**(60.661)**	(53.628)	(68.072)	**62.862**	**2.201**
Swaps de Taxas e Índices								
Contrapartes								
Itaú BBA	–	10.000	75.520	–	384	1.033	–	–
Banco Santander	–	27.500	52.100	–	1.187	(670)	–	–
Banco do Brasil	**317.000**	–	–	**381**	–	–	–	–
Barclays	**10.000**	–	–	**8**	–	–	–	–
Unibanco	–	–	20.000	–	–	(263)	–	–
HSBC	**179.984**	–	–	**(658)**	–	–	–	–
Subtotal				**(269)**	1.571	100	**782**	**514**
Swaps de Moedas - NDF								
Contrapartes								
Posição Vendida em R$ x US$								
BTG Pactual	–	60.942	–	–	431	–	–	–
Banco do Brasil S.A.	–	207.781	315.495	–	3.038	(68.912)	–	–
Itaú BBA	**3.999**	–	46.740	**576**	–	(12.228)	–	–
Merrill Lynch	**89.208**	87.060	–	**5.270**	1.564	–	–	–
Banco Santander	–	–	58.425	–	–	(1.059)	–	–
Standard Bank	**2.399**	47.500	–	**346**	386	–	–	–
HSBC	–	–	210.330	–	–	(36.167)	–	–
Rabobank Brasil	**41.655**	17.412	70.110	**2.298**	313	(16.088)	–	–
Subtotal				**8.490**	5.732	(134.454)	–	**8.490**
Opções de Moedas - Zero Cost Collar								
Contraparte								
Posição lançadora em R$ x US$ - Compra								
Merrill Lynch	–	43.530	–	–	(380)	–	–	–
Standard Bank	**41.655**	43.530	–	**(38)**	–	–	–	–
Votorantim	–	43.530	–	–	(185)	–	–	–
Posição titular em R$ x US$ - Venda								
Merrill Lynch	–	43.530	–	–	970	–	–	–
Standard Bank	**41.655**	43.530	–	**3.768**	2.413	–	–	–
Votorantim	–	43.530	–	–	970	–	–	–
Subtotal				**3.730**	3.788	–	**39**	**3.767**
Swaps de Commodities - Celulose								
Contraparte								
Nordea Bank Finland P/C	**150.958**	208.108	90.021	**(2.950)**	(11.738)	18.449	–	–
Standard Chartered	**17.995**	18.805	–	**(423)**	(2.151)	–	–	–
Subtotal				**(3.373)**	(13.889)	18.449	**3.598**	**225**
Swaps de Commodities - Petróleo								
Contraparte								
Standard Chartered	**16.520**	–	–	**452**	–	–	–	–
Subtotal				**452**	–	–	–	**452**
Outros								
Contraparte								
JP Morgan	**449.874**	261.180	397.290	**11.622**	7.094	9.945	–	–
Subtotal				**11.622**	7.094	9.945	–	**11.623**
Resultado Total em Swaps				**(40.009)**	(49.332)	(174.032)	**67.281**	**27.272**

e. Derivativos liquidados - As posições consolidadas de derivativos liquidadas da controlada Suzano Papel e Celulose nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim demonstradas:

		Valor de referência acumulado (nocional) em			Valor justo (de liquidação) acumulado em		
Descrição	**Vencimentos**	**31/12/2010**	**31/12/2009**	**01/01/2009**	**31/12/2010**	**31/12/2009**	**01/01/2009**
Swaps em Moeda Estrangeira							
Posição Ativa - US$ Libor	2009: 05/01 até 21/12	**3.265.061**	1.646.954	–	–	–	–
Posição Passiva - US$ Taxa Pré	**2010: 04/01 até 30/12**	**3.265.061**	1.646.954	607.620	–	–	–
Subtotal					**(43.791)**	(14.595)	(2.845)
Swaps de Taxas e Índices							
Posição Ativa - TR + Cupom	2009: 28/04 até 03/12	**27.500**	40.000	54.500	–	–	–
Posição Ativa - R$ Taxa Pré	**2010: 14/04 até 15/12**	**160.000**	–	–	–	–	–
Posição Ativa - Cupom US$		–	70.120	–	–	–	–
Posição Passiva - % DI		**187.500**	110.120	54.500	–	–	–
Subtotal					**1.796**	(22.185)	(238)
Swaps de Moedas							
Posição Comprada em R$ x US$	2009: 02/01 até 01/12	**390.388**	60.942	6.555.285	–	–	–
Posição Vendida em R$ x US$	**2010: 08/02 até 08/12**	**2.502.232**	824.831	7.677.045	–	–	–
Subtotal					**26.855**	(71.478)	(27.567)
Opções de Moedas							
Posição lançadora em R$ x US$ - Venda	**2010: 01/02 a 01/11**	**127.835**	–	–	–	–	–
Posição titular em R$ x US$ - Compra		**127.835**	–	–	–	–	–
Posição vendida em put (R$/US$)		–	–	350.550	–	–	–
Subtotal					**2.430**	–	255
Swaps de Commodities							
Posição Vendida em Celulose BHKP	2009: 08/01 até 07/12 **2010: 08/01 até 07/12**	**136.074**	73.838	95.639	–	–	–
Subtotal					**(37.991)**	10.485	(9.489)
Swaps de Commodities							
Posição Comprada em Petróleo	**2010: 07/04 até 07/12**	**162.443**	–	–	–	–	–
Posição Vendida em Petróleo		**27.026**	–	–	–	–	–
Subtotal					**2.265**	–	–
Outros							
Posição Ativa - Cupom Cambial	**2009: 11/09**	**69.429**	35.193	–	–	–	–
Posição Ativa - Libor + spread	**2010: 11/03 até 13/12**	–	–	–	–	–	–
Posição Passiva - US$ Libor Fixada		**69.429**	35.193	–	–	–	–
Posição Passiva - R$ x US$		–	–	–	–	–	–
Subtotal					**1.267**	499	499
Resultado Total em Swaps					**(47.169)**	(97.274)	(39.385)

f. Demonstrativo de análise de sensibilidade - A tabela abaixo demonstra a sensibilidade das posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose em 31 de dezembro de 2010, que representa nossa principal exposição no curto prazo, conforme demonstradas no item (d), a variações de preços e taxas nos ativos subjacentes:

			Cenários em 31/12/2011		
Descrição	**Valor Justo**	**Risco**	**Provável**	**Deterioração 25%**	**Deterioração 50%**
Swaps em Moeda Estrangeira					
Ativo US$ Libor x Passivo US$ Pré (1)	**(60.661)**	Queda da Libor	(61.100)	(71.345)	(82.104)
Swaps de Taxas e Índices					
Ativo Pré (2) em R$ x Passivo % DI	**(269)**	Alta da Curva Pré	(1.837)	(24.110)	(44.612)
Swaps de Moedas (NDF)					
Posição Vendida em R$ x US$ (3)	**8.490**	Alta da Taxa de Câmbio R$/US$	4.372	(30.839)	(66.051)
Posição lançadora - Compra					
Moeda Estrangeira - R$ x US$ (4)	**(38)**	Alta da Taxa de Câmbio R$/US$	(68)	(2.368)	(10.323)
Posição titular - Venda					
Moeda Estrangeira - R$ x US$ (5)	**3.768**	Alta da Taxa de Câmbio R$/US$	2.973	65	–
Swaps de Commodities					
Cenário Celulose (6)	**(3.373)**	Alta da Celulose	(3.623)	(4.628)	(5.634)
Swaps de Commodities					
Cenário Petróleo (7)	**452**	Queda do Petróleo	1.728	(2.833)	(7.395)

