

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014 | 8 |
| DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013 | 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 - 01/01/2014 à 30/06/2014 | 19 |
| DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013 | 20 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 21 |

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 22 |
| Notas Explicativas | 23 |

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 64 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 30/06/2014 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 70.805 |
| Preferenciais | 97.893 |
| Total | 168.698 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|----------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Assembléia Geral Ordinária | 30/04/2014 | Dividendo | 12/05/2014 | Ordinária | | 0,19000 |
| Assembléia Geral Ordinária | 30/04/2014 | Dividendo | 12/05/2014 | Preferencial | Preferencial Classe A | 0,20900 |
| Assembléia Geral Ordinária | 30/04/2014 | Dividendo | 12/05/2014 | Preferencial | Preferencial Classe B | 0,20900 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 4.280.184 | 4.251.834 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 54.770 | 70.203 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 46.312 | 57.103 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 7.045 | 10.447 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 7.045 | 10.447 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 5.693 | 9.778 |
| 1.01.06.01.02 | Demais Impostos a Recuperar | 1.352 | 669 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 3 | 43 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 1.410 | 2.610 |
| 1.01.08.03 | Outros | 1.410 | 2.610 |
| 1.01.08.03.02 | Dividendos e Juros s/ Capital Próprio | 284 | 284 |
| 1.01.08.03.04 | Outras Contas a Receber | 1.126 | 2.326 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 4.225.414 | 4.181.631 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 280.363 | 272.261 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 3.584 | 5.693 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 3.584 | 5.693 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 276.779 | 266.568 |
| 1.02.01.09.01 | Ativos Não-Correntes a Venda | 89 | 89 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 273.727 | 266.029 |
| 1.02.01.09.05 | Outras Contas a Receber | 2.963 | 450 |
| 1.02.02 | Investimentos | 3.944.802 | 3.909.062 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 3.944.802 | 3.909.062 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 3.944.802 | 3.909.062 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 248 | 307 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 248 | 307 |
| 1.02.04 | Intangível | 1 | 1 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 1 | 1 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 4.280.184 | 4.251.834 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 24.892 | 33.507 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 10.876 | 19.362 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 313 | 310 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 10.563 | 19.052 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 255 | 404 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 255 | 397 |
| 2.01.03.01.02 | Outras Obrigações Federais | 255 | 397 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 0 | 7 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 12.779 | 12.779 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 12.779 | 12.779 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 12.779 | 12.779 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 982 | 962 |
| 2.01.05.02 | Outros | 982 | 962 |
| 2.01.05.02.05 | Contas a Pagar | 982 | 962 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 483.937 | 506.418 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 19.097 | 25.486 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 19.097 | 25.486 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 19.097 | 25.486 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 352.673 | 374.816 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 352.400 | 374.816 |
| 2.02.02.01.02 | Débitos com Controladas | 352.400 | 374.816 |
| 2.02.02.02 | Outros | 273 | 0 |
| 2.02.02.02.03 | Contas a Pagar | 273 | 0 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 81.616 | 74.301 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 81.616 | 74.301 |
| 2.02.04 | Provisões | 30.551 | 31.815 |
| 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 | 3.168 | 4.432 |
| 2.02.04.02.04 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 3.168 | 4.432 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 3.771.355 | 3.711.909 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.953.374 | 1.953.374 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 62.411 | 64.131 |
| 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 | 55.913 | 57.633 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 838.306 | 872.217 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 66.058 | 66.058 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 742 | 34.653 |
