

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	8
DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	19
DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
Notas Explicativas	23

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	69
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	70.805
Preferenciais	97.893
<b>Total</b>	<b>168.698</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião de Diretoria	16/02/2016	Dividendo	25/02/2016	Ordinária		0,94000
Reunião de Diretoria	16/02/2016	Dividendo	25/02/2016	Preferencial	Preferencial Classe A	1,03400
Reunião de Diretoria	16/02/2016	Dividendo	25/02/2016	Preferencial	Preferencial Classe B	1,03400
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	28/04/2016	Dividendo	05/05/2016	Ordinária		0,43200
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	28/04/2016	Dividendo	05/05/2016	Preferencial	Preferencial Classe A	0,47520
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	28/04/2016	Dividendo	05/05/2016	Preferencial	Preferencial Classe B	0,47520

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	3.701.535	3.381.211
1.01	Ativo Circulante	52.856	305.787
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	48.525	302.162
1.01.06	Tributos a Recuperar	4.156	2.294
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	4.156	2.294
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	4.122	2.022
1.01.06.01.02	Demais Impostos a Recuperar	34	272
1.01.07	Despesas Antecipadas	6	33
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	169	1.298
1.01.08.03	Outros	169	1.298
1.01.08.03.04	Outras Contas a Receber	169	1.298
1.02	Ativo Não Circulante	3.648.679	3.075.424
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	42.511	44.880
1.02.01.06	Tributos Diferidos	14.234	16.402
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.234	16.402
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	369	570
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	369	345
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	225
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	27.908	27.908
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	73	73
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	27.385	27.385
1.02.01.09.05	Outras Contas a Receber	450	450
1.02.02	Investimentos	3.605.740	3.030.190
1.02.02.01	Participações Societárias	3.605.740	3.030.190
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	3.605.740	3.030.190
1.02.03	Imobilizado	426	352
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	426	352
1.02.04	Intangível	2	2
1.02.04.01	Intangíveis	2	2

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	3.701.535	3.381.211
2.01	Passivo Circulante	14.803	118.810
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	6.921	11.562
2.01.01.01	Obrigações Sociais	223	287
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	6.698	11.275
2.01.03	Obrigações Fiscais	408	12.918
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	407	12.917
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	129	0
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	278	0
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1	1
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.683	11.765
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.683	11.765
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.683	11.765
2.01.05	Outras Obrigações	1.791	82.565
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	15
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	15
2.01.05.02	Outros	1.791	82.550
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	68.272
2.01.05.02.05	Contas a Pagar	1.791	14.278
2.02	Passivo Não Circulante	31.134	34.271
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	652	944
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	652	944
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	652	944
2.02.02	Outras Obrigações	113	153
2.02.02.02	Outros	113	153
2.02.02.02.03	Contas a Pagar	113	153
2.02.04	Provisões	30.369	33.174
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	27.383	27.383
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	27.383	27.383
2.02.04.02	Outras Provisões	2.986	5.791
2.02.04.02.04	Plano de Remuneração Baseado em Ações	2.986	5.791
2.03	Patrimônio Líquido	3.655.598	3.228.130
2.03.01	Capital Social Realizado	1.953.374	1.953.374
2.03.02	Reservas de Capital	60.143	61.071
2.03.02.07	Incentivos Fiscais	5.623	5.623
2.03.02.08	Correção Monetária Especial	875	875
2.03.02.09	Ganho na Variação de Participação de Controlada	53.645	54.573
2.03.04	Reservas de Lucros	163.782	408.666
2.03.04.01	Reserva Legal	66.058	66.058
2.03.04.10	Reserva para Aumento de Capital	97.724	342.608
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	688.581	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	805.438	815.202
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-15.720	-10.183

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	307.503	674.502	125.202	-40.542
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	530	-1.330	-4.360	-8.069
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	62	123	66	128
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	306.911	675.709	129.496	-32.601
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	307.503	674.502	125.202	-40.542
3.06	Resultado Financeiro	2.087	7.959	27.466	-49.243
3.06.01	Receitas Financeiras	2.341	8.631	11.153	23.332
3.06.02	Despesas Financeiras	-254	-672	16.313	-72.575
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	309.590	682.461	152.668	-89.785
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-912	-2.297	-8.171	19.074
3.08.01	Corrente	-129	-129	-936	-936
3.08.02	Diferido	-783	-2.168	-7.235	20.010
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	308.678	680.164	144.497	-70.711
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	308.678	680.164	144.497	-70.711
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,72941	3,81070	0,80956	-0,39617
3.99.01.02	PNA	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578
3.99.01.03	PNB	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,72941	3,81070	0,80956	-0,39617
3.99.02.02	PNA	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578
3.99.02.03	PNB	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	308.678	680.164	144.497	-70.711
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.801	-6.884	-763	-4.519
4.02.01	Varição Cambial sobre Investidas da Controlada	-1.801	-5.559	-763	-3.195
4.02.02	Participação no Valor Abrangente da Controlada	0	-1.325	0	-1.324
4.03	Resultado Abrangente do Período	306.877	673.280	143.734	-75.230

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	66.020	66.277
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	12.305	11.986
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do Período	680.164	-70.711
6.01.01.02	Despesas com Depreciação	36	36
6.01.01.03	Resultado da Equivalência Patrimonial	-675.709	32.601
6.01.01.04	Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	0	71.424
6.01.01.05	Receitas com Juros, Líquidas	489	-8.009
6.01.01.07	Despesas (Receitas) com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.168	-20.010
6.01.01.08	Despesas com Plano de Remuneração em Ações	167	3.036
6.01.01.10	Complemento de Outras Provisões	4.990	3.619
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	53.715	54.291
6.01.02.01	(Aumento) Redução em Impostos a Recuperar	-1.622	1.370
6.01.02.02	Redução em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	1.357	14.430
6.01.02.03	Redução em Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-35.978	-5.026
6.01.02.04	Pagamento de Juros	-584	-1.140
6.01.02.05	Pagamento de Outros Impostos e Contribuições	-1.678	-1.601
6.01.02.06	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-129	0
6.01.02.07	Dividendos Recebidos de Controladas	92.349	46.258
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-110	-17
6.02.01	Adições no Imobilizado	-110	-17
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-319.547	-6.391
6.03.01	Pagamentos de Dividendos	-313.157	0
6.03.02	Pagamentos de Empréstimos	-6.390	-6.391
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-253.637	59.869
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	302.162	33.280
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	48.525	93.149

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.953.374	61.071	408.666	0	805.019	3.228.130
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.953.374	61.071	408.666	0	805.019	3.228.130
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-928	-244.884	0	0	-245.812
5.04.06	Dividendos	0	0	-244.884	0	0	-244.884
5.04.08	Perda na Variação de Participação de Controlada	0	-928	0	0	0	-928
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	680.164	-6.884	673.280
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	680.164	0	680.164
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-6.884	-6.884
5.05.02.06	Participação no Valor Abrangente de Controlada	0	0	0	0	-1.325	-1.325
5.05.02.07	Variação Cambial de investidas da Controlada	0	0	0	0	-5.559	-5.559
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	8.417	-8.417	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial de Controlada	0	0	0	8.417	-8.417	0
5.07	Saldos Finais	1.953.374	60.143	163.782	688.581	789.718	3.655.598

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.953.374	62.410	798.059	0	802.703	3.616.546
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.953.374	62.410	798.059	0	802.703	3.616.546
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.339	-57.116	0	0	-58.455
5.04.06	Dividendos	0	0	-57.116	0	0	-57.116
5.04.08	Perda na Variação de Participação de Controlada	0	-1.339	0	0	0	-1.339
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-70.711	-4.519	-75.230
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-70.711	0	-70.711
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.519	-4.519
5.05.02.06	Participação no Valor Abrangente de Controlada	0	0	0	0	-1.324	-1.324
5.05.02.07	Variação Cambial de investidas da Controlada	0	0	0	0	-3.195	-3.195
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	8.526	-8.526	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial de Controlada	0	0	0	8.526	-8.526	0
5.07	Saldos Finais	1.953.374	61.071	740.943	-62.185	789.658	3.482.861

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
7.01	Receitas	40	40
7.01.02	Outras Receitas	40	40
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-659	-2.011
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-659	-2.011
7.03	Valor Adicionado Bruto	-619	-1.971
7.04	Retenções	-36	-36
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-36	-36
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-655	-2.007
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	684.760	-9.269
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	675.709	-32.601
7.06.02	Receitas Financeiras	9.051	23.332
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	684.105	-11.276
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	684.105	-11.276
7.08.01	Pessoal	2.357	2.881
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.251	1.884
7.08.01.02	Benefícios	840	699
7.08.01.03	F.G.T.S.	266	298
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	576	-17.506
7.08.02.01	Federais	387	-17.669
7.08.02.03	Municipais	189	163
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.008	74.060
7.08.03.01	Juros	673	72.575
7.08.03.02	Aluguéis	335	1.485
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	680.164	-70.711
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	680.164	-70.711

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	28.482.476	28.621.930
1.01	Ativo Circulante	6.794.730	6.901.999
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.373.823	1.786.396
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.291.326	970.850
1.01.03	Contas a Receber	1.566.135	1.886.012
1.01.03.01	Clientes	1.566.135	1.886.012
1.01.04	Estoques	1.368.679	1.315.996
1.01.06	Tributos a Recuperar	548.512	599.277
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	548.512	599.277
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	199.688	165.304
1.01.06.01.02	Demais Impostos a Recuperar	348.824	433.973
1.01.07	Despesas Antecipadas	56.169	37.181
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	590.086	306.287
1.01.08.03	Outros	590.086	306.287
1.01.08.03.01	Créditos a Receber de Venda de Energia	4.364	49.328
1.01.08.03.03	Ganhos em Operações com derivativos	506.134	158.930
1.01.08.03.04	Ativos Mantidos para Venda	0	50.000
1.01.08.03.06	Outras Contas a Receber	68.688	47.464
1.01.08.03.07	Adiantamentos a Fornecedores	10.900	565
1.02	Ativo Não Circulante	21.687.746	21.719.931
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.179.532	5.043.689
1.02.01.03	Contas a Receber	288	285
1.02.01.03.01	Clientes	288	285
1.02.01.05	Ativos Biológicos	4.267.075	4.130.508
1.02.01.06	Tributos Diferidos	16.404	19.056
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	16.404	19.056
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	375
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	375
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	895.765	893.465
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	3.407	3.414
1.02.01.09.03	Impostos e Contribuições Sociais a Compensar	340.237	433.070
1.02.01.09.04	Ganhos em Operações com Derivativos	110.922	36.463
1.02.01.09.06	Adiantamentos a Fornecedores	235.441	251.287
1.02.01.09.07	Depósitos Judiciais	89.717	89.045
1.02.01.09.08	Outras Contas a Receber	116.041	80.186
1.02.02	Investimentos	3.927	0
1.02.02.01	Participações Societárias	3.927	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	3.927	0
1.02.03	Imobilizado	16.217.279	16.346.615
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15.925.888	16.116.879
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	12.089	13.230
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	279.302	216.506
1.02.04	Intangível	287.008	329.627
1.02.04.01	Intangíveis	287.008	329.627
1.02.04.01.02	Ágio	45.445	45.445
1.02.04.01.03	Demais Ativos Intangíveis	241.563	284.182

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	28.482.476	28.621.930
2.01	Passivo Circulante	3.173.849	3.629.916
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	164.434	176.528
2.01.01.01	Obrigações Sociais	21.004	22.807
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	143.430	153.721
2.01.02	Fornecedores	524.718	581.477
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	497.822	525.393
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	26.896	56.084
2.01.03	Obrigações Fiscais	100.771	69.323
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	78.992	51.976
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	138	0
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais Federais	78.854	0
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	16.295	11.317
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5.484	6.030
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.809.246	2.036.729
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.809.246	2.036.729
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	695.878	1.330.580
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.113.368	706.149
2.01.05	Outras Obrigações	574.680	765.859
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	427
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	427
2.01.05.02	Outros	574.680	765.432
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	68.400
2.01.05.02.04	Perdas em Operações com Derivativos	255.365	281.317
2.01.05.02.05	Compromissos com Aquisição de Ativos	101.094	91.326
2.01.05.02.06	Contas a Pagar	203.656	292.331
2.01.05.02.07	Adiantamentos de Clientes	14.565	32.058
2.02	Passivo Não Circulante	14.284.895	15.591.611
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	10.999.375	12.893.322
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	10.999.375	12.893.322
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.937.259	3.922.514
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	7.062.116	8.970.808
2.02.02	Outras Obrigações	942.768	1.122.804
2.02.02.02	Outros	942.768	1.122.804
2.02.02.02.03	Perdas em Operações com Derivativos	253.165	353.814
2.02.02.02.04	Compromissos com Aquisição de Ativos	669.040	733.538
2.02.02.02.05	Contas a Pagar	20.563	35.452
2.02.03	Tributos Diferidos	1.813.311	1.037.889
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.813.311	1.037.889
2.02.04	Provisões	529.441	537.596
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	233.777	225.942
2.02.04.02	Outras Provisões	295.664	311.654
2.02.04.02.04	Provisão para Passivos Atuariais	273.590	263.141
2.02.04.02.05	Plano de Remuneração Baseado em Ações	22.074	48.513
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	11.023.732	9.400.403
2.03.01	Capital Social Realizado	1.953.374	1.953.374