(1) Fonte para o cenário provável: *Bloomberg* - Curva de mercado de 13/01/2011. Taxa *Libor* de 6 meses provável em 31/12/2011: 0,45656% a.a. Deterioração de 25%: *Libor* de 6 meses em 31/12/2011 de 0,34242% a.a. Deterioração de 50%: Libor de 6 meses em 31/12/2011 de 0,22828% a.a. (2) Fonte para o cenário provável: Boletim Focus do Banco Central de 14/01/2011. Taxa Selic provável em 31/12/2011: 12,46% a.a. Deterioração de 25%: Taxa Selic em 31/12/2011 de 15,58% a.a. Deterioração de 50%: Taxa Selic em 31/12/2011 de 18,69% a.a. (3) Fonte para o cenário provável: Boletim Focus do Banco Central de 14/01/2011. Taxa de Câmbio provável em 31/12/2011: R$ 1,7100/US$. Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 31/12/2011 de R$ 2,1375/US$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 31/12/2011 de R$ 2,5650/US$. (4) Fonte para o cenário provável: Boletim Focus do Banco Central de 14/01/2011. Taxa de Câmbio provável em 31/12/2011: R$ 1,7100/US$. Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 31/12/2011 de R$ 2,1375/US$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 31/12/2011 de R$ 2,5650/US$. (5) Fonte para o cenário provável: Boletim Focus do Banco Central de 14/01/2011. Taxa de Câmbio provável em 31/12/2011: R$ 1,7100/US$. Deterioração de 25%: Taxa de Câmbio em 31/12/2011 de R$ 2,1375/US$. Deterioração de 50%: Taxa de Câmbio em 31/12/2011 de R$ 2,5650/US$. (6) Fonte para o cenário provável: Relatório da RISI de 31/12/2010. Preço provável da celulose BHKP em 31/12/2011: US$ 805/ton. Deterioração de 25%: Preço em 31/12/2011 de US$ 1.006,25/ton. Deterioração de 50%: Preço em 31/12/2011 de US$ 1.208/ton. (7) Fonte para o cenário provável: *Bloomberg* - Cotação do contrato CLZ1 para 13/01/2011. Preço provável do petróleo em dez/2011: US$ 96,07. Deterioração de 25%: Preço em dez/2010 de US$ 72,05. Deterioração de 50%: Preço em dez/2010 de US$ 43,03. Cabe ressaltar que a administração destas posições é dinâmica e que, com o emprego dos mecanismos em vigor para limitação de perdas (sistemas de stop loss) e das exposições em risco, que por sua vez são impactadas pela volatilidade dos ativos, as posições são ajustadas à medida que eventuais perdas se materializam. Desta forma, caso um cenário de deterioração venha a ocorrer como ilustrado na tabela acima, as posições da Companhia sujeitas a esta deterioração já teriam sido desmontadas ao atingirem os limites estabelecidos nos sistemas de *stop loss*. Não foram explicitados um cenário provável em 31 de dezembro de 2010 ou a análise de sensibilidade para os swaps listados na categoria "Outros" na tabela do item (e), uma vez que estes swaps se referem a operações de arbitragem entre a taxa Libor e o cupom cambial, com ambas as taxas pré-fixadas nas referidas operações, impedindo a possibilidade de ocorrência de qualquer resultado diferente daquele já estipulado contratualmente. **g. Gestão do capital -** O objetivo principal da administração de capital da controlada Suzano Papel e Celulose é assegurar que este mantenha uma classificação de crédito forte e uma razão de capital livre de problemas a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor do acionista. A controlada Suzano Papel e Celulose administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009.

	Consolidado		
	2010	**2009**	**01/01/2009**
Empréstimos e financiamentos	6.603.807	5.844.308	6.942.254
Debentures	624.731	799.560	836.769
(–) Caixa e equivalentes de caixa	(3.794.756)	(2.613.419)	(2.261.290)
Dívida líquida	3.433.782	4.030.449	5.517.733
Acionistas não controladores	5.950.585	5.429.186	4.954.159
Patrimônio líquido	2.811.500	2.423.547	2.237.148
Patrimônio líquido, Acionistas não controladores e dívida líquida	12.195.867	11.883.182	12.709.040