| 2.03.04.10 | Reserva para Aumento de Capital | 771.506 | 771.506 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 101.348 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 842.599 | 849.938 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | -26.683 | -27.751 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | 16.576 | 61.852 | -58.518 | -57.200 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -3.868 | -13.828 | -7.997 | -17.809 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 92 | 136 | 679 | 736 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -4 | -4 | -233 | -234 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 20.356 | 75.548 | -50.967 | -39.893 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 16.576 | 61.852 | -58.518 | -57.200 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 18.924 | 40.881 | -26.101 | -15.783 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 19.732 | 42.555 | 7.312 | 14.053 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -808 | -1.674 | -33.413 | -29.836 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 35.500 | 102.733 | -84.619 | -72.983 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -5.040 | -7.315 | 5.966 | 3.759 |
| 3.08.02 | Diferido | -5.040 | -7.315 | 5.966 | 3.759 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 30.460 | 95.418 | -78.653 | -69.224 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 30.460 | 95.418 | -78.653 | -69.224 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,18013 | 0,53459 | -0,44066 | -0,44290 |
| 3.99.01.02 | PNA | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |
| 3.99.01.03 | PNB | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,18013 | 0,53459 | -0,44066 | -0,44290 |
| 3.99.02.02 | PNA | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |
| 3.99.02.03 | PNB | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 30.460 | 95.418 | -78.653 | -69.224 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 309 | 1.022 | -655 | -493 |
| 4.02.01 | Varição Cambial sobre Investidas da Controlada | 309 | 1.022 | -655 | -493 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 30.769 | 96.440 | -79.308 | -69.717 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -8.238 | -16.799 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -2.772 | -8.010 |
| 6.01.01.01 | Lucro (Prejuízo) do Período | 95.418 | -69.224 |
| 6.01.01.02 | Despesas com Depreciação | 58 | 114 |
| 6.01.01.03 | Resultado da Equivalência Patrimonial | -75.548 | 39.893 |
| 6.01.01.04 | Variações Cambiais e Monetárias Líquidas | -22.416 | 27.536 |
| 6.01.01.05 | Receitas com Juros, Líquidas | -6.646 | -3.129 |
| 6.01.01.06 | Ganho por Diluição de Participação | 0 | -231 |
| 6.01.01.07 | Despesas (Receitas) com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 7.315 | -3.759 |
| 6.01.01.08 | Despesas com Plano de Remuneração em Ações | -953 | 948 |
| 6.01.01.09 | Resultado na Venda de Ativos Permanentes | 0 | -158 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -5.466 | -8.789 |
| 6.01.02.01 | Redução em Impostos a Recuperar | 3.982 | 3.884 |
| 6.01.02.02 | Redução (Aumento) em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | 837 | -2.655 |
| 6.01.02.03 | Redução em Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes | -7.735 | -5.873 |
| 6.01.02.04 | Pagamento de Juros | -1.632 | -2.289 |
| 6.01.02.05 | Pagamento de Outros Impostos e Contribuições | -918 | -1.856 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | 37.749 | 32.301 |
| 6.02.01 | Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Recebido | 37.749 | 31.912 |
| 6.02.02 | Recebimentos pela Venda de Ativos Permanentes | 0 | 389 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -40.302 | -6.384 |
| 6.03.01 | Pagamentos de Dividendos e Juros s/ Capital Próprio | -33.911 | 0 |
| 6.03.02 | Pagamentos de Empréstimos | -6.391 | -6.384 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -10.791 | 9.118 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 57.103 | 37.083 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 46.312 | 46.201 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.953.374 | 64.131 | 872.217 | 0 | 822.187 | 3.711.909 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.953.374 | 64.131 | 872.217 | 0 | 822.187 | 3.711.909 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | -1.720 | -33.911 | 0 | 0 | -35.631 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -33.911 | 0 | 0 | -33.911 |
| 5.04.08 | Perda na Variação de Participação de Controlada | 0 | -1.720 | 0 | 0 | 0 | -1.720 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 95.418 | -341 | 95.077 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 95.418 | 0 | 95.418 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -341 | -341 |
| 5.05.02.06 | Participação no Valor Abrangente de Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.363 | -1.363 |
| 5.05.02.07 | Variação Cambial de investidas da Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.022 | 1.022 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 5.930 | -5.930 | 0 |
| 5.06.04 | Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial de Controlada | 0 | 0 | 0 | 5.930 | -5.930 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.953.374 | 62.411 | 838.306 | 101.348 | 815.916 | 3.771.355 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.018.820 | 63.214 | 920.742 | 0 | 821.130 | 2.823.906 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.018.820 | 63.214 | 920.742 | 0 | 821.130 | 2.823.906 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 934.554 | 895 | 0 | 0 | 0 | 935.449 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 934.554 | 0 | 0 | 0 | 0 | 934.554 |
| 5.04.08 | Ganho na Variação de Participação de Controlada | 0 | 895 | 0 | 0 | 0 | 895 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -69.224 | 3.517 | -65.707 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -69.224 | 0 | -69.224 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.517 | 3.517 |