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2.03.02	Reservas de Capital	60.143	61.071
2.03.02.07	Incentivos Fiscais	5.623	5.623
2.03.02.08	Correção Monetária Especial	875	875
2.03.02.09	Ganho na Variação de Participação em Controlada	53.645	54.573
2.03.04	Reservas de Lucros	163.782	408.666
2.03.04.01	Reserva Legal	66.058	66.058
2.03.04.10	Reserva para Aumento de Capital	97.724	342.608
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	688.581	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	805.438	815.202
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-15.720	-10.183
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	7.368.134	6.172.273

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.503.563	5.211.986	2.382.484	4.529.948
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.680.944	-3.274.873	-1.548.291	-2.937.067
3.03	Resultado Bruto	822.619	1.937.113	834.193	1.592.881
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-219.933	-425.166	-228.920	-422.387
3.04.01	Despesas com Vendas	-101.935	-205.403	-102.695	-183.390
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-103.672	-202.268	-111.548	-216.571
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.227	15.566	2.530	8.138
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.329	-28.988	-17.207	-30.564
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.224	-4.073	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	602.686	1.511.947	605.273	1.170.494
3.06	Resultado Financeiro	769.070	1.499.011	75.531	-1.649.030
3.06.01	Receitas Financeiras	1.063.243	2.075.507	85.648	168.774
3.06.02	Despesas Financeiras	-294.173	-576.496	-10.117	-1.817.804
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.371.756	3.010.958	680.804	-478.536
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-421.818	-933.891	-230.427	201.884
3.08.01	Corrente	-66.909	-156.276	-4.777	-7.313
3.08.02	Diferido	-354.909	-777.615	-225.650	209.197
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	949.938	2.077.067	450.377	-276.652
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	949.938	2.077.067	450.377	-276.652
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	308.678	680.164	144.497	-70.711
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	641.260	1.396.903	305.880	-205.941
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,72941	3,81070	0,80956	-0,39617
3.99.01.02	PNA	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578
3.99.01.03	PNB	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,72941	3,81070	0,80956	-0,39617

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
3.99.02.02	PNA	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578
3.99.02.03	PNB	1,90235	4,19177	0,89052	-0,43578

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	949.938	2.077.067	450.377	-276.652
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-5.492	-16.929	-2.322	-9.715
4.02.01	Varição Cambial sobre Investidas da Controlada	-5.492	-16.929	-2.322	-9.715
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	944.446	2.060.138	448.055	-286.367
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	306.877	673.280	143.734	-75.230
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	637.569	1.386.858	304.321	-211.137

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.330.337	1.069.227
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.984.579	2.270.259
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) do Período Atribuído aos Acionistas Controladores	680.164	-70.711
6.01.01.02	Lucro (Prejuízo) do Período Atribuído aos Acionistas Não Controladores	1.396.903	-205.941
6.01.01.03	Despesas com Depreciação e Exaustão	697.354	702.293
6.01.01.04	Resultado na Venda de Ativos Imobilizados e Biológicos	-413	4.005
6.01.01.05	Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas	-1.619.575	1.251.093
6.01.01.06	Despesas com Juros, Líquidas	507.120	584.957
6.01.01.07	Perdas (Ganhos) com Derivativos, Líquida	-489.875	143.091
6.01.01.08	(Receitas) Despesas com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	777.615	-209.197
6.01.01.09	(Reversão) Complemento de Provisão para Contingências	-3.498	-35.089
6.01.01.10	Despesas com Plano de Remuneração em Ações	-282	23.339
6.01.01.12	Juros sobre Passivo Atuarial	17.149	15.510
6.01.01.13	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	7.364	10.044
6.01.01.14	Provisão para Perda nos Estoques e Baixas	4.974	5.294
6.01.01.15	Outras Provisões	41.598	11.058
6.01.01.16	Reversão de Provisão para Abatimentos	-55.812	24.005
6.01.01.17	Provisão para Perdas com Imobilizado e Baixas	19.720	16.508
6.01.01.18	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.073	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-654.242	-1.201.032
6.01.02.01	Redução (Aumento) em Contas a Receber	37.198	-332.166
6.01.02.02	Aumento em Estoques	-67.536	-177.554
6.01.02.03	Redução em Tributos a Recuperar	180.834	1.833
6.01.02.04	Redução em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	26.884	9.990
6.01.02.06	(Redução) Aumento em Fornecedores	-47.661	6.266
6.01.02.07	Aumento em Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	105.667	169.379
6.01.02.08	Pagamento de Juros	-596.131	-640.363
6.01.02.09	Pagamento de Outros Impostos e Contribuições	-259.065	-199.637
6.01.02.10	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-34.432	-38.780
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-998.640	-737.844
6.02.02	Adições no Imobilizado	-269.399	-223.441
6.02.03	Adições em Ativos Biológicos	-434.393	-556.932
6.02.06	Adições no Intangível	-5.383	-899
6.02.08	Recursos com Venda de Ativos	3.042	43.428
6.02.09	Aplicações Financeiras	-292.507	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-664.843	-1.166.839
6.03.01	Pagamentos de Dividendos e Juros s/ Capital Próprio	-520.734	-103.708
6.03.02	Empréstimos Captados	2.708.994	3.467.543
6.03.03	Liquidação de Contratos de Operações com Derivativos	-57.943	12.406
6.03.04	Pagamentos de Empréstimos	-2.803.674	-4.551.594
6.03.07	Aquisição de Ações Próprias	8.514	8.514
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-79.427	103.867
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-412.573	-731.589

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.786.396	3.727.752
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.373.823	2.996.163

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.953.374	61.071	408.666	0	805.019	3.228.130	6.172.273	9.400.403
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.953.374	61.071	408.666	0	805.019	3.228.130	6.172.273	9.400.403
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-928	-244.884	0	0	-245.812	-189.672	-435.484
5.04.06	Dividendos	0	0	-244.884	0	0	-244.884	-201.500	-446.384
5.04.08	Perda na Variação de Participação de Controlada	0	-928	0	0	0	-928	10.765	9.837
5.04.09	Opções Outorgadas Reconhecidas por Controlada	0	0	0	0	0	0	1.063	1.063
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	680.164	-6.884	673.280	1.385.533	2.058.813
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	680.164	0	680.164	1.396.903	2.077.067
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-6.884	-6.884	-11.370	-18.254
5.05.02.06	Participação no Valor Abrangente de Controlada	0	0	0	0	-1.325	-1.325	0	-1.325
5.05.02.07	Variação Cambial de Investidas da Controlada	0	0	0	0	-5.559	-5.559	-11.370	-16.929
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	8.417	-8.417	0	0	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial na Controlada	0	0	0	8.417	-8.417	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.953.374	60.143	163.782	688.581	789.718	3.655.598	7.368.134	11.023.732

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.953.374	62.410	798.059	0	802.703	3.616.546	6.920.860	10.537.406
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.953.374	62.410	798.059	0	802.703	3.616.546	6.920.860	10.537.406
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.339	-57.116	0	0	-58.455	-87.481	-145.936
5.04.06	Dividendos	0	0	-57.116	0	0	-57.116	-100.717	-157.833
5.04.08	Perda na Variação de Participação de Controlada	0	-1.339	0	0	0	-1.339	11.176	9.837
5.04.09	Opções Outorgadas Reconhecidas por Controlada	0	0	0	0	0	0	2.060	2.060
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-70.711	-4.519	-75.230	-212.461	-287.691
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-70.711	0	-70.711	-205.941	-276.652
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.519	-4.519	-6.520	-11.039
5.05.02.06	Participação no Valor Abrangente de Controlada	0	0	0	0	-1.324	-1.324	0	-1.324
5.05.02.07	Variação Cambial de Investidas da Controlada	0	0	0	0	-3.195	-3.195	-6.520	-9.715
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	8.526	-8.526	0	0	0
5.06.04	Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial na Controlada	0	0	0	8.526	-8.526	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.953.374	61.071	740.943	-62.185	789.658	3.482.861	6.620.918	10.103.779

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
7.01	Receitas	5.985.623	5.230.265
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.742.025	4.976.086
7.01.02	Outras Receitas	15.970	16.156
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	234.992	248.067
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.364	-10.044
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.191.489	-2.969.237
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.088.380	-2.042.752
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.103.109	-926.485
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.794.134	2.261.028
7.04	Retenções	-697.354	-702.293
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-697.354	-702.293
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.096.780	1.558.735
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	223.270	453.175
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.073	0
7.06.02	Receitas Financeiras	227.343	453.175
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.320.050	2.011.910
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.320.050	2.011.910
7.08.01	Pessoal	474.867	458.466
7.08.01.01	Remuneração Direta	382.165	372.815
7.08.01.02	Benefícios	73.538	65.634
7.08.01.03	F.G.T.S.	19.164	20.017
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.004.642	-307.751
7.08.02.01	Federais	1.055.667	-218.222
7.08.02.02	Estaduais	-53.680	-92.133
7.08.02.03	Municipais	2.655	2.604
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	-1.236.526	2.137.847
7.08.03.01	Juros	-1.272.091	2.102.207
7.08.03.02	Aluguéis	35.565	35.640
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	2.077.067	-276.652
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	680.164	-70.711
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	1.396.903	-205.941

## Comentário do Desempenho

### RESULTADO DA CONTROLADORA

O lucro da Suzano Holding no período findo em 30 de junho de 2016 foi de R\$680,2 milhões, em comparação ao prejuízo de R\$70,7 milhões apurado em igual período do exercício anterior. O principal fator que contribuiu para o lucro em relação ao prejuízo do mesmo período do exercício anterior foi o resultado positivo da equivalência patrimonial, apurado sobre o investimento detido na controlada Suzano Papel e Celulose.

(em milhares de reais)

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Equivalência patrimonial	675.709	(32.601)
Despesas operacionais, líquidas	(1.294)	(7.941)
Resultado financeiro líquido (1)	8.046	(49.243)
Imposto de renda e contribuição social	(2.297)	19.074
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>	<b><u>680.164</u></b>	<b><u>(70.711)</u></b>
<b>Abertura da equivalência patrimonial por controlada</b>		
Suzano Papel e Celulose S.A.	676.530	(102.984)
Premesa S.A. e Nemonorte Imóveis e Part. Ltda.	(821)	(1.041)
	<u>675.709</u>	<u>(104.025)</u>
Nemopar S.A. (1)	-	71.424
	<b><u>675.709</u></b>	<b><u>(32.601)</u></b>

(1) Ganho sobre o investimento em moeda estrangeira, compensado com a perda financeira sobre o empréstimo externo com a controlada Nemopar S.A., influenciados pela variação cambial, e registrado no resultado financeiro líquido.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

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

## Notas Explicativas

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

### 1. Informações sobre a Companhia

A Suzano Holding S.A. ("Suzano Holding" ou "Companhia") é uma holding controladora da Suzano Papel e Celulose ("SPC") que tem como objeto a fabricação e 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. A SPC é uma sociedade anônima domiciliada no Brasil, e suas ações são negociadas na BM&F Bovespa. A sede social da Companhia está localizada em São Paulo, Estado de São Paulo.

A SPC possui unidades fabris nos Estados da Bahia, Maranhão e São Paulo. A comercialização de seus produtos no mercado internacional é feita através de vendas diretas e, principalmente, por meio de suas controladas localizadas no exterior.

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

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

##### a) Eventos operacionais

###### i. Contratação de Nota de Crédito à Exportação ("NCE")

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

###### ii. Aquisição de florestas de eucalipto

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

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

###### iii. Revisão de taxaço e decisão afirmativa no processo de *dumping*

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

Em 9 de fevereiro de 2016, a *International Trade Commission* ("ITC"), órgão responsável por apurar se as importações dos países investigados estão causando danos ao mercado americano, proferiu decisão final afirmativa no processo de *dumping* contra a Austrália, Brasil, China, Indonésia e Portugal, ratificando a aplicação de taxa antidumping nas vendas

## Notas Explicativas

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

dos investigados para os EUA. A decisão do ITC manteve a taxaço de 22,16% contra a SPC.

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

### b) Eventos societários

#### i. Operação com Ibema Companhia Brasileira de Papel ("Ibema")

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

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

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

## 2. Apresentação das informações trimestrais

### 2.1 Base de preparação e apresentação

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

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil ("BRGAAP").

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

A emissão das demonstrações financeiras foi aprovada pela Diretoria da Companhia em 10 de agosto de 2016.

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

## Notas Explicativas

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

	Tipo de participação	30.06.2016		31.12.2015	
		Participação no capital		Participação no capital	
		Votante	Total	Votante	Total
		%	%	%	%
Suzano Papel e Celulose S.A.	Direta	97,25	32,80	97,25	32,86
Suzano América Inc.	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Suzano Trading Ltd.	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Futuragene PLC.	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Bahia Sul Holdings	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Suzano Europa S.A.	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Comercial e Agrícola Paineiras Ltda.	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp.	Indireta	10,00	10,00	10,00	10,00
Sun Paper and Board Limited	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp.	Indireta	90,00	90,00	90,00	90,00
Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda.	Indireta	50,00	50,00	50,00	50,00
Ondurman Empreendimentos Imobiliários Ltda	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Amulya Empreendimentos Imobiliários Ltda	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Paineiras Logística e Transportes Ltda	Indireta	100,00	100,00	100,00	100,00
Ibema Companhia Brasileira de Papel	Conjunto Indireta	38,00	38,00	-	-
Premesa S.A.	Direta	99,17	99,17	99,17	99,17
Nemonorte Imóveis e Participações Ltda.	Direta	83,33	83,33	83,33	83,33

## 2.2 Moeda funcional e moeda de apresentação

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

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

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

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

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

## Notas Explicativas

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

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

### 2.3 Uso de estimativas e julgamentos

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

### 2.4 Apresentação de informações por segmentos operacionais

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

### 2.5 Demonstrações do valor adicionado (“DVA”)

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

## 3 Principais práticas contábeis

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

As reclassificações nas demonstrações financeiras comparativas foram realizadas para melhor apresentação e comparação com as informações do período findo em 30 de junho de 2016. Em 30 de junho de 2015, na demonstração do fluxo de caixa, o montante de R\$ 46.185 no consolidado entre as atividades operacionais, de investimento e de financiamento substancialmente composto pelas operações de risco sacado.