26. Patrimônio líquido: a) Capital Social - Em 31 de dezembro de 2010 o capital social era composto de 53.200.000 ações ordinárias com direito a voto, 51.522.546 ações preferenciais de classe A e 22.029.999 ações preferências de classe B sem direito a voto (59.632.107 ações ordinárias e 50.687.291 ações preferenciais em 31 de dezembro de 2009). A Assembleia Geral Extraordinária de 08 de abril de 2010 aprovou o aumento de capital de R$ 206.894, mediante a subscrição particular de 15.597.892 ações ordinárias e 835.255 ações preferenciais, com créditos decorrentes de Adiantamentos efetuados para Futuro Aumento de Capital. A Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 30 de abril de 2010 aprovou o requerimento de acionistas para a conversão de parte de suas ações ordinárias, gravadas com as cláusulas de incomunicabilidade, impenhorabilidade e inalienabilidade, em ações preferenciais classe B, sem direito a voto, com a extinção da cláusula de inalienabilidade e sub-rogação das cláusulas de incomunicabilidade e impenhorabilidade, o montante convertido de ações ordinárias para preferenciais classe B foi de 22.029.999 ações. Aos detentores das ações preferenciais é assegurado um dividendo 10% superior ao das ações ordinárias. **b) Dividendos -** O estatuto social da Companhia estabelece um dividendo mínimo de 25%, calculado sobre o lucro líquido anual, ajustado na forma prevista pelo artigo 202 da Lei nº 6.404/76, alterada e revogada pela Lei nº 11.638, de 28 de dezembro de 2007, e pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009. **c) Reserva de lucros -** O estatuto social estabelece a formação de uma reserva especial destinada a futuro aumento de capital, no montante de 90% do valor que remanescer após a apropriação da reserva legal e alocação dos dividendos, limitada a 80% do capital social, com a finalidade de assegurar adequadas condições operacionais. O remanescente poderá ser destinado à Reserva Estatutária Especial com a finalidade de garantir a continuidade da distribuição de dividendos, limitada a 20% do capital. **d) Pagamento de juros sobre o capital próprio -** De acordo com a faculdade prevista na Lei nº 9.249/95 e na forma prevista no artigo 32 do Estatuto Social da Companhia, a Administração calculou juros sobre capital próprio sobre o patrimônio líquido, limitados a variação *pro rata die* da Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, nos montantes brutos: i) R$ 14.752, que sofreram retenção de imposto de renda na fonte no valor de R$ 2.213, resultando em um valor líquido para os acionistas de R$ 12.539, creditados e pagos em 10 de setembro de 2010; ii) R$ 45.597, que sofreram retenção de imposto de renda na fonte no valor de R$ 6.840, resultando em um valor líquido para os acionistas de R$ 38.757, creditados em 30 de dezembro de 2010, com pagamento a ser determinado na Assembleia Geral Ordinária da Companhia em 2011. Os juros sobre capital próprio, nos termos da Deliberação CVM nº 207/96, foram imputados à conta do dividendo mínimo obrigatório, por seu valor líquido de imposto de renda retido na fonte, contabilizados como despesas financeiras e revertidos em conta específica, devolvendo-os ao resultado e assim não afetando o lucro líquido final, a não ser pelos impactos fiscais reconhecidos na rubrica de imposto de renda e contribuição social.

	2010	**2009**
Lucro líquido do exercício da controladora	**233.708**	239.423(*)
Reserva legal	**(11.685)**	(11.971)
Lucro líquido ajustado	**222.023**	227.452
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	**55.506**	56.863
Juros sobre o capital próprio creditados (líquidos do IRRF)	**51.296**	56.886
Complemento dividendo mínimo	**4.210**	
Dividendos propostos	**4.291**	

(*) Resultado auferido antes da adoção do IFRS.

e) Lucro por ação - e.1) Básico - O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais emitidas durante o exercício.