| 5.05.02.06 | Participação no Valor Abrangente de Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.010 | 4.010 |
| 5.05.02.07 | Variação Cambial de investidas da Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | -493 | -493 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.953.374 | 64.109 | 920.742 | -69.224 | 824.647 | 3.693.648 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 47 | 188 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 47 | 188 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -3.508 | -5.887 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -3.508 | -5.887 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | -3.461 | -5.699 |
| 7.04 | Retenções | -58 | -114 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -58 | -114 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | -3.519 | -5.813 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 118.103 | -25.609 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 75.548 | -39.893 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 42.555 | 14.053 |
| 7.06.03 | Outros | 0 | 231 |
| 7.06.03.01 | Ganho por Diluição de Participação | 0 | 231 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 114.584 | -31.422 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 114.584 | -31.422 |
| 7.08.01 | Pessoal | 7.851 | 8.591 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 6.882 | 7.736 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 651 | 564 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 318 | 291 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 8.151 | -1.985 |
| 7.08.02.01 | Federais | 8.009 | -2.110 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 142 | 125 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 3.164 | 31.196 |
| 7.08.03.01 | Juros | 1.674 | 2.300 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 1.490 | 1.360 |
| 7.08.03.03 | Outras | 0 | 27.536 |
| 7.08.03.03.01 | Variações Monetárias e Cambiais Passivas | 0 | 27.536 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 95.418 | -69.224 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 95.418 | -69.224 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 27.158.653 | 27.498.554 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 6.181.541 | 6.549.811 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 3.168.250 | 3.754.652 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.168.102 | 1.474.253 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.168.102 | 1.474.253 |
| 1.01.04 | Estoques | 1.260.677 | 905.256 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 432.672 | 291.123 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 432.672 | 291.123 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 25.778 | 69.192 |
| 1.01.06.01.02 | Demais Impostos a Recuperar | 406.894 | 221.931 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 25.545 | 8.766 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 126.295 | 115.761 |
| 1.01.08.03 | Outros | 126.295 | 115.761 |
| 1.01.08.03.03 | Ganhos em Operações com derivativos | 19.708 | 10.013 |
| 1.01.08.03.05 | Créditos a Receber Imóveis e Florestas | 3.581 | 6.931 |
| 1.01.08.03.06 | Outras Contas a Receber | 103.006 | 98.817 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 20.977.112 | 20.948.743 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 4.119.161 | 4.172.107 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 284 | 280 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 284 | 280 |
| 1.02.01.05 | Ativos Biológicos | 3.047.467 | 2.965.872 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 1.062 | 1.137 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.062 | 1.137 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 1.070.348 | 1.204.818 |
| 1.02.01.09.01 | Ativos Não-Correntes a Venda | 3.855 | 3.805 |
| 1.02.01.09.03 | Impostos e Contribuições Sociais a Compensar | 383.798 | 510.578 |
| 1.02.01.09.04 | Ganhos em Operações com Derivativos | 22.102 | 25.967 |
| 1.02.01.09.05 | Créditos a Receber de Precatório Indenizatório | 56.721 | 56.721 |
| 1.02.01.09.06 | Adiantamentos a Fornecedores | 250.809 | 251.910 |
| 1.02.01.09.07 | Depósitos Judiciais | 330.121 | 327.460 |
| 1.02.01.09.08 | Outras Contas a Receber | 22.942 | 28.377 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 16.635.716 | 16.552.045 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 16.255.904 | 11.642.845 |
| 1.02.03.02 | Imobilizado Arrendado | 27.047 | 30.107 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 352.765 | 4.879.093 |
| 1.02.04 | Intangível | 222.235 | 224.591 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 188.178 | 190.534 |
| 1.02.04.01.02 | Demais Ativos Intangíveis | 188.178 | 190.534 |
| 1.02.04.02 | Goodwill | 34.057 | 34.057 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 27.158.653 | 27.498.554 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.390.154 | 2.309.675 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 138.513 | 145.174 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 9.872 | 11.224 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 128.641 | 133.950 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 670.439 | 876.556 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 594.266 | 819.309 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 76.173 | 57.247 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 51.041 | 54.755 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 40.227 | 36.098 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 14.377 | 1.711 |