## Notas Explicativas

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

### 4. Instrumentos financeiros

#### 4.1 Gerenciamento de riscos financeiros

##### a. Visão geral

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

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

A Companhia 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 períodos da SPC e Consolidado, e apresentados na Nota explicativa 24.

##### b. Avaliação

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

	Nota	Consolidado		Controladora	
		30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<b>Ativo</b>					
Valor justo por meio do resultado					
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.373.823	1.786.396	48.525	302.162
Aplicações financeiras	6	1.291.326	970.850	-	-
Ganhos não realizados em operações com derivativos	4	617.056	195.393	-	-
Empréstimos e recebíveis					
Contas a receber de clientes	7	1.566.423	1.886.297	-	-
		<b>4.848.628</b>	<b>4.838.936</b>	<b>48.525</b>	<b>302.162</b>
<b>Passivo</b>					
Passivo pelo custo amortizável					
Fornecedores		524.718	581.477	-	-
Financiamentos e Empréstimos	17	12.808.621	14.930.051	6.335	12.709
Compromissos com aquisição de ativos	21	770.134	824.864	-	-
Valor justo por meio do resultado					
Perdas não realizadas em operações com derivativos	4	508.530	635.131	-	-
		<b>14.612.003</b>	<b>16.971.523</b>	<b>6.335</b>	<b>12.709</b>

## Notas Explicativas

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

### 4.2 Valor justo *versus* valor contábil

Durante o período findo em 30 de junho de 2016 não houve alteração relevante nos critérios para determinação dos valores de mercado de ativos ou instrumentos financeiros em relação aqueles divulgados na Nota explicativa 4 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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

	Consolidado			
	30.06.2016		31.12.2015	
	Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo
<b>Ativo</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	1.373.823	1.373.823	1.786.396	1.786.396
Aplicações financeiras	1.291.326	1.291.326	970.850	970.850
Ganhos não realizados em operações com derivativos (circulante e não circulante)	617.056	617.056	195.393	195.393
Contas a receber de clientes	1.566.423	1.566.423	1.886.297	1.886.297
	<b>4.848.628</b>	<b>4.848.628</b>	<b>4.838.936</b>	<b>4.838.936</b>
<b>Passivo</b>				
Fornecedores	524.718	524.718	581.477	581.477
Financiamentos e empréstimos (circulante e não circulante)	12.808.621	12.200.239	14.930.051	15.640.040
Compromissos com aquisição de ativos	770.134	600.211	824.864	636.504
Perdas não realizadas em operações com derivativos (circulante e não circulante)	508.530	508.530	635.131	635.131
	<b>14.612.003</b>	<b>13.833.698</b>	<b>16.971.523</b>	<b>17.493.152</b>

### 4.3 Risco de crédito

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

	Nota	Consolidado		Controladora	
		30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<b>Ativos</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.373.823	1.786.396	48.525	302.162
Aplicações financeiras	6	1.291.326	970.850	-	-
Contas a receber de clientes	7	1.566.423	1.886.297	-	-
Ganhos não realizados em operações com derivativos	4	617.056	195.393	-	-
<b>Total</b>		<b>4.848.628</b>	<b>4.838.936</b>	<b>48.525</b>	<b>302.162</b>

### 4.4 Risco de liquidez

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

## Notas Explicativas

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

Consolidado	30.06.2016				
	Valor futuro	Até 1 ano	1 - 2 anos	2 - 5 anos	Mais que 5 anos
<b>Passivos</b>					
Financiamentos e empréstimos	14.641.948	1.762.157	2.760.807	9.507.575	611.409
Fornecedores	524.718	524.718	-	-	-
Compromisso com aquisição de ativos	802.671	87.930	87.093	253.446	374.202
Derivativos a pagar (a)	442.347	247.247	124.284	70.816	-
Outras contas a pagar	224.399	224.286	113	-	-
	<b>16.636.083</b>	<b>2.846.338</b>	<b>2.972.297</b>	<b>9.831.837</b>	<b>985.611</b>

  

Consolidado	31.12.2015				
	Valor futuro	Até 1 ano	1 - 2 anos	2 - 5 anos	Mais que 5 anos
<b>Passivos</b>					
Financiamentos e empréstimos	18.884.342	3.097.161	2.337.577	9.733.487	3.716.117
Fornecedores	581.477	581.477	-	-	-
Compromisso com aquisição de ativos	882.051	109.948	106.316	286.358	379.429
Derivativos a pagar (a)	782.808	289.603	273.558	219.647	-
Outras contas a pagar	327.978	327.825	153	-	-
	<b>21.458.656</b>	<b>4.406.014</b>	<b>2.717.604</b>	<b>10.239.492</b>	<b>4.095.546</b>

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

A seguir apresentamos os vencimentos das operações de derivativos:

Consolidado Derivativos	30/6/2016						
	Valor Futuro	Até 1 mês	1 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	1 - 2 anos	2 - 5 anos
Ativos <sup>(a)</sup>	618.741	115.059	1.461	188.504	205.571	108.146	-
Passivos <sup>(a)</sup>	442.347	110.331	294	90.090	46.532	124.284	70.816
	<b>176.394</b>	<b>4.728</b>	<b>1.167</b>	<b>98.414</b>	<b>159.039</b>	<b>(16.138)</b>	<b>(70.816)</b>

(a) A classificação entre ativo e passivo das operações com derivativos difere dos montantes apresentados nas rubricas do balanço por considerar o valor futuro.

### 4.5 Risco de mercado

Em 30 de junho de 2016, o valor líquido de principal das operações contratadas pela SPC de Zero-Cost Collar ("Estratégia com Opções") era de US\$ 625 milhões. Seus vencimentos estão distribuídos entre outubro de 2016 e janeiro de 2018, além de US\$ 8,3 milhões em contratos futuros de *bunker* de petróleo, como forma de fixar as margens operacionais de uma parcela das vendas ao longo deste período.

O efeito caixa destas operações somente se dará em suas datas de vencimento, quando irão gerar desembolso ou recebimento de caixa, sendo que o *Zero-Cost Collar* possui a vantagem

## Notas Explicativas

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

de não haver desembolso ou recebimento de caixa caso o câmbio permaneça dentro do intervalo contratado.

Adicionalmente às operações da SPC de hedge cambial e de *commodities*, também são celebrados contratos de *swap* de taxas de juros flutuantes para taxas fixas, para diminuir os efeitos das variações nas taxas de juros sobre o valor da dívida, e contratos de swap entre diferentes taxas de juros e índices de correção, como forma de mitigar o descasamento entre diferentes ativos e passivos financeiros. Em 30 de junho de 2016 a SPC possuía em aberto (i) US\$ 150 milhões em *swaps* de CDI para *Libor* de 6 meses, (ii) US\$ 221 milhões em *swaps* de cupom cambial para taxa *Libor* de 3 meses, (iii) US\$ 59,9 milhões em *swaps* de *Libor* para taxa pré-fixada em Dólar.

### 4.6 Risco de Mercado – taxas de câmbio

A seguir é apresentada a exposição líquida em moeda estrangeira.

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

### Análise de sensibilidade – exposição cambial

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

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

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

Consolidado USD x BRL	30/6/2016				
	Provável	Alta ( $\Delta$ de 25%)	Alta ( $\Delta$ de 50%)	Baixa ( $\Delta$ de 25%)	Baixa ( $\Delta$ de 50%)
Caixa e equivalentes de caixa	117.531	29.382	58.764	(29.382)	(58.764)
Aplicações financeiras	34.962	8.741	17.481	(8.741)	(17.481)
Financiamentos e empréstimos	(8.175.484)	(2.043.871)	(4.087.742)	2.043.871	4.087.742
Contas a receber	878.285	219.571	439.143	(219.571)	(439.143)
Fornecedores	(7.325)	(1.831)	(3.663)	1.831	3.663
Derivativo Swap	(148.159)	(124.970)	(249.940)	124.970	249.940
Derivativo Opções	241.028	60.257	120.514	(60.257)	(120.514)
Derivativo Convertibility	4.437	1.109	2.218	(1.109)	(2.218)
Derivativo Celulose	-	-	-	-	-
Derivativo Petróleo	6.494	1.623	3.247	(1.623)	(3.247)
Derivativo Opções Petróleo	(256)	(64)	(128)	64	128
Compromissos com aquisição de ativos	(383.463)	(95.866)	(191.732)	95.866	191.732
<b>TOTAL</b>	<b>(7.431.950)</b>	<b>(1.945.919)</b>	<b>(3.891.838)</b>	<b>1.945.919</b>	<b>3.891.838</b>

**Notas Explicativas**

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

	30/6/2016				
	Provável	Alta ( $\Delta$ de 25%)	Alta ( $\Delta$ de 50%)	Baixa ( $\Delta$ de 25%)	Baixa ( $\Delta$ de 50%)
<b>Consolidado ARS x BRL</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	1.511	378	755	(378)	(755)
Contas a receber	30.308	7.577	15.154	(7.577)	(15.154)
Fornecedores	(17.939)	(4.485)	(8.970)	4.485	8.970
Derivativo NDF	1.516	379	758	(379)	(758)
<b>TOTAL</b>	<b>15.396</b>	<b>3.849</b>	<b>7.697</b>	<b>(3.849)</b>	<b>(7.697)</b>

	30/6/2016				
	Provável	Alta ( $\Delta$ de 25%)	Alta ( $\Delta$ de 50%)	Baixa ( $\Delta$ de 25%)	Baixa ( $\Delta$ de 50%)
<b>Consolidado CHF x BRL</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	202.933	50.733	101.466	(50.733)	(101.466)
Fornecedores	(1.308)	(327)	(654)	327	654
<b>TOTAL</b>	<b>201.625</b>	<b>50.406</b>	<b>100.812</b>	<b>(50.406)</b>	<b>(100.812)</b>

	30/6/2016				
	Provável	Alta ( $\Delta$ de 25%)	Alta ( $\Delta$ de 50%)	Baixa ( $\Delta$ de 25%)	Baixa ( $\Delta$ de 50%)
<b>Consolidado GBP x BRL</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	36.482	9.121	18.241	(9.121)	(18.241)
Contas a receber	11.782	2.945	5.891	(2.945)	(5.891)
Fornecedores	(323)	(81)	(162)	81	162
<b>TOTAL</b>	<b>47.941</b>	<b>11.985</b>	<b>23.970</b>	<b>(11.985)</b>	<b>(23.970)</b>

	30/6/2016				
	Provável	Alta ( $\Delta$ de 25%)	Alta ( $\Delta$ de 50%)	Baixa ( $\Delta$ de 25%)	Baixa ( $\Delta$ de 50%)
<b>Consolidado EUR x BRL</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	49	12	25	(12)	(25)
Contas a receber	21.876	5.469	10.938	(5.469)	(10.938)
<b>TOTAL</b>	<b>21.925</b>	<b>5.481</b>	<b>10.963</b>	<b>(5.481)</b>	<b>(10.963)</b>

**4.7 Risco de mercado – taxas de juros**

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

**Análise de sensibilidade – exposição a taxas de juros**

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

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

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

	30/6/2016				
	Provável	Alta ( $\Delta$ de 25%)	Alta ( $\Delta$ de 50%)	Baixa ( $\Delta$ de 25%)	Baixa ( $\Delta$ de 50%)
<b>Consolidado <i>Libor</i></b>					
Derivativo <i>Swap</i>	(141.107)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(141.107)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## Notas Explicativas

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

### 4.8 Risco de mercado – preços das commodities

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

### Análise de sensibilidade – exposição aos preços de commodities

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

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

Consolidado <i>Commodities</i>	30/6/2016				
	Provável	Alta ( $\Delta$ de 25%)	Alta ( $\Delta$ de 50%)	Baixa ( $\Delta$ de 25%)	Baixa ( $\Delta$ de 50%)
Derivativo Petróleo	6.494	1.623	3.247	(1.623)	(3.247)
Derivativo Opções Petróleo	(256)	(64)	(128)	64	128
<b>TOTAL</b>	<b>6.238</b>	<b>1.559</b>	<b>3.119</b>	<b>(1.559)</b>	<b>(3.119)</b>