	2010			
	Ordinárias	**Preferenciais Classe A**	**Preferenciais Classe B**	**Total**
Lucro atribuível aos acionistas	**94.541**	**97.366**	**41.801**	**233.708**
Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período	**54.808**	**51.314**	**22.030**	**128.152**
Lucro básico por ação	**1,72495**	**1,89745**	**1,89745**	

	2009		
	Ordinárias	**Preferenciais Classe A**	**Total**
Lucro atribuível aos acionistas	134.712	125.956	260.668
Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período	59.632	50.687	110.319
Lucro básico por ação	2,25906	2,48498	

e.2) Diluído - O lucro por ação diluído é calculado ajustando–se a média ponderada da quantidade de ações preferenciais e ordinárias em circulação supondo a conversão de todas as ações preferências e ordinárias potenciais que provocariam diluição. A Companhia não apresenta ações potenciais que provocariam diluição.

27. Outras receitas operacionais, líquidas

	Consolidado		Controladora	
	2010	**2009**	**2010**	**2009**
Lucro (prejuízo) na venda de outros produtos	**15.559**	7.526	**–**	–
Lucro (prejuízo) na venda de energia elétrica	**2.587**	(704)	**–**	–
Complemento de provisão para perdas nos estoques	**–**	(8.921)	**–**	–
Recuperação de tributos	**–**	15.191	**–**	–
Provisão para contingências (a)	**(9.678)**	(2.398)	**–**	–
Provisão para perdas de outros créditos	**–**	(15.000)	**–**	–
Outras (despesas) receitas	**4.511**	5.612	**10.285**	7.639
Complemento de passivo atuarial	**(21.289)**	(15.764)	**–**	–
Lucro na venda de ativo imobilizado (b)	**284.641**	39.632	**50**	6
Lucro na venda de investimentos	**42**	1.803	**–**	–
Ganho na atualização do valor justo dos ativos biológicos	**28.131**	102.554	**–**	–
(Perda) ganho com precatório indenizatório	**(986)**	10.956	**–**	–
(Perda) ganho na variação de participação em controlada	**(3.724)**	654	**(3.724)**	654
Total de outras despesas operacionais	**(35.677)**	(42.787)	**(3.724)**	–
Total de outras receitas operacionais	**335.471**	183.928	**10.335**	**8.299**
Outras receitas operacionais, líquidas	**299.794**	141.141	**6.611**	**8.299**

(a) - Vide Nota 2 item "g". (b) - Substancialmente composta pelo resultado auferido na transação mencionada na Nota 2 item "g".

28. Resultado financeiro líquido - Consolidado	**2010**	**2009**
Despesas juros	**(403.735)**	(432.722)
Variações monetárias e cambiais passivas	**105.164**	1.090.095
Perdas em operações com derivativos - Taxa de juros	**6.258**	(20.008)
Perdas em operações com derivativos - Taxa de câmbio	**(23.113)**	(18.098)
Perdas em operações com derivativos - Commodities	**(44.025)**	(942)
Outras despesas financeiras	**(100.533)**	(62.788)
Total das despesas financeiras	**(459.984)**	555.537
Receita de juros	**266.405**	247.981
Juros ativos sobre precatório indenizatório	**–**	44.998
Ganhos em operações com derivativos - Taxa de juros	**(6.441)**	(1.439)
Ganhos em operações com derivativos - Taxa de câmbio	**55.099**	90.847
Ganhos em operações com derivativos - Commodities	**(27.423)**	(16.312)
Variações monetárias e cambiais ativas	**(56.781)**	(195.944)
Total das receitas financeiras	**230.859**	170.131
Resultado financeiro líquido	**(229.125)**	725.668

29. Demonstração do Lajida Ajustado - Ebitda Ajustado - Consolidado (Não auditado)

	2010	**2009**
Receita líquida	**4.519.675**	3.972.976
Resultado bruto	**1.370.720**	890.680
Despesas operacionais:		
Despesas com vendas	**(227.993)**	(158.489)
Despesas gerais e administrativas	**(318.652)**	(255.013)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	**299.794**	141.141
EBIT ajustado	**1.123.869**	618.319
Depreciação, exaustão e amortização	**526.202**	521.549
EBITDA Ajustado	**1.650.071**	1.139.868
Margem (EBITDA ajustado/receita líquida)	**36,51%**	28,69%

30. Informação por segmento - Consolidado: A administração definiu como segmentos operacionais celulose, papel e imobiliário. As principais informações, por segmento de negócio, correspondentes aos exercícios em 31 de dezembro de 2010 e 2009 são as seguintes:

	2010				
	Celulose	**Papel**	**Imobiliário**	**Não Segmentado**	**Total**
Receita líquida	**2.018.293**	**2.495.590**	**5.792**	**–**	**4.519.675**
Resultado financeiro líquido	**–**	**–**	**–**	**(229.125)**	**(229.125)**
Outras receitas operacionais líquidas	**–**	**–**	**–**	**299.794**	**299.794**
Resultado operacional	**2.018.293**	**2.495.590**	**5.792**	**70.669**	**4.590.344**
Total dos ativos	**6.921.634**	**2.326.115**	**27.651**	**9.962.778**	**19.238.178**

	2009				
	Celulose	**Papel**	**Imobiliário**	**Não Segmentado**	**Total**
Receita líquida	1.608.874	2.343.872	20.230	–	3.972.976
Resultado financeiro líquido	–	–	–	725.668	725.668
Outras receitas operacionais líquidas	–	–	–	141.141	141.141
Resultado operacional	1.608.874	2.343.872	20.230	866.809	4.839.785
Total dos ativos	6.434.761	2.695.623	24.017	8.783.326	17.937.727

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

	2010				2009			
	Celulose	**Papel**	**Imobiliário**	**Total**	**Celulose**	**Papel**	**Imobiliário**	**Total**
Receita líquida	**2.018.293**	**2.495.590**	**5.792**	**4.519.675**	1.608.874	2.343.872	20.230	3.972.976
Mercado Interno	**354.836**	**1.559.970**	**5.792**	**1.920.598**	231.758	1.425.675	20.230	1.677.663
Mercado Externo	**1.663.457**	**935.620**	**–**	**2.599.077**	1.377.116	918.197	–	2.295.313
Ásia	**693.258**	**70.585**	**–**	**763.843**	708.334	152.691	–	861.025
Europa	**764.477**	**208.731**	**–**	**973.208**	534.529	245.161	–	779.690
América do Norte	**195.915**	**264.570**	**–**	**460.485**	120.244	253.305	–	373.549
América do Sul e Central	**9.807**	**387.657**	**–**	**397.464**	14.009	262.738	–	276.747
África	**–**	**4.077**	**–**	**4.077**	–	4.302	–	4.302

31. Despesas por natureza

	2010	**2009**
Custos variáveis, fixos demais despesas comerciais e administrativos	**2.632.963**	2.495.761
Gastos com pessoal	**536.435**	478.488
Depreciação, exaustão e amortização	**526.202**	521.549

32. Cobertura de Seguros

Os valores dos seguros contratados pela Companhia e suas controladas são considerados suficientes, segundo a opinião de assessores especialistas em seguros, para cobrir eventuais perdas. **33. Avais e Fianças:** As garantias assumidas pela Companhia junto à partes relacionadas, em 31 de dezembro de 2010 e 2009, eram as seguintes:

	2010	**2009**
Suzano Papel e Celulose S.A.(1)		
BNDES	**1.506.469**	1.704.741
FNE - BNB	**129.906**	178.264
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.(2)		
BNDES	**53.705**	64.784
	1.690.080	1.947.789