| 2.01.03.01.02 | Outras Obrigações Federais | 25.850 | 34.387 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 5.121 | 12.341 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 5.693 | 6.316 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.284.090 | 1.021.322 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.284.090 | 1.019.936 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 698.491 | 962.689 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 585.599 | 57.247 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 0 | 1.386 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 246.071 | 211.868 |
| 2.01.05.02 | Outros | 246.071 | 211.868 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 685 | 655 |
| 2.01.05.02.04 | Perdas em Operações com Derivativos | 17.891 | 16.852 |
| 2.01.05.02.05 | Dívidas com Compra de Terras e Reflorestamento | 18.802 | 6.789 |
| 2.01.05.02.06 | Contas a Pagar | 208.693 | 187.572 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 13.696.127 | 14.312.326 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 11.200.436 | 11.893.928 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 11.200.436 | 11.761.658 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 5.447.378 | 5.187.110 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 5.753.058 | 6.574.548 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 0 | 132.270 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 185.592 | 195.823 |
| 2.02.02.02 | Outros | 185.592 | 195.823 |
| 2.02.02.02.03 | Perdas em Operações com Derivativos | 9.364 | 16.187 |
| 2.02.02.02.04 | Dívidas com Compra de Terras e Reflorestamento | 160.245 | 170.899 |
| 2.02.02.02.05 | Contas a Pagar | 15.983 | 8.737 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 1.787.440 | 1.708.511 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.787.440 | 1.708.511 |
| 2.02.04 | Provisões | 522.659 | 514.064 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 236.516 | 234.025 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 286.143 | 280.039 |
| 2.02.04.02.04 | Provisão para Passivos Atuariais | 262.906 | 255.138 |
| 2.02.04.02.05 | Plano de Remuneração Baseado em Ações | 23.237 | 24.901 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 11.072.372 | 10.876.553 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.953.374 | 1.953.374 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 62.411 | 64.131 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 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 | 55.913 | 57.633 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 838.306 | 872.217 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 66.058 | 66.058 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 742 | 34.653 |
| 2.03.04.10 | Reserva para Aumento de Capital | 771.506 | 771.506 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 101.348 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 842.599 | 849.938 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | -26.683 | -27.751 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 7.301.017 | 7.164.644 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 1.709.057 | 3.108.756 | 1.333.616 | 2.509.052 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -1.328.600 | -2.338.740 | -980.477 | -1.868.624 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 380.457 | 770.016 | 353.139 | 640.428 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -166.488 | -322.505 | -58.288 | -211.194 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -71.585 | -135.732 | -60.130 | -114.089 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -99.130 | -196.335 | -97.940 | -194.338 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 17.342 | 50.581 | 125.859 | 129.790 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -13.115 | -41.019 | -26.077 | -32.557 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 213.969 | 447.511 | 294.851 | 429.234 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -61.634 | -1.910 | -658.283 | -732.491 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | -121.071 | 589.256 | 75.309 | 144.588 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | 59.437 | -591.166 | -733.592 | -877.079 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 152.335 | 445.601 | -363.432 | -303.257 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -56.701 | -150.191 | 118.827 | 96.328 |
| 3.08.01 | Corrente | -48.463 | -71.382 | 3.956 | -4.522 |
| 3.08.02 | Diferido | -8.238 | -78.809 | 114.871 | 100.850 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 95.634 | 295.410 | -244.605 | -206.929 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 95.634 | 295.410 | -244.605 | -206.929 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 30.460 | 95.418 | -78.653 | -69.224 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 65.174 | 199.992 | -165.952 | -137.705 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,18013 | 0,53459 | -0,44066 | -0,44290 |
| 3.99.01.02 | PNA | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |
| 3.99.01.03 | PNB | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,18013 | 0,53459 | -0,44066 | -0,44290 |
| 3.99.02.02 | PNA | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|----------------------------|---------------------------|--|---|--|--|