### 4.9 Derivativos em aberto

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

Descrição	Vencimentos	Valor de referência (nocial) em		Valor justo em		Saldo patrimonial em			
		30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016		31/12/2015	
						A pagar	A receber	A pagar	A receber
<b>Swaps em moeda estrangeira</b>									
Posição Ativa - US\$ Libor	01/07/2016 até	192.300	284.202	187.605	282.290	-	-	-	-
Posição Passiva - US\$ Taxa Pré	04/11/2019	192.300	284.202	(194.657)	(293.128)	-	-	-	-
SubTotal		-	-	(7.052)	(10.838)	7.052	-	10.838	-
<b>Swaps de taxas e índices</b>									
Posição ativa - R\$ % DI (b)	01/07/2016 até	331.335	331.335	351.721	360.911	-	-	-	-
Posição passiva - US\$ Libor (b)	05/12/2018	481.470	585.720	(492.828)	(619.549)	-	-	-	-
SubTotal		-	-	(141.107)	(258.638)	492.828	351.721	258.638	-
<b>Swaps de moedas - NDF</b>									
Posição comprada em R\$ x US\$		218.266	265.526	(65.018)	231	65.018	-	-	231
Posição vendida em R\$ x US\$	01/07/2016 até	218.266	622.699	68.504	(81.676)	-	68.504	81.676	-
Posição Comprada em US\$ x MXN	03/10/2016	1.736	-	(20)	-	20	-	-	-
Posição comprada em US\$ x ARS		6.741	72.532	1.516	10.963	-	1.516	-	10.963
SubTotal		445.009	960.757	4.982	(70.483)	65.038	70.020	81.676	11.193
<b>Opções de moeda</b>									
Posição Vendida em R\$ x US\$	01/07/2016 até	3.611.025	1.952.400	241.028	(121.955)	144.445	385.473	-	-
Posição Comprada em R\$ x US\$	02/01/2018	2.808.575	-	-	-	-	-	-	-
SubTotal		6.419.600	1.952.400	241.028	(121.955)	144.445	385.473	121.955	-
<b>Swaps de commodities</b>									
Posição vendida em celulose BHKP	01/07/2016 até	-	22.029	-	(548)	-	-	548	-
Posição comprada em petróleo	07/01/2017	21.179	88.095	6.494	(3.681)	-	6.494	3.681	-
Posição comprada em petróleo (ZCC)		5.539	35.008	(256)	(4.449)	361	105	4.448	-
SubTotal		26.718	145.132	6.238	(8.677)	361	6.599	8.677	-
<b>Outros</b>									
Posição ativa - cupom cambial	01/07/2016 até	1.427.140	1.483.824	1.799.352	2.483.280	-	-	-	-
Posição passiva - US\$ Libor fixada	04/11/2019	1.243.745	1.483.824	(1.794.915)	(2.452.427)	-	-	-	-
SubTotal		1.243.745	-	4.437	30.853	129.980	134.417	-	30.853
<b>Resultado total em derivativos</b>		<b>8.808.842</b>	<b>5.412.035</b>	<b>108.526</b>	<b>(439.738)</b>	<b>839.704</b>	<b>948.230</b>	<b>481.784</b>	<b>42.046</b>
Valor em risco (VaR) <sup>(9)</sup>				53.857	140.290				

## Notas Explicativas

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

- (a) VaR com horizonte temporal de 1 dia, com nível de confiança de 95%
- (b) Através do *one day gain or loss*, o valor justo na contratação (R\$12.243) foi considerado como um custo de transação, não impactando diretamente a marcação a mercado da carteira de derivativos. O custo será reconhecido de maneira proporcional ao prazo da operação, até que todo o montante seja considerado no vencimento. Em 30 de junho de 2016 o valor a apropriar é de R\$5.531

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

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

## Notas Explicativas

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

### 4.10 Derivativos liquidados

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

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

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

### 4.11 Gestão do capital

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

Para tanto a Companhia e suas controladas monitoram de forma constante indicadores relevantes como: i) índice de alavancagem financeira consolidado, expresso pela razão de

## Notas Explicativas

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

dívida total líquida pelo Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização ("LAJIDA") ajustado; ii) gestão de *covenants* financeiros contratuais, mantendo margem de segurança para que não sejam excedidos.

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

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

	Consolidado		Controladora	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Empréstimos e financiamentos	12.808.621	14.930.051	6.335	12.709
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(1.373.823)	(1.786.396)	(48.525)	(302.162)
Dívida líquida	11.434.798	13.143.655	(42.190)	(289.453)
Patrimônio líquido pertencente aos acionistas não controladores	7.368.134	6.172.273	-	-
Patrimônio líquido pertencente aos controladores	3.655.598	3.228.130	3.655.598	3.228.130
Patrimônio líquido e dívida líquida	22.458.530	22.544.058	3.613.408	2.938.677

### 4.12 Hierarquia do valor justo

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

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

## Notas Explicativas

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

	Consolidado			
	Valor justo em 30.06.2016	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	1.373.823	412.825	960.998	-
Aplicações Financeiras	1.291.326	-	1.291.326	-
Derivativos <sup>(a)</sup>	942.717	-	936.119	6.598
		<b>412.825</b>	<b>3.188.443</b>	<b>6.598</b>
<b>Passivos</b>				
Derivativos <sup>(a)</sup>	839.704	-	839.343	361
Financiamentos e empréstimos	12.808.621	-	12.808.621	-
Compromissos com aquisição de ativos	770.134	-	770.134	-
		<b>-</b>	<b>14.418.098</b>	<b>361</b>

	Consolidado			
	Valor justo em 31.12.2015	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	1.786.396	1.257.294	529.102	-
Aplicações Financeiras	970.850	-	970.850	-
Derivativos <sup>(a)</sup>	42.046	-	41.964	82
		<b>1.257.294</b>	<b>1.541.916</b>	<b>82</b>
<b>Passivos</b>				
Derivativos <sup>(a)</sup>	481.784	-	473.025	8.759
Financiamentos e empréstimos	15.640.040	-	15.640.040	-
Compromissos com aquisição de ativos	636.504	-	636.504	-
		<b>-</b>	<b>16.749.569</b>	<b>8.759</b>

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

### 4.13 Garantias

Em 30 de junho de 2016 a SPC possuía garantias vinculadas a operações de contas a receber consolidado referente a exportações no valor de US\$ 284 milhões, que correspondia naquela data a R\$ 911.936.

## Notas Explicativas

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

### 5. Caixa e equivalentes de caixa

	Consolidado		Controladora	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Caixa e bancos				
No Brasil	31.938	20.468	29	67
No Exterior	358.506	900.565	-	-
	<b>390.444</b>	921.033	<b>29</b>	67
Aplicações financeiras				
No Brasil	948.417	836.098	48.496	302.095
No Exterior	34.962	29.265	-	-
	<b>983.379</b>	865.363	<b>48.496</b>	302.095
	<b>1.373.823</b>	1.786.396	<b>48.525</b>	302.162

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

### 6. Aplicações financeiras – consolidado

	Taxa média de remuneração anual	30.06.2016	31.12.2015
<b>Fundos de investimento (a)</b>			
Itaú Investment Grade	104,4% CDI	620.186	606.221
Itaú Referenciado DI	101,1% CDI	641.381	258.080
		<b>1.261.567</b>	<b>864.301</b>
<b>Aplicações financeiras</b>			
Certificado de depósitos bancários	101,6% CDI	29.759	106.549
		<b>1.291.326</b>	<b>970.850</b>

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

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

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

**Notas Explicativas**

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

**7. Contas a receber de clientes – consolidado****7.1 Composição dos saldos**

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Cientes no País		
- Terceiros	<b>630.815</b>	701.720
- Partes relacionadas <sup>(a)</sup>	<b>43.796</b>	16.463
- Terceiros	<b>943.575</b>	1.209.368
- Partes relacionadas <sup>(a)</sup>	-	3.770
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(51.763)</b>	(45.024)
	<u><b>1.566.423</b></u>	<u>1.886.297</u>
Parcela classificada no ativo circulante	<u><b>1.566.135</b></u>	<u>1.886.012</u>
Parcela classificada no ativo não circulante	<u><b>288</b></u>	<u>285</u>

<sup>(a)</sup> Vide Nota 11.**7.2 Análise dos vencimentos**

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Valores vencidos:		
- Até dois meses	<b>54.244</b>	66.988
- De dois meses a seis meses	<b>34.530</b>	24.757
- Mais de seis meses	<b>58.029</b>	37.126
	<u><b>146.803</b></u>	<u>128.871</u>

**7.3 Movimentação da provisão para perdas no período**

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>(45.024)</b>	(25.748)
Créditos provisionados no período	<b>(7.849)</b>	(10.444)
Créditos recuperados no período	<b>485</b>	400
Créditos baixados definitivamente da posição	<b>494</b>	1.604
Variação cambial	<b>131</b>	(27)
<b>Saldos finais</b>	<u><b>(51.763)</b></u>	<u>(34.215)</u>

## Notas Explicativas

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

### 8. Estoques – consolidado

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Produtos acabados		
Celulose		
- País	97.668	87.930
- Exterior	225.201	341.856
Papel		
- País	230.911	168.382
- Exterior	87.486	67.920
Produtos em elaboração	79.832	45.616
Matérias-primas	409.310	404.975
Materiais de almoxarifado e outros	238.271	199.317
	<u>1.368.679</u>	<u>1.315.996</u>

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

A SPC não disponibilizou itens dos estoques para penhor ou garantia de passivos para os períodos apresentados.

### 9. Tributos a recuperar

	<u>Consolidado</u>		<u>Controladora</u>	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
IRPJ e CSLL - antecipação e impostos retidos	199.688	165.304	4.122	2.022
PIS e COFINS - sobre aquisição de imobilizado (a)	63.984	70.275	-	-
PIS e COFINS - demais operações (b)	93.914	324.003	34	272
ICMS - sobre aquisição de imobilizado (a)	74.005	75.795	-	-
ICMS - outras operações (b)	277.874	235.651	-	-
Outros impostos e contribuições (c)	189.009	169.317	-	-
Provisão para perdas de crédito de ICMS	(9.725)	(7.998)	-	-
	<u>888.749</u>	<u>1.032.347</u>	<u>4.156</u>	<u>2.294</u>
Total ativo circulante	<u>548.512</u>	<u>599.277</u>	<u>4.156</u>	<u>2.294</u>
Total ativo não circulante	<u>340.237</u>	<u>433.070</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

(b) Créditos com disponibilidade para realização imediata.

## Notas Explicativas

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

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

### 9.1 Imposto de renda e contribuição social

Representa os créditos de IRPJ e CSLL pagos por estimativa no decorrer do período cuja base de cálculo ajustada no final do exercício apresentou prejuízo fiscal, impostos retidos sobre aplicações financeiras e atualização pela Selic. Os créditos são utilizados para compensação com outros tributos federais devidos e retenções na fonte a recolher.

### 9.2 Programa de integração social ("PIS") e contribuição para financiamento da seguridade social ("COFINS")

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

### 9.3 Imposto sobre circulação de mercadorias e prestação de serviços ("ICMS")

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

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

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

## 10. Programa de Fomento – consolidado

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

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

## Notas Explicativas

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

### 11. Partes relacionadas

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

Partes relacionadas	Natureza da Principal Operação	Ativo		Passivo	Resultado
		Circulante	Não circulante	Circulante	Receitas (despesas)
<b>Com partes relacionadas</b>					
Central Distribuidora de Papéis Ltda.	Venda de papel	15.500 (2)	-	14.871 (1)	23.678 (2)
Mabex Representações e Participações Ltda.	Serviços de aeronave	-	-	-	(22)
Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A.	Consultoria e assessoria em seguros	-	-	-	(172)
Instituto Ecofuturo	Serviços sociais	-	-	2	(917)
Ibema Companhia Brasileira de Papel	Venda de celulose	28.288 (2)	13.000	2.778	5.604 (2)
Bexma Comercial Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	3.150 (3)
Ficus Empreendimentos e Participacoes S.A.	Compartilhamento de despesas	-	-	5	-
CP+ Serviços de Consultoria em Meio Ambiente Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	654 (3)
Empreendimentos Imobiliários BVF Ltda.	Outras despesas	-	-	25	-
Empreendimentos Imobiliários Imofors Ltda.	Outras despesas	-	-	50	-
Taba Consultores Associados Ltda.	Consultoria e assessoria	-	-	-	(437)
SPLF Investimentos e Participações Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	995 (3)
IPLF Holding S.A.	Compartilhamento de despesas	8	-	-	5
Acionistas	Dividendos e Juros s/ capital próprio ("JCP")	-	-	196	-
		<u>43.796</u>	<u>13.000</u>	<u>17.927</u>	<u>32.538</u>
<b>Com empresas controladas diretas</b>					
Suzano Papel e Celulose S.A.	Concessão de fianças e gastos administrativos	-	369 (4)	18	12.653 (4)
Nemonorte Imóveis e Participações Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	215 (3)
Premesa S.A.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	628 (3)
		<u>-</u>	<u>369</u>	<u>18</u>	<u>13.496</u>