1) Prestados como garantia de empréstimos junto ao BNDES e do Banco do Nordeste do Brasil, utilizados nas aquisições de máquinas e equipamentos e financiamentos de programas florestais, com vencimentos até 29 de dezembro de 2017; 2) Prestados como garantia de empréstimos junto ao BNDES, para construção da Usina Hidrelétrica Amador Aguiar, com vencimentos até 15 de outubro de 2016. No exercício findo em 31 de dezembro de 2010 a Companhia recebeu de suas partes relacionadas o montante de R$ 9.210 (R$ 10.986 no exercício findo em 31 de dezembro de 2009) referente ao consentimento das referidas garantias. **34. Eventos subsequentes: Na controlada Suzano Papel e Celulose: a) Aquisição de 50% dos ativos do Conpacel e aquisição das operações da KSR -** Em 31 de janeiro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose comunicou a celebração de contrato para a aquisição da participação detida pela Fibria nos ativos líquidos do Conpacel, que compreende 50% da fábrica de papel e celulose, terras próprias e plantio próprio e arrendado, mediante o pagamento nesta mesma data do preço total de R$ 1.450 milhões. A partir desta data a unidade passará a ser operada exclusivamente pela Suzano. Os ativos compreendem 50% de: i) fábrica de papel e celulose com capacidade produtiva da ordem de 390 mil toneladas anuais de papel, e aproximadamente 650 mil toneladas anuais de celulose; e ii) terras próprias com área total aproximada de 76 mil hectares, e cerca de 71 mil hectares de plantio, sendo 53 mil hectares em áreas próprias e 18 mil hectares em áreas arrendadas. Em 28 de fevereiro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose concluiu a celebração do contrato para aquisição das operações de distribuição de papel da KSR, mediante o pagamento no montante de R$ 50 milhões em 01 de março de 2011, valor a ser ajustado após apuração final do capital de giro até 15 de abril de 2011. Essas transações serão objeto de avaliação para fins de alocação do valor justo aos ativos líquidos adquiridos, conforme previsto pelo CPC 15 - Combinação de negócios. Essa alocação do ágio em função do valor justo dos ativos líquidos adquiridos do Conpacel e KSR será efetuada ao longo de 2011, conforme o prazo de 12 meses permitido pelo CPC15 parágrafo 45. **b) Anúncio de operação de financiamento junto ao BNDES com emissão privada de debêntures mandatoriamente conversíveis em ações -** Em 17 de dezembro de 2010, o Conselho de Administração da controlada Suzano Papel e Celulose autorizou a contratação de uma operação de financiamento junto ao BNDES, destinada à construção e implantação da infraestrutura de apoio necessária à operação da nova unidade industrial localizada no Estado do Maranhão e, dentre outros, construção de planta de cogeração de energia de biomassa, capital de giro e aquisição de máquinas e equipamentos nacionais dentro do Programa de Sustentação de investimento (PSI). O valor total do financiamento é de aproximadamente R$ 2,7 bilhões, dividido em subcréditos com prazos totais de até 138 meses, períodos de carência de até 42 meses para pagamento do principal e juros correspondentes a, conforme subcrédito, TJLP mais 1,81% a.a., variação cambial mais 6% e para o subcrédito do PSI, taxa de 5,5% a.a. A liberação dos recursos ocorrerá de acordo com a implementação das etapas do projeto. Como parte das condições do apoio do BNDES e com o objetivo de adequar a estrutura de capital da controlada Suzano Papel e Celulose, está prevista a emissão privada, pela controlada Suzano Papel e Celulose, de debêntures mandatoriamente conversíveis em ações de sua emissão, a ser submetida à aprovação em assembleia geral de acionistas. O valor da emissão será de aproximadamente R$ 1,2 bilhão, sendo a 1ª série, no montante de R$ 402 milhões, conversíveis em ações ordinárias e a 2ª série, no montante de R$ 798 milhões, conversíveis em ações preferenciais classe "A". As debentures terão vencimento em 60 anos e remuneração pelo IPCA mais 4,5% a.a. A operação terá garantia firme de subscrição da BNDESPAR no montante de até R$ 564 milhões. A conversibilidade das debentures será a critério do debenturista após dois anos da data da emissão ou a critério da controlada Suzano Papel e Celulose após três anos. O preço de conversão será de R$ 17,39 equivalente ao preço médio, ponderado pela quantidade, das ações preferenciais classe "A" de emissão da controlada Suzano Papel e Celulose negociadas nos últimos 20 pregões anteriores ao dia 15 de dezembro de 2010 (exclusive), acrescido do prêmio de 12,5%. A assembleia geral para aprovação da emissão das debentures está prevista para o primeiro trimestre de 2011, com direito de preferência para subscrição aos acionistas que compuserem a base acionária na ocasião. **c) Contratos para aquisição de equipamentos com a Metso e Siemens -** Em 28 de fevereiro de 2011, a controlada Suzano Papel e Celulose dando continuidade ao divulgado em Fato Relevante de 03 de setembro de 2010, anuncia que o Conselho de Administração, em reunião realizada nesta data, autorizou a Diretoria a finalizar negociações e a celebrar com a Metso e Siemens para a aquisição dos principais equipamentos para construção da unidade industrial do Maranhão, com bases nas metas estabelecidas. A contratação dos principais equipamentos com a Metso abrangerá basicamente as seguintes áreas: (i) Pátio de Madeira; (ii) Cozimento e Lavagem; (iii) Linha de Fibras; (iv) 2 Secadoras, Enfardamento e Expedição; (v) Caldeira de Recuperação e Biomassa; (vi) Caustificação e Forno de Cal; e (vii) Evaporação. O escopo do contrato incluirá o fornecimento de equipamentos e atividades correlatas. O contrato a ser celebrado com a Siemens compreenderá a aquisição de turbo geradores. Estas aquisições possibilitarão a antecipação de 6 meses no start–up da planta, previsto agora para 30 de abril de 2013. O valor total estimado dos investimentos se mantém em US$ 2,3 bilhões e inclui os equipamentos acima mencionados e os demais equipamentos e serviços necessários que ainda serão contratados. A unidade do Maranhão terá capacidade total anual de 1,5 milhão de toneladas e geração excedente de energia de 100 MW.