## Notas Explicativas

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

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

Partes relacionadas	Natureza da Principal Operação	Ativo		Passivo	Resultado	
		Circulante	Não circulante	Circulante	Receitas (despesas)	
<b>Com partes relacionadas</b>						
Central Distribuidora de Papéis Ltda.	Venda de papel	16.461	(2)	-	15.493 (1)	19.484 (2)
Mabex Representações e Participações Ltda.	Serviços de aeronave	-	-	-	-	(95)
Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A.	Consultoria e assessoria em seguros	-	-	-	-	(167)
Instituto Ecoluturo	Serviços sociais	-	-	-	-	(1.800)
Bexma Comercial Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	-	3.789 (3)
Ficus Empreendimentos e Participações S.A.	Compartilhamento de despesas	-	150	(14)	-	-
OP+ Serviços de Consultoria em Meio Ambiente Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	221	-	-	1.324 (3)
Empreendimentos Imobiliários BVF Ltda.	Outras despesas	-	-	147	-	-
Empreendimentos Imobiliários Imofors Ltda.	Outras despesas	-	-	294	-	-
Taba Consultores Associados Ltda.	Consultoria e assessoria	-	-	-	-	(437)
SPLF Investimentos e Participações Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	-	968 (3)
IPLF Holding S.A.	Compartilhamento de despesas	2	4	-	-	11
Acionistas	Juros sobre capital próprio	-	-	68.272	(7)	-
		<u>16.463</u>	<u>375</u>	<u>84.192</u>		<u>23.077</u>
<b>Com empresas controladas diretas</b>						
Suzano Papel e Celulose S.A.	Concessão de fianças e gastos administrativos	-	345 (4)	15	-	18.072 (4)
Nemonorte Imóveis e Participações Ltda.	Compartilhamento de despesas	-	-	-	-	209 (3)
Nemopar S.A.	Empréstimo de mútuo e Variação cambial	-	-	-	-	(71.424) (5)
Premesa S.A.	Dividendos e compartilhamento de despesas	-	-	-	-	611
		<u>-</u>	<u>345</u>	<u>15</u>		<u>(52.532)</u>
<b>Entre partes relacionadas</b>						
Stenfar	Compartilhamento de despesas	3.770	(6)	-	-	(50)
IPLF Holding S.A.	Compartilhamento de despesas	-	-	3.770	(6)	50
		<u>3.770</u>	<u>-</u>	<u>3.770</u>		<u>-</u>

- 1) Operações de vender que estão classificadas como financiamentos e empréstimos (Nota 17);
- 2) Operações comerciais de venda de papel e celulose;
- 3) Compartilhamento de despesas com serviços administrativos;
- 4) Avais e fianças sobre garantias prestadas em favor da SPC e compartilhamento de despesas;
- 5) Empréstimo contraído junto à controlada Nemopar S.A., com vencimento em 20 de setembro de 2020, sujeito à variação cambial do dólar norte americano, liquidado em 06 de agosto de 2015;
- 6) Compartilhamento de despesas realizado entre Stenfar, controlada da SPC, e parte relacionada Clion Polímeros S.A., alienada em outubro de 2012, após cessão da dívida para a IPLF Holding S.A.
- 7) Juros sobre capital próprio creditado pela Companhia aos seus acionistas.

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

## Notas Explicativas

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

	Nota	Consolidado		Controladora	
		30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
<b>Saldos a receber</b>					
Clientes	7	43.796	20.233	-	-
Créditos com Controladas - circulante		-	-	-	-
Créditos com Controladas - não circulante		-	-	-	345
Créditos com outras partes relacionadas - não circulante		13.000	375	369	225
		<u>56.796</u>	<u>20.608</u>	<u>369</u>	<u>570</u>
<b>Saldos a pagar</b>					
Dividendos e JCP a Pagar		(196)	(68.272)	-	(68.272)
Empréstimos e financiamentos	17	(14.871)	(15.493)	-	-
Fornecedores		(2.778)	-	-	-
Passivos com parte relacionada - circulante		(82)	(427)	(18)	(15)
		<u>(17.927)</u>	<u>(84.192)</u>	<u>(18)</u>	<u>(68.287)</u>
		<u>38.869</u>	<u>(63.584)</u>	<u>351</u>	<u>(67.717)</u>

### 11.3 Remunerações dos administradores

Em 30 de junho de 2016, as despesas com a remuneração do pessoal-chave da Administração, o que inclui o Conselho de Administração, Conselho Fiscal, Diretoria e determinados executivos, reconhecidas no resultado do período, totalizaram R\$ 9.123 na Controladora e R\$ 56.489 no Consolidado (30 de junho de 2015, os montantes eram de R\$ 12.902 e R\$ 71.082, respectivamente).

		Consolidado		Controladora	
		Período de seis meses findo em:			
		30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
<b>Benefícios de Curto Prazo</b>					
Salário ou Pró-Labore	(i)	27.900	31.277	7.285	8.852
Benefício Direto ou Indireto		13.721	13.213	3.988	4.290
Bônus		1.222	2.352	216	436
		12.957	15.712	3.081	4.126
<b>Benefícios de Longo Prazo</b>					
Plano de Remuneração baseado em Ações	(ii)	28.589	39.955	1.838	4.050
		28.589	39.955	1.838	4.050
<b>Total</b>		<u>56.489</u>	<u>71.232</u>	<u>9.123</u>	<u>12.902</u>

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

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

## Notas Explicativas

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

### 12. Ativos biológicos – consolidado

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

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	3.659.421
Adições (a)	1.115.320
Exaustão no exercício	(602.418)
Ganho na atualização do valor justo	23.145
Outras baixas (b)	<u>(64.960)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2015	4.130.508
<b>Adições (a)</b>	<b>434.393</b>
<b>Exaustão no período</b>	<b>(281.238)</b>
<b>Outras baixas (b)</b>	<b><u>(16.588)</u></b>
<b>Saldo em 30 de junho de 2016</b>	<b><u>4.267.075</u></b>

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

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

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

### 13. Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

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

**Notas Explicativas**

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

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Ativo não circulante</b>				
Imposto de renda				
Créditos sobre prejuízos fiscais	697.499	749.158	3.005	3.049
Créditos sobre diferenças temporárias:				
- Créditos sobre provisões	239.973	275.508	8.612	10.161
Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	177.730	255.633	-	-
	<b>1.115.202</b>	<b>1.280.299</b>	<b>11.617</b>	<b>13.210</b>
Contribuição social				
Créditos sobre bases negativas da contribuição social	92.331	155.071	1.082	1.098
Créditos sobre diferenças temporárias:				
- Créditos sobre provisões	84.824	97.618	1.535	2.094
Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	63.984	92.028	-	-
	<b>241.139</b>	<b>344.717</b>	<b>2.617</b>	<b>3.192</b>
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.356.341</b>	<b>1.625.016</b>	<b>14.234</b>	<b>16.402</b>
<b>Passivo não circulante</b>				
Imposto de renda				
Débitos sobre depreciação acelerada incentivada	1.014.470	604.209	-	-
Débitos sobre amortização de ágio	118.473	117.334	-	-
Débitos sobre diferimento na receita de venda de imóveis	9	7	-	-
Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	1.454.148	1.382.394	-	-
	<b>2.587.100</b>	<b>2.103.944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Contribuição social				
Débitos sobre amortização de ágio	42.650	42.240	-	-
Débitos sobre diferimento na receita de venda de imóveis	3	4	-	-
Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS	523.495	497.661	-	-
	<b>566.148</b>	<b>539.905</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>3.153.248</b>	<b>2.643.849</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total líquido ativo não circulante</b>	<b>16.404</b>	<b>19.056</b>	<b>14.234</b>	<b>16.402</b>
<b>Total líquido passivo não circulante</b>	<b>1.813.311</b>	<b>1.037.889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Prejuízos fiscais	2.802.995	3.009.635	12.019	12.196
Base negativa da contribuição social	1.035.691	1.732.807	12.019	12.196

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

## Notas Explicativas

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

	Consolidado		Controladora	
	Período de seis meses findo em:			
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	3.010.958	(478.536)	682.461	(89.785)
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal de 34%	(1.023.726)	162.702	(232.037)	30.527
Ajustes para apuração da alíquota efetiva:				
Efeito cambial de conversão das demonstrações contábeis de controladas no exterior	-	28.320	-	-
IR e CSLL sobre resultado de participações societárias	1.386	-	229.772	(11.084)
Incentivo fiscal - redução SUDENE (a)	119.199	-	-	-
Resultados tributados com alíquotas vigentes diferentes da nominal	(4.445)	(4.062)	-	-
Crédito reintegra	1.012	14.649	-	-
Outros	(27.317)	275	(32)	(369)
<b>Imposto de renda</b>				
Corrente	(8.356)	(6.338)	(92)	(685)
Diferido	(647.794)	153.820	(1.594)	14.713
	(656.150)	147.482	(1.686)	14.028
<b>Contribuição social</b>				
Corrente	(147.920)	(975)	(37)	(251)
Diferido	(129.821)	55.377	(574)	5.297
	(277.741)	54.402	(611)	5.046
Despesa de imposto de renda e contribuição social nos períodos	(933.891)	201.884	(2.297)	19.074
Alíquota efetiva da despesa com IRPJ e CSLL	31,02%	-	0,34%	-

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

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas apuraram prejuízos fiscais, portanto, não há alíquota efetiva para esse período.

A despesa de imposto de renda diferido no período é composta por: i) utilização do benefício fiscal da Depreciação Acelerada Incentivada ("DAI"), sendo o imposto de renda diferido no montante de R\$410.262 e ii) créditos fiscais sobre consumo de prejuízos fiscais e sobre diferenças temporárias no montante de R\$237.533.

Para a contribuição social diferida a despesa é composta por: i) realização de créditos fiscais sobre base negativa no montante de R\$62.724 e ii) realização de créditos fiscais sobre diferenças temporárias no montante de R\$67.096.

### 1 3.2 Incentivos fiscais

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

## Notas Explicativas

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

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

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

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

## Notas Explicativas

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

### 14. Investimentos

Posição e movimentação dos investimentos em controladas :

	Suzano Papel e Celulose S.A. (1)	Nemopar S.A. (2)	Premesa S.A.	Nemonorte Imóveis e Part. Ltda.	Total
a) Participação no capital em 30 de junho de 2016					
Quantidade de ações ou cotas possuídas					
Ações ordinárias	354.349.459	-	20.970	-	
Ações preferenciais	3.262.775	-	-	-	
Cotas	-	-	-	136.911	
Capital votante	97,25%	-	99,17%	83,33%	
Capital total	32,80%	-	99,17%	83,33%	
b) Informações das controladas em 30 de junho de 2016					
Ativo	28.377.173	-	7.959	1.939	
Passivo	17.412.797	-	167	232	
Patrimônio líquido	10.964.376	-	7.792	1.707	
Capital social	6.241.753	-	5.300	164	
Resultado do período	2.078.991	-	(528)	(357)	
c) Investimentos					
Saldos em 31 de dezembro de 2014	3.394.833	424.992	9.268	2.415	3.831.508
Equivalência patrimonial	(308.473)	144.608	(1.018)	(695)	(165.578)
Dividendos (3)	(83.260)	-	-	-	(83.260)
Participação no ajuste de avaliação patrimonial (4)	18.462	-	-	-	18.462
Perda na variação de participação (5)	(1.342)	-	-	-	(1.342)
Extinção de controlada (2)	-	(569.600)	-	-	(569.600)
Saldos em 31 de dezembro de 2015	3.020.220	-	8.250	1.720	3.030.190
Equivalência patrimonial	676.530	-	(523)	(298)	675.709
Dividendos (3)	(92.349)	-	-	-	(92.349)
Participação no ajuste de avaliação patrimonial (4)	(5.559)	-	-	-	(5.559)
Perda na variação de participação (5)	(2.251)	-	-	-	(2.251)
Saldos em 30 de junho de 2016	<b>3.596.591</b>	<b>-</b>	<b>7.727</b>	<b>1.422</b>	<b>3.605.740</b>

(1) Última cotação em bolsa por ação preferencial "A" nominativa – R\$ 11,33 em 30 de junho de 2016, o valor de mercado desse investimento naquela data era de R\$ 4.051.747;

(2) Empresa constituída no Uruguai foi dissolvida em 06 de agosto de 2015;

(3) Dividendos classificados no fluxo de caixa como atividade de investimentos;

(4) Participação no ajuste de avaliação patrimonial, decorrente de alterações de participação acionária, ganho atuarial e variação cambial reconhecida pela controlada;

(5) Perda na variação de participação, substancialmente decorrente da movimentação de ações em tesouraria na SPC;

**Notas Explicativas**

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

**15. Imobilizado – consolidado**

	Edificações	Máquinas e Equipamentos	Outros Ativos	Terrenos e Fazendas	Obras em Andamento	Total
<b>Taxa média anual de depreciação</b>	3,87%	5,26%	18,00%	-	-	-
<b>Custo</b>						
Saldos em 31 de dezembro de 2014	2.527.103	14.646.051	241.891	4.338.175	402.977	22.156.197
Transferências	117.792	411.720	32.418	10.429	(572.359)	-
Transferências entre outros ativos	(b) (17.266)	(77.066)	(1.903)	(1.291)	(15.376)	(112.902)
Adições	(21)	119.554	15.106	975	394.334	529.948
Baixas	(a) (1.100)	(34.401)	(1.737)	(12.196)	-	(49.434)
Capitalização de juros	-	-	-	-	6.930	6.930
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>2.626.508</b>	<b>15.065.858</b>	<b>285.775</b>	<b>4.336.092</b>	<b>216.506</b>	<b>22.530.739</b>
Transferências	17.399	131.385	10.301	2.877	(161.962)	-
Transferências entre outros ativos	(b) -	9.879	-	-	(9.942)	(63)
Adições	(202)	33.340	2.295	(733)	234.700	269.400
Baixas	(a) (431)	(8.161)	(1.090)	(2.796)	-	(12.478)
<b>Saldos em 30 de junho de 2016</b>	<b>2.643.274</b>	<b>15.232.301</b>	<b>297.281</b>	<b>4.335.440</b>	<b>279.302</b>	<b>22.787.598</b>
<b>Depreciação</b>						
Saldos em 31 de dezembro de 2014	(610.246)	(4.713.702)	(150.582)	-	-	(5.474.530)
Transferências entre outros ativos	(b) 10.031	65.328	2.590	-	-	77.949
Baixas	(a) 965	25.138	1.145	-	-	27.248
Depreciações	(86.469)	(707.510)	(20.812)	-	-	(814.791)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>(685.719)</b>	<b>(5.330.746)</b>	<b>(167.659)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.184.124)</b>
Transferências entre outros ativos	(11)	1.766	(1.755)	-	-	-
Baixas	(a) 200	6.129	910	-	-	7.239
Depreciações	(38.360)	(341.826)	(13.248)	-	-	(393.434)
<b>Saldos em 30 de junho de 2016</b>	<b>(723.890)</b>	<b>(5.664.677)</b>	<b>(181.752)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.570.319)</b>
<b>Valor residual</b>						
<b>Saldos em 30 de junho de 2016</b>	<b>1.919.384</b>	<b>9.567.624</b>	<b>115.529</b>	<b>4.335.440</b>	<b>279.302</b>	<b>16.217.279</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>1.940.789</b>	<b>9.735.112</b>	<b>118.116</b>	<b>4.336.092</b>	<b>216.506</b>	<b>16.346.615</b>

- a) Os valores de baixas da SPC incluem, além das baixas por alienação, baixas por obsolescência e sucateamento;
- b) Inclui transferências na SPC entre as rubricas de estoque, intangível e ativos não-correntes a venda.

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

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

**15.1 Bens dados em garantia – consolidado**

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

## Notas Explicativas

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

### 15.2 Despesas capitalizadas – consolidado

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

## 16. Ativos intangíveis – consolidado

### 16.1 Ágio

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

### 16.2 Ativos intangíveis com vida útil definida

	Vida útil em anos	Custo Contábil	Amortização Acumulada	Variação Cambial	Consolidado	
					Valores Residuais	
					30.06.2016	31.12.2015
<b>KSR <sup>(a)</sup></b>						
Relacionamento com Clientes	5	22.617	(22.617)	-	-	754
<b>Outros Intangíveis</b>						
Marcas e Patentes	10	1.419	(876)	-	543	347
Software	5	98.515	(40.478)	-	58.037	51.569
<b>Saldo da SPC</b>		<b>122.551</b>	<b>(63.971)</b>	<b>-</b>	<b>58.580</b>	<b>52.670</b>
<b>Futuragene</b>						
Acordos de Pesquisa e Desenvolvimento	18.8	153.316 (a)	(85.307)	112.083 (b)	180.092	227.685
Outros Contratos de Licença	11.8	3.436 (a)	(3.059)	2.512 (b)	2.889	3.825
<b>Outros Intangíveis</b>						
Software	5	26	(24)	-	2	2
<b>Saldo Consolidado</b>		<b>279.329</b>	<b>(152.361)</b>	<b>114.595</b>	<b>241.563</b>	<b>284.182</b>

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

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

Em 30 de junho de 2016 foi amortizado o montante de R\$ 9.415 no Consolidado (31 de dezembro de 2015 foi o montante de R\$ 33.627 no consolidado).

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

**Notas Explicativas**

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

**17. Empréstimos e financiamentos – consolidado**

			Taxa média anual de juros em 30.06.2016		30.06.2016	31.12.2015
	Indexador			Vencimentos		
Controlada direta Suzano Papel e Celulose S.A. - Consolidado						
Imobilizado:						
BNDES - Finem	(a) (b)	Taxa fixa / TJLP	8,80%	2016 a 2026	1.255.545	1.353.777
BNDES - Finem	(b)	Cesta de moedas / US\$	6,34%	2016 a 2023	534.311	675.576
BNDES - Finame	(a)	Taxa fixa / TJLP	4,65%	2016 a 2024	20.265	21.982
FNE - BNB	(b)	Taxa fixa	5,40%	2017 a 2024	230.966	200.794
FINEP	(b)	Taxa fixa	4,18%	2017 a 2020	42.601	49.948
Crédito rural		Taxa fixa			-	112.424
Arrendamento mercantil financeiro		CDI / US\$		2016 a 2022	25.110	32.619
Financiamentos de Importações / ECA	(b) (c)	US\$	2,65%	2016 a 2022	1.172.455	1.571.288
					<b>3.281.253</b>	<b>4.018.408</b>
Capital de giro:						
Financiamentos de exportações	(d)	US\$	4,76%	2016 a 2022	2.424.570	2.501.592
Nota de crédito de exportação	(e)	CDI / Taxa fixa	14,10%	2016 a 2026	3.045.437	3.077.244
Senior Notes	(f)	US\$ / Taxa fixa	5,88%	2021	2.101.667	2.553.535
Desconto de duplicatas - Vendor				2016	31.059	38.470
Cédula de crédito bancário - CCB	(g)	CDI			-	178.271
Empréstimo sindicalizado	(h)	Libor	2,90%	2018 a 2020	1.917.865	2.329.362
Risco sacado					-	206.454
Outros				2016	435	14.006
					<b>9.521.033</b>	<b>10.898.934</b>
Controladora						
Investimento:						
BNDESPAR		TJLP	4,50%	2015 a 2018	6.335	12.709
					<b>12.808.621</b>	<b>14.930.051</b>
Parcela circulante (inclui juros a pagar)					<b>1.809.246</b>	<b>2.036.729</b>
Passivo não circulante					<b>10.999.375</b>	<b>12.893.322</b>

Os empréstimos e financiamentos consolidados não circulantes vencem como segue:

	30.06.2016	31.12.2015
2017	705.570	1.398.944
2018	2.460.316	2.606.135
2019	3.144.718	4.058.317
2020	1.775.652	1.354.486
2021	2.613.114	3.244.635
2022	195.830	149.942
2023 em diante	104.175	80.863
	<b>10.999.375</b>	<b>12.893.322</b>

## Notas Explicativas

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

- a) Termo de capitalização correspondente ao que exceder a 6% da Taxa de Juros de Longo Prazo ("TJLP") divulgada pelo Banco Central;
- b) Os financiamentos e empréstimos da SPC estão garantidos, conforme o caso, por (i) hipotecas da fábrica; (ii) propriedades rurais; (iii) alienação fiduciária de bens objeto dos financiamentos; (iv) aval de acionistas e (v) fiança bancária;
- c) Em Outubro de 2006, a SPC firmou contrato de financiamento junto aos bancos *BNP Paribas e Société Générale*, na proporção de 50% para cada um no valor de US\$ 150 milhões, com objetivo de financiar equipamentos importados para a unidade de Mucuri/BA. Em maio de 2013 a SPC captou recursos referentes à contratação de duas operações financeiras de financiamento à importação (ECA – *Export Credit Agency*) de equipamentos destinados às instalações da unidade de produção de celulose no Maranhão. O montante total contratado equivale a US\$ 535 milhões, pelo prazo de até 9,5 anos, com as instituições financeiras *AB Svensk Exportkredit, BNP Paribas* via subsidiária *Fortis Bank SA/NV, Nordea Bank Finland Plc, Nordea Bank AB e Société Générale*, e com garantia das "*Export Credit Agency*" FINNVERA e EKN. Todos estes contratos possuem cláusulas definindo a manutenção de determinados níveis de alavancagem, as quais são verificadas e o atendimento é confirmado após 60 e 120 dias do fechamento dos meses de junho e dezembro de cada exercício social, respectivamente. Com relação aos resultados de dezembro de 2015, a SPC cumpriu com os níveis estabelecidos. A próxima verificação ocorrerá com base nos resultados de junho de 2016;
- d) No período compreendido entre janeiro e junho de 2016 nenhuma nova operação de Financiamento de Exportação foi contratada pela SPC, sendo a variação justificada pela apreciação do Real frente ao Dólar (R\$/US\$ 3,9048 em dezembro de 2015 e R\$/US\$ 3,2098 em junho de 2016);
- e) Em junho de 2015 a SPC contratou uma operação de Nota de Crédito à Exportação ("NCE") de R\$ 675.000, securitizada por um Certificado de Recebíveis do Agronegócio ("CRA") e disponibilizada ao mercado ao custo de 101% do CDI, sendo os juros pagos semestralmente e o principal em parcela única em 2019. Em fevereiro de 2016 a SPC liquidou uma NCE de R\$ 73.500 cujo vencimento se daria em março de 2021. Em abril de 2016 a SPC contratou uma operação de NCE de R\$ 600.000, securitizada por um CRA e disponibilizada ao mercado ao custo de 98% do CDI, sendo os juros pagos semestralmente e o principal em parcela única em 2020. Em maio de 2016 houve captação de R\$ 447.000 em Adiantamento Contrato de Câmbio ("ACC"), com vencimentos em julho e dezembro de 2016, a fim de realizar o pré-pagamento de R\$ 713.500, referente a liquidação parcial de uma NCE com vencimento em maio de 2019. Em junho de 2016, foram emitidos mais dois CRAs: o primeiro no valor de R\$ 200.000, custo de 97% do CDI e vencimento em 2018; e o segundo no valor de R\$ 100.000, custo de 97,5% do CDI e vencimento em 2019.
- f) Em setembro de 2010 a SPC, por intermédio da sua subsidiária Suzano Trading, emitiu *Senior Notes* no mercado internacional no valor de US\$ 650 milhões com vencimento em 23 de janeiro de 2021, cupom com pagamento semestral de 5,875% a.a. e retorno para o investidor de 6,125% a.a. A SPC é garantidora da emissão, a qual constitui uma obrigação sênior sem garantia real da emissora ou da SPC e concorre igualmente com as demais obrigações dessas companhias de natureza semelhante. Entre setembro de 2013 e julho de 2014, a SPC, através da sua subsidiária Suzano Trading, recomprou US\$ 4,3 milhões do valor de principal das *Senior Notes* emitidas;
- g) Em março de 2015, a SPC contratou duas operações de Cédula de Crédito Bancário ("CCB") no valor total de R\$ 123.000 e prazo de vencimento de 1 ano. Em março de 2016, a SPC liquidou antecipadamente R\$ 31.000 referente ao CCB da Vale Florestar
- h) Em Maio de 2015, a SPC, através de sua subsidiária Suzano Pulp and Paper Europe, contratou empréstimo sindicalizado no valor de US\$ 600 milhões com pagamento de juros trimestral e amortização do principal entre Maio de 2018 e maio de 2020. Esse empréstimo possui cláusulas definindo a manutenção de determinados níveis de alavancagem, as quais são verificadas e o atendimento é confirmado após 60 e 120 dias do fechamento dos meses de junho e dezembro de cada exercício social, respectivamente. Com relação aos resultados de dezembro de 2015, a SPC cumpriu com os níveis estabelecidos. A próxima verificação ocorrerá com base nos resultados de junho de 2016;

## Notas Explicativas

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

### 17.1 Movimentação dos empréstimos e financiamentos

	<u>Consolidado</u>	<u>Controladora</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2014	14.037.615	25.486
Captações	4.107.775	-
Juros apropriados	1.055.118	2.041
Variação cambial	2.871.789	-
Liquidação de principal	(6.136.773)	(12.777)
Liquidação de juros	(1.017.847)	(2.041)
Custos de captação	(39.395)	-
Amortização dos custos de captação	51.769	-
Saldos em 31 de dezembro de 2015	<u>14.930.051</u>	<u>12.709</u>
Captações	<b>2.708.994</b>	-
Juros apropriados	<b>472.336</b>	<b>600</b>
Variação cambial	<b>(1.938.726)</b>	-
Liquidação de principal	<b>(2.803.674)</b>	<b>(6.390)</b>
Liquidação de juros	<b>(583.770)</b>	<b>(584)</b>
Custos de captação	<b>(6.521)</b>	-
Amortização dos custos de captação	<b>29.931</b>	-
Saldos em 30 de junho de 2016	<u><b>12.808.621</b></u>	<u><b>6.335</b></u>

### 17.2 Arrendamento mercantil financeiro

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

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

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

**Notas Explicativas**

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Máquinas e equipamentos	<b>108.565</b>	108.565
(-) Depreciação acumulada	<b>(96.476)</b>	(95.335)
Imobilizado líquido	<b>12.089</b>	13.230
Valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos)		
Menos de 1 ano	<b>4.733</b>	5.509
Mais de 1 ano e até 5 anos	<b>20.377</b>	25.830
Mais de 5 anos	<b>-</b>	1.280
Total do valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos)	<b>25.110</b>	32.619
Encargos financeiros a serem apropriados no futuro	<b>8.906</b>	6.911
Valor das parcelas obrigatórias ao final dos contratos	<b>34.016</b>	39.530

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

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

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

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

O custo total do Empréstimo Sindicalizado da SPC foi convertido para Real pela taxa do Franco Suíço na data da captação (CHF 3,3795) e para as amortizações estão convertidas, nas respectivas datas, pela taxa do dólar de fechamento.