continua

SUZANO HOLDING S.A. - Companhia Aberta - CNPJ/MF nº 60.651.809/0001-05

Conselho de Administração

Augusto Esteves de Lima Junior
Presidente

Boris Tabacof
Vice-Presidente

Fanny Feffer
Membro

Betty Vaidergorn Feffer
Membro

Ruben Feffer
Membro

Diretoria

David Feffer
Diretor Presidente

Daniel Feffer
Diretor Vice-Presidente Corporativo

Jorge Feffer
Diretor Vice-Presidente Corporativo

Claudio Thomaz Lobo Sonder
Diretor Vice-Presidente Executivo

Orlando de Souza Dias
Diretor Vice-Presidente Executivo e de Relações com Investidores

Francisco Batista Soares de Lima - Contador - CRC 1SP099494/O-6

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Contábeis

Aos Administradores e Acionistas da **Suzano Holding S.A.** Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da **Suzano Holding S.A.** ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações contábeis consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB,* e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações contábeis

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Suzano Holding S.A. em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações contábeis consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da **Suzano Holding S.A.** em 31 de dezembro de 2010, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 3, as demonstrações contábeis individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da **Suzano Holding S.A.** essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente por nós auditados de acordo com as normas de auditoria vigentes por ocasião da emissão do relatório em 29 de março de 2010, que não conteve nenhuma modificação. As normas de auditoria anteriormente vigentes permitiam divisão de responsabilidade, portanto, as contas de ativo, passivo e de resultado do Consórcio Paulista de Papel e Celulose, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009, incluídas nas demonstrações financeiras da controlada Suzano Papel e Celulose S.A., foram examinadas por outros auditores independentes. Nossa opinião, no que diz respeito aos valores dos ativos e passivos e das contas de resultado do Consórcio Paulista de Papel e Celulose, incluídos nas demonstrações contábeis consolidadas da Companhia, está baseada exclusivamente nas opiniões desses auditores. Como parte de nossos exames das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2010, examinamos também os ajustes descritos na nota explicativa nº 3 que foram efetuados para alterar as contas de ativo, passivo e resultado do Consórcio Paulista de Papel e Celulose para o exercício findo em 31 de dezembro de 2009. Esses ajustes foram submetidos aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentados, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as demonstrações contábeis do Consórcio Paulista de Papel e Celulose referentes ao exercício de 2009 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de asseguração sobre as referidas demonstrações contábeis de 2009 tomadas em conjunto.

São Paulo, 21 de março de 2011

ERNST & YOUNG TERCO
Quality In Everything We Do

Ernst & Young Terco
Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP015199/O-6

Antonio Carlos Fioravante
Contador CRC-1SP184973/O-0