## Notas Explicativas

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

### 18. Provisão para contingências

#### 18.1 Movimentação das provisões para contingências

	Saldo em 31.12.2015	Novos processos	Reversões	Atualizações monetárias	Liquidação de processos	Saldo em 30.06.2016
<b>SPC consolidado</b>						
Tributárias e previdenciárias	167.185	12.224	(16.305)	12.243	(1)	175.346
Trabalhistas	29.385	2.544	(1.709)	2.397	(3.306)	29.311
Cíveis	1.989	-	(252)	-	-	1.737
	<b>198.559</b>	<b>14.768</b>	<b>(18.266)</b>	<b>14.640</b>	<b>(3.307)</b>	<b>206.394</b>
<b>Controladora</b>						
Suzano Holding S.A.						
Tributárias	27.383	-	-	-	-	27.383
<b>Consolidado</b>	<b>225.942</b>	<b>14.768</b>	<b>(18.266)</b>	<b>14.640</b>	<b>(3.307)</b>	<b>233.777</b>

Os principais processos da SPC e suas controladas são comentados a seguir:

#### 18.2 Processos tributários e previdenciários

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

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

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

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

## Notas Explicativas

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

### 18.3 Processos Trabalhistas

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

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

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

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

### 18.4 Processos Cíveis

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

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

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

**Os processos judiciais envolvendo a Companhia são descritos a seguir:**

### **18.5 Tributação de ganho de capital na alienação de investimento – Auto de Infração**

Em dezembro de 2010, a Companhia foi autuada pela Receita Federal, que desconsiderou a redução de capital efetuada em 2007 para entregar aos seus acionistas as ações da Suzano Petroquímica S.A, em seu poder, como forma de viabilizar a alienação de referidas ações diretamente pelos acionistas à Petrobrás. A Receita Federal considerou que a venda das Ações SZPQ teria sido feita pela pessoa jurídica. O valor do auto de infração foi de R\$ 394 milhões. Após discussão em âmbito administrativo, o auto foi integralmente cancelado por decisão do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais – CARF.

Dada a existência de depósitos judiciais vinculados à discussão administrativa acima resumida, os quais somavam R\$ 274 milhões em dezembro de 2015, a Companhia requereu o levantamento da quantia em juízo, o que teve aquiescência da Procuradoria da Fazenda Nacional e foi deferido pela Justiça igualmente em dezembro de 2015. Com a liberação dos recursos, a discussão sobre a matéria está definitivamente encerrada.

## Notas Explicativas

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

### **18.6 Processos tributários**

A Companhia figura no polo passivo de um processo judicial, de natureza tributária, no qual é discutida a não-incidência de PIS/COFINS sobre valores recebidos a título de juros sobre capital próprio, o qual encontra-se provisionado no montante de R\$ 27.383, devido a probabilidade de perda ser considerada provável pelos assessores jurídicos externos da Companhia e pela Administração.

Em 30 de junho de 2016, a Companhia mantinha R\$ 27.383 de depósito judicial relacionado a este processo, (31 de dezembro de 2015, o montante era de R\$ 27.383).

### **19. Passivos atuariais – consolidado**

Em 30 de junho de 2016 não houve alteração nos planos de benefícios definidos e não houve mudanças significativas na análise de sensibilidade em relação aquelas informações divulgadas na Nota explicativa 20 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015. O estudo atuarial é atualizado anualmente para fins de divulgação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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

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

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

Apresentamos demonstrativo da movimentação do passivo atuarial:

Saldo inicial em 31.12.2014	277.463
Juros sobre obrigação atuarial	33.629
Ganho atuarial	(31.981)
Benefícios pagos no exercício	<u>(15.970)</u>
Saldo final em 31.12.2015	<u>263.141</u>
Juros sobre obrigação atuarial	<b>17.149</b>
Benefícios pagos no período	<b><u>(6.700)</u></b>
<b>Saldo final em 30.06.2016</b>	<b><u><u>273.590</u></u></b>

## Notas Explicativas

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

### 20. Plano de remuneração baseado em ações

No período findo em 30 de junho de 2016, a Companhia e a SPC possuíam 2 (dois) Planos de remuneração baseados em ações, sendo: i) Plano de remuneração baseado em ações com pagamento em moeda corrente; e, ii) Plano de remuneração baseado em ações ou alternativamente em moeda corrente (Opções de compra de ações preferenciais Classe A).

Estes Planos não sofreram alterações em suas características e nos critérios de mensuração desde as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015 (Nota 19). Em 30 de junho de 2016, há 8.845 mil ações preferenciais classe "A" da SPC em tesouraria que poderão servir de lastro às opções outorgadas do Plano.

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

Em 1º de Abril de 2016, a Companhia e a SPC outorgaram o Programa SAR 2016 (Share Appreciation Rights) e adicionalmente a SPC também outorgou o Programa PLUS 2016 de (programa adicional ao Share Appreciation Rights) opções fantasma, exclusivo para novas inclusões a partir dessa data. Nesse programa, o participante deverá investir 5% do valor total correspondente ao número de opções no momento da outorga e 20% após três anos para efetivar a aquisição da opção.

O prazo de carência e de vencimento são de 3 e 5 anos a partir da data de outorga, respectivamente.

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

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

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

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

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

## Notas Explicativas

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

## 20.1 Movimentação dos planos de incentivo a longo prazo

## i. Ações fantasma

Controladora e Consolidado

30/6/2016

Programa	Data de Outorga	Preço Justo na Outorga	Preço Justo no Fim do Período	1a. Carência	2a. Carência	Disponíveis no início do período	Outorgas no período	Exercida	Exercida por Demissão	Transferência	Abandonadas/Prescritas	Abandonada/Prescritas por Demissão	Disponíveis no Fim do Período	Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas
ILP 2009 A - mar08	01/03/2008	R\$ 34,74	R\$ 13,29	01/03/2013	01/03/2016	7.259	-	7.259	-	-	-	-	-	-
ILP 2010	01/03/2010	R\$ 23,86	R\$ 13,29	01/03/2013	01/03/2016	18.362	-	18.362	-	-	-	-	-	-
ILP 2011	01/03/2011	R\$ 18,64	R\$ 13,29	01/03/2014	01/03/2017	43.175	-	27.039	-	-	-	-	16.136	-
ILP 2012	01/03/2012	R\$ 7,49	R\$ 13,29	01/03/2015	01/03/2018	157.838	-	72.209	12.755	-	-	-	72.874	-
ILP 2011 (F)	01/03/2011	R\$ 18,64	R\$ 13,29	01/03/2014	01/03/2017	7.159	-	-	-	-	-	-	7.159	-
ILP 2012 (PE)	30/09/2012	R\$ 9,00	R\$ 13,29	30/09/2015	30/09/2018	25.225	-	25.225	-	-	-	-	-	-
ILP 2013	01/03/2013	R\$ 6,58	R\$ 13,29	01/03/2016	01/03/2019	938.117	-	824.365	-	-	-	72.036	41.716	-
Programa Especial 2012c	21/12/2012	R\$ 5,55	R\$ 15,53	31/03/2016	31/03/2016	140.000	-	140.000	-	-	-	-	-	-
SAR 2014	01/04/2014	R\$ 8,93	R\$ 13,59	01/04/2017	01/04/2019	904.390	-	-	-	-	-	87.915	816.475	-
Diferimento 2014	01/03/2015	R\$ 10,80	R\$ 13,29	01/03/2018	01/03/2018	270.106	-	-	-	-	-	26.950	243.156	-
Diferimento 2014	01/03/2015	R\$ 10,80	R\$ 13,29	01/03/2019	01/03/2019	270.106	-	-	-	-	-	26.950	243.156	-
SAR 2015	01/04/2015	R\$ 11,69	R\$ 13,21	01/04/2018	01/04/2020	740.248	-	-	-	-	-	72.325	667.923	-
SAR 2015 - Setembro	01/09/2015	R\$ 15,99	R\$ 12,49	01/09/2018	01/09/2020	4.340	-	-	-	-	-	-	4.340	-
ILP 2015	01/09/2015	R\$ 15,99	R\$ 13,29	01/09/2018	01/09/2021	43.778	-	-	-	-	-	-	43.778	-
Diferimento 2015	01/03/2016	R\$ 16,93	R\$ 13,29	01/03/2019	01/03/2019	91.369	-	-	-	-	-	2.145	89.224	-
Diferimento 2015	01/03/2016	R\$ 16,93	R\$ 13,29	01/03/2020	01/03/2020	91.369	-	-	-	-	-	2.145	89.224	-
SAR 2016	01/04/2016	R\$ 15,96	R\$ 11,40	01/04/2019	01/04/2021	-	679.868	-	-	-	-	-	679.868	-
PLUS 2016	01/04/2016	R\$ 15,96	R\$ 11,20	01/04/2019	01/04/2021	-	221.381	-	-	-	-	-	221.381	-
<b>TOTAL</b>						<b>3.752.841</b>	<b>901.249</b>	<b>1.114.459</b>	<b>12.755</b>			<b>290.466</b>	<b>3.236.410</b>	

Controlada SPC - 31/12/2015

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

## Notas Explicativas

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

Controladora Suzano Holding - 30/06/2016

Programa	Data de Outorga	Preço Justo na Outorga	Preço Justo no Fim do Período	Carência	Expiração	Disponíveis no Início do Período	Outorgadas no Período	Exercida	Transferida Saída	Transferida Entrada	Abandonadas/Prescritas	Abandonada/Prescritas por Demissão	Disponíveis no Fim do Período	Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas
ILP 2013	01/03/2013	R\$ 6,58	R\$ 13,29	01/03/2016	01/03/2019	152.286	-	152.286	-	-	-	-	-	-
SAR 2014	01/04/2014	R\$ 8,93	R\$ 13,59	01/04/2017	01/04/2019	181.332	-	-	-	-	-	-	181.332	-
SAR 2015	01/04/2015	R\$ 11,69	R\$ 13,21	01/04/2018	01/04/2020	141.945	-	-	-	-	-	-	141.945	-
SAR 2016	01/04/2016	R\$ 15,96	R\$ 11,40	01/04/2019	01/04/2021	-	112.167	-	-	-	-	-	112.167	-
<b>Total:</b>						<b>475.563</b>	<b>-</b>	<b>152.286</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>435.444</b>	<b>-</b>

Controladora Suzano Holding - 31/12/2015

Programa	Data de Outorga	Preço Justo na Outorga	Preço Justo no Fim do Período	Carência	Expiração	Disponíveis no Início do Período	Outorgadas no Período	Exercida	Transferida Saída	Transferida Entrada	Abandonadas/Prescritas	Abandonada/Prescritas por Demissão	Disponíveis no Fim do Período	Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas
ILP 2010	01/03/2010	R\$ 23,86	R\$ 18,11	01/03/2013	01/03/2016	1.565	-	1.565	-	-	-	-	-	-
ILP 2011	01/03/2011	R\$ 18,64	R\$ 18,11	01/03/2014	01/03/2017	24.048	-	24.048	-	-	-	-	-	-
ILP 2012	01/03/2012	R\$ 7,49	R\$ 18,11	01/03/2015	01/03/2018	195.440	-	195.440	-	-	-	-	-	-
ILP 2013	01/03/2013	R\$ 6,58	R\$ 22,64	01/03/2016	01/03/2019	231.922	-	74.659	-	-	4.977	-	152.286	17,19
SAR 2014	01/04/2014	R\$ 8,93	R\$ 19,05	01/04/2017	01/04/2019	181.332	-	-	-	-	-	-	181.332	-
SAR 2015	01/04/2015	R\$ 11,69	R\$ 18,16	01/04/2018	01/04/2021	-	141.945	-	-	-	-	-	141.945	-
<b>Total:</b>						<b>634.307</b>	<b>141.945</b>	<b>295.712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.977</b>	<b>-</b>	<b>475.563</b>	<b>17,19</b>

### ii. Opções de compra de ações preferenciais Classe 'A'

Controladora e Consolidado  
30/06/2016

Programa	Séries outorgadas	Data de outorga	1º data exercício	2º data exercício e expiração	Preço Na data de outorga	Quantidade de ações				
						Outorgadas	Exercidas	Não exercida por demissão	Expiradas	Total em vigor em 30/06/2016
Programa 3	Série I	18/01/2013	18/01/2015	18/04/2015	3,53	1.800.000	1.800.000	-	-	-
	Série II	18/01/2013	18/01/2016	18/04/2016	3,71	1.800.000	1.800.000	-	-	-
	Série III	18/01/2013	18/01/2018	18/04/2018	3,91	1.800.000	1.800.000	-	-	-
	Série IV	18/01/2013	18/01/2019	18/04/2019	3,96	1.800.000	-	-	-	1.800.000
	Série V	18/01/2013	18/01/2020	18/04/2020	3,99	1.800.000	-	-	-	1.800.000
<b>Total</b>						<b>9.000.000</b>	<b>5.400.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.600.000</b>

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

### i. Plano de ações fantasma

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

### ii. Plano de opção de compra de ações

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

Seguem as seguintes premissas matemáticas utilizadas nos itens "i" e "ii":

**Notas Explicativas**

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

Descrição das premissas	Indicadores			
	Opções			
	Programa III	SAR 2014	SAR 2015	SAR 2016 e Plus 2016
Modelo de Cálculo	Binomial	Simulação de Monte Carlo	Simulação de Monte Carlo	Simulação de Monte Carlo
Preço do ativo base (1) (por ação)	R\$ 7,73	R\$ 13,29	R\$ 13,29	R\$ 13,29
Expectativa de volatilidade (2)	40,47% a.a.	36,82 % a.a.	34,77 % a.a.	33,85 % a.a.
Expectativa de vida média das ações fantasma / opções (3)	Igual à vida da opção	Igual à vida da opção	Igual à vida da opção	Igual à vida da opção
Expectativa de dividendos (4)	3,49% a.a.	2,94% a.a.	2,94% a.a.	4,80% a.a.
Taxa de juros média ponderada livre de risco (5)	média de 8,99%	média de 11,90%	média de 12,83%	média de 14,33%

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

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

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

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

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

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

	Consolidado			
	Passivo e Patrimônio líquido		Resultado	
	30.06.2016	31.12.2015	Período de seis meses findo em: 30.06.2016	30.06.2015
<b>Passivo não circulante</b>				
Provisão com plano de ações fantasma	<b>22.074</b>	48.513	<b>2.001</b>	(20.274)
<b>Patrimônio líquido</b>				
Reserva de opções de compra de ações	<b>18.131</b>	23.091	<b>(1.719)</b>	(3.065)
<b>Resultado</b>			<b>282</b>	(23.339)
	Controladora			
	Passivo		Resultado	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	30.06.2015
<b>Passivo não circulante</b>				
Provisão com plano de ações fantasma	<b>2.986</b>	5.791	<b>(167)</b>	(3.036)
<b>Resultado</b>			<b>(167)</b>	(3.036)

## Notas Explicativas

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

### 21. Compromissos com aquisição de ativos – consolidado

Em 30 de junho de 2016, estes compromissos totalizavam o montante de R\$ 770.134 na SPC e estão classificados no passivo circulante e passivo não circulante (31 de dezembro de 2015, o montante era de R\$ 824.864).

#### 21.1 Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”)

A SPC e suas controladas realizaram transações para aquisição de terras e reflorestamento através de CRI. Em 30 de junho de 2016, os compromissos relacionados a aquisição de terrenos, fazendas, reflorestamento e casas em construção no Maranhão totalizaram o montante de R\$ 169.055, apresentado na rubrica de compromissos com aquisição de ativos no passivo circulante e não circulante (31 de dezembro de 2015, o montante foi de R\$ 167.485).

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

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

Em 30 de junho de 2016, o saldo remanescente total atualizado era de R\$ 607.078 na SPC, apresentado na rubrica de compromissos com aquisição de ativos no passivo circulante e não circulante, (31 de Dezembro de 2015, o montante era de R\$ 657.379).

## 22. Patrimônio líquido

### 22.1 Capital autorizado

Em 30 de junho de 2016 o capital social da Companhia era de R\$ 1.953.374, integralmente realizado e dividido em 168.698 mil ações nominativas, sem valor nominal, sendo 70.805 mil ações ordinárias com direito a voto, 68.573 mil ações preferenciais de classe A e 29.320 mil ações preferenciais de classe B sem direito a voto.

### 22.2 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 pela Lei nº 11.638, de 28 de dezembro de 2007, e pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009.

Em 28 de abril de 2016, foi realizada Assembleia Geral Extraordinária (AGE) que aprovou a distribuição de dividendos intermediários no montante de R\$ 77.107, debitados a Reserva de Lucros, da seguinte forma: R\$ 0,432 (quarenta e três centavos de real e cinquenta milésimos de centavos de real) para as ações ordinárias; R\$0,4752 (quarenta e sete centavos de real e

## Notas Explicativas

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

cinquenta e dois milésimos de centavos de real) para as ações preferenciais classe A e classe B. Os dividendos foram pagos aos acionistas em 05 de maio de 2016, com base na posição acionária em 28 de abril de 2016, passando as ações a serem negociadas “ex-direitos” a partir de 29 de abril de 2016.

Em 16 de fevereiro de 2016, foi realizada Reunião de Diretoria (RD) que aprovou a distribuição de dividendos intermediários no montante de R\$ 167.777, debitados a Reserva de Lucros, da seguinte forma: R\$0,94 (noventa e quatro centavos de real) para as ações ordinárias; R\$1,034 (um e três centavos de real e quarenta milésimos de centavos de real) para as ações preferenciais classe A e classe B. Os dividendos foram pagos aos acionistas em 25 de fevereiro de 2016, com base na posição acionária em 16 de fevereiro de 2016, passando as ações a serem negociadas “ex-direitos” a partir de 17 de fevereiro de 2016.

### 22.3 Reservas

#### i. Reservas de lucros

O estatuto social da Companhia 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 saldo remanescente poderá ser destinado à Reserva Estatutária Especial com a finalidade de garantir a continuidade da distribuição de dividendos, limitada a 20% do capital.

#### ii. Reserva de capital

A Reserva de capital é composta pelos saldos das reservas de incentivos fiscais e ganhos de variação de participação em controlada.

### 22.4 Ajuste de avaliação patrimonial e outros resultados abrangentes

#### i. Ajuste de avaliação patrimonial

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

#### ii. Outros resultados abrangentes

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

## Notas Explicativas

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

### 22.5 Lucro (prejuízo) por ação

#### Básico

O lucro (prejuízo) básico por ação foi calculado mediante a divisão do lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais emitidas durante o período.

	30.06.2016			
	Ordinárias	Preferenciais Classe A	Preferenciais Classe B	Total
Lucro atribuível aos acionistas controladores	269.818	287.442	122.904	680.164
Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período	70.805	68.573	29.320	168.698
Lucro básico por ação	<u>3,81070</u>	<u>4,19177</u>	<u>4,19177</u>	

	30.06.2015			
	Ordinárias	Preferenciais Classe A	Preferenciais Classe B	Total
Prejuízo atribuível aos acionistas controladores	(28.051)	(29.883)	(12.777)	(70.711)
Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período	70.805	68.573	29.320	168.698
Prejuízo básico por ação	<u>(0,39617)</u>	<u>(0,43578)</u>	<u>(0,43578)</u>	

#### Diluído

A Companhia não apresentou ações potenciais que provocariam diluição.

### 23. Outras receitas operacionais, líquidas – consolidado

	Consolidado	
	Período de seis meses findo em:	
	30.06.2016	30.06.2015
Resultado na venda de outros produtos	10.096	7.999
Resultado na venda de ativo imobilizado e biológicos	413	(4.005)
Provisão para perda e baixa de imobilizados e biológicos (a)	(19.720)	(16.508)
Amortização do ativo intangível	(9.268)	(9.073)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	5.057	(839)
Total de outras receitas operacionais	<u>15.566</u>	<u>8.138</u>
Total de outras despesas operacionais	<u>(28.988)</u>	<u>(30.564)</u>
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	<u>(13.422)</u>	<u>(22.426)</u>

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

**Notas Explicativas**

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

**24. Resultado financeiro, líquido**

	Consolidado		Controladora	
	Período de seis meses findo em:			
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Rendimento de aplicações financeiras	117.014	148.064	6.745	3.548
Receitas financeiras com avais e fianças concedidas	-	-	1.774	10.632
Outras receitas financeiras	17.911	20.710	112	9.152
<b>Total das receitas financeiras</b>	<b>134.925</b>	<b>168.774</b>	<b>8.631</b>	<b>23.332</b>
Despesas de juros	(539.253)	(597.871)	(597)	(1.141)
Outras despesas financeiras	(37.243)	(23.977)	(75)	(10)
<b>Total das despesas financeiras</b>	<b>(576.496)</b>	<b>(621.848)</b>	<b>(672)</b>	<b>(1.151)</b>
Variações monetárias e cambiais sobre empréstimos e financiamentos	1.782.671	(1.206.618)	-	-
Variações monetárias e cambiais sobre outros ativos e passivos	(331.964)	153.753	-	(71.424)
<b>Varição monetária e cambial, líquida</b>	<b>1.450.707</b>	<b>(1.052.865)</b>	<b>-</b>	<b>(71.424)</b>
Ganhos em operações com derivativos	533.751	52.747	-	-
Perdas em operações com derivativos	(43.876)	(195.838)	-	-
<b>Resultado de operações com derivativos</b>	<b>489.875</b>	<b>(143.091)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Receitas financeiras	2.075.507	168.774	8.631	23.332
Despesas financeiras	(576.496)	(1.817.804)	(672)	(72.575)
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>1.499.011</b>	<b>(1.649.030)</b>	<b>7.959</b>	<b>(49.243)</b>

**25. Receita Líquida – consolidado**

	Consolidado	
	Período de seis meses findo em:	
	30.06.2016	30.06.2015
<b>Receita bruta de vendas</b>	<b>5.792.991</b>	<b>5.011.359</b>
<b>Deduções</b>		
Impostos sobre vendas (a)	(529.903)	(446.138)
Devoluções e cancelamentos	(44.926)	(30.899)
Descontos e abatimentos	(6.176)	(4.374)
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.211.986</b>	<b>4.529.948</b>

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

**Notas Explicativas**

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

**26. Informação por segmento – consolidado**

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

	<b>30.06.2016</b>				
	<b>Celulose</b>	<b>Papel</b>	<b>Imobiliário</b>	<b>Não Segmentado(1)</b>	<b>Total</b>
Receita líquida	3.412.158	1.799.652	176	-	5.211.986
Resultado financeiro líquido	-	-	-	1.499.098	1.499.098
Despesas administrativas	-	-	-	(766)	(766)
Outras receitas operacionais líquidas	-	-	-	(13.509)	(13.509)
Equivalência patrimonial	-	-	-	(4.073)	(4.073)
Resultado operacional	<u>1.166.152</u>	<u>365.308</u>	<u>(1.252)</u>	<u>1.480.750</u>	<u>3.010.958</u>
	<b>30.06.2016</b>				
Total dos ativos	<u><u>13.577.521</u></u>	<u><u>4.848.616</u></u>	<u><u>3.730</u></u>	<u><u>10.052.609</u></u>	<u><u>28.482.476</u></u>
	<b>30.06.2015</b>				
	<b>Celulose</b>	<b>Papel</b>	<b>Imobiliário</b>	<b>Não Segmentado(1)</b>	<b>Total</b>
Receita líquida	2.924.432	1.605.340	176	-	4.529.948
Resultado financeiro líquido	-	-	-	(1.649.030)	(1.649.030)
Despesas administrativas	-	-	-	(7.063)	(7.063)
Outras receitas operacionais líquidas	-	-	-	(22.426)	(22.426)
Resultado operacional	<u>968.498</u>	<u>233.040</u>	<u>(1.555)</u>	<u>(1.678.519)</u>	<u>(478.536)</u>
	<b>31.12.2015</b>				
Total dos ativos	<u><u>13.984.101</u></u>	<u><u>4.990.287</u></u>	<u><u>3.561</u></u>	<u><u>9.643.981</u></u>	<u><u>28.621.930</u></u>

(1) A Companhia e suas controladas não gerenciam essas informações por segmento de negócios, por isso, alocam no fluxo de não segmentado.

## Notas Explicativas

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

### 27. Despesas por natureza

	Consolidado		Controladora	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
<b>Custo do Produto Vendido</b>				
Gastos com pessoal	244.325	233.067	-	-
Custo variável	1.499.865	1.461.537	-	-
Custos logísticos	476.474	434.982	-	-
Depreciação, exaustão e amortização	682.488	618.965	-	-
Demais custos	371.721	188.516	-	-
	<b>3.274.873</b>	<b>2.937.067</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Despesas Comerciais</b>				
Gastos com pessoal	58.679	44.070	-	-
Serviços	20.850	24.829	-	-
Despesas com logística	97.778	94.231	-	-
Depreciação e amortização	1.723	1.679	-	-
Outras despesas (a)	26.373	18.581	-	-
	<b>205.403</b>	<b>183.390</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Despesas Administrativas</b>				
Gastos com pessoal	109.696	131.134	(1.457)	2.881
Serviços	40.298	41.935	903	1.369
Depreciação e amortização	13.143	10.563	36	36
Outras despesas (b)	39.131	32.939	1.848	3.783
	<b>202.268</b>	<b>216.571</b>	<b>1.330</b>	<b>8.069</b>
	<b>3.682.544</b>	<b>3.337.028</b>	<b>1.330</b>	<b>8.069</b>

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

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

### 28. Cobertura de seguros

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

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

- **Riscos Operacionais:** Cobertura de danos materiais ocasionados a prédios, máquinas e equipamentos, móveis e utensílios decorrentes de incêndio, raio e explosão, desentulho, alagamentos, quebra de maquinário e danos elétricos, bem como perda de receita bruta causada pela interrupção de produção consequente de danos materiais. Em 30 de junho de 2016, na SPC, a importância segurada era de R\$ 24.968.579 e o limite máximo de indenização era de R\$ 5.320.000.
- **Responsabilidade Civil de Administradores e Diretores (D&O):** Cobertura com objetivo de proteger a responsabilidade civil dos Executivos por perdas e danos resultantes de suas

## Notas Explicativas

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

atividades como Conselheiros, Diretores e Administradores da Sociedade. Em 30 de junho de 2016, no Consolidado, a importância segurada era de R\$ 120.000.

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

### 29. Avais e fianças

As garantias assumidas pela Companhia junto às partes relacionadas, em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, eram as seguintes:

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Suzano Papel e Celulose S.A.(1)		
BNDES	245.427	411.171
FNE - BNB	<u>231.551</u>	<u>201.446</u>
	<u><u>476.978</u></u>	<u><u>612.617</u></u>

- 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 31 de outubro de 2024;

No período findo em 30 de junho de 2016 a Companhia reconheceu como receita financeira o montante de R\$ 1.774, (30 de junho de 2015 o montante foi de R\$ 10.632) referente à concessão das referidas garantias.

### 30. Eventos subsequentes

#### Eventos subsequentes da SPC

##### Oferta de Senior Notes Green Bond (“Senior Notes”)

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

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

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

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Conselheiros e Diretores da

Suzano Holding S.A.

São Paulo - SP

### Introdução

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

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

### Alcance da revisão

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias

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

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de agosto de 2016.

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Carla Bellangero

Contadora CRC 1SP196751/O-4