| 3.99.02.03 | PNB | 0,19814 | 0,58805 | -0,48473 | -0,48719 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 95.634 | 295.410 | -244.605 | -206.929 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 938 | 3.104 | -1.988 | -1.496 |
| 4.02.01 | Varição Cambial sobre Investidas da Controlada | 938 | 3.104 | -1.988 | -1.496 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 96.572 | 298.514 | -246.593 | -208.425 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 30.769 | 96.440 | -79.308 | -69.717 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 65.803 | 202.074 | -167.285 | -138.708 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 122.837 | 151.064 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.263.256 | 917.355 |
| 6.01.01.01 | Prejuízo do Período Atribuído aos Sócios Controladores | 95.418 | -69.224 |
| 6.01.01.02 | Participações dos Acionistas Não Controladores | 199.992 | -137.705 |
| 6.01.01.03 | Despesas com Depreciação e Exaustão | 560.949 | 397.658 |
| 6.01.01.04 | Resultado na Venda de Ativos Permanentes | 31.836 | -124.808 |
| 6.01.01.05 | Variações Cambiais e Monetárias, Líquidas | -253.317 | 492.354 |
| 6.01.01.06 | Despesas com Juros, Líquidas | 469.044 | 387.419 |
| 6.01.01.07 | Perdas com Derivativos, Líquida | -8.757 | 3.143 |
| 6.01.01.08 | (Receitas) Despesas com Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 78.809 | -100.850 |
| 6.01.01.09 | Complemento de Provisão para Contingências | 3.055 | 443 |
| 6.01.01.10 | Despesas com Plano de Remuneração em Ações | 10.556 | 4.961 |
| 6.01.01.11 | Ganho por Diluição de Participação | 0 | -231 |
| 6.01.01.12 | Juros sobre Passivo Atuarial | 14.731 | 12.016 |
| 6.01.01.13 | Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa | 6.982 | 1.274 |
| 6.01.01.14 | Reversão de Provisão para Perdas nos Estoques | 108 | 0 |
| 6.01.01.15 | Complemento de Outras Provisões | 60.467 | 50.233 |
| 6.01.01.16 | Reversão de Provisão para Abatimentos | -6.617 | -2.995 |
| 6.01.01.17 | Atualização do Valor Justo dos Ativos Biológicos | 0 | 3.667 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -1.140.419 | -766.291 |
| 6.01.02.01 | Redução em Contas a Receber | 168.199 | 166.101 |
| 6.01.02.02 | Aumento em Estoques | -355.769 | -240.614 |
| 6.01.02.03 | Aumento em Impostos a Compensar | -48.586 | -119.393 |
| 6.01.02.04 | Aumento em Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes | 82.660 | -41.774 |
| 6.01.02.06 | Redução em Fornecedores | -380.105 | 71.485 |
| 6.01.02.07 | Aumento em Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes | 95.002 | 112.097 |
| 6.01.02.08 | Pagamento de Juros | -492.986 | -498.907 |
| 6.01.02.09 | Pagamento de Outros Impostos e Contribuições | -181.451 | -193.467 |
| 6.01.02.10 | Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social | -27.383 | -21.819 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -603.340 | -715.766 |
| 6.02.03 | Adições no Imobilizado e Ativos Biológicos | -606.251 | -1.041.528 |
| 6.02.04 | Redução do Ativo Permanente por Transf. p/ Circulante | 0 | 4.900 |
| 6.02.05 | Recebimentos pela Venda de Investimentos | 0 | 310.808 |
| 6.02.06 | Adições no Intangível | -4.665 | -1.014 |
| 6.02.07 | Recursos com Venda de Ativos | 7.576 | 11.068 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -78.693 | 648.458 |
| 6.03.01 | Pagamentos de Dividendos e Juros s/ Capital Próprio | -118.340 | -69.073 |
| 6.03.02 | Empréstimos Captados | 929.083 | 3.328.033 |
| 6.03.03 | Liquidação de Contratos de Operações com Derivativos | -4.632 | -8.190 |
| 6.03.04 | Pagamentos de Empréstimos | -893.318 | -2.563.594 |
| 6.03.07 | Aquisição de Ações Próprias | 8.514 | -38.718 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | -27.206 | 58.006 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -586.402 | 141.762 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 3.754.652 | 4.383.243 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|----------------------------|-------------------------------------|---|--|
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 3.168.250 | 4.525.005 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.953.374 | 64.131 | 872.217 | 0 | 822.187 | 3.711.909 | 7.164.644 | 10.876.553 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.953.374 | 64.131 | 872.217 | 0 | 822.187 | 3.711.909 | 7.164.644 | 10.876.553 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | -1.720 | -33.911 | 0 | 0 | -35.631 | -65.701 | -101.332 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -33.911 | 0 | 0 | -33.911 | -81.988 | -115.899 |
| 5.04.08 | Opções Outorgadas Reconhecidas por Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.693 | 4.693 |
| 5.04.09 | Perda na Variação de Participação em Controlada | 0 | -1.720 | 0 | 0 | 0 | -1.720 | 11.594 | 9.874 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 95.418 | -341 | 95.077 | 202.074 | 297.151 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 95.418 | 0 | 95.418 | 199.992 | 295.410 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -341 | -341 | 2.082 | 1.741 |
| 5.05.02.06 | Variação Cambial de Investidas da Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.022 | 1.022 | 2.082 | 3.104 |
| 5.05.02.07 | Participação no Valor Abrangente de Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.363 | -1.363 | 0 | -1.363 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 5.930 | -5.930 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.04 | Realização do Ajuste de Avaliação Patrimonial na Controlada | 0 | 0 | 0 | 5.930 | -5.930 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.953.374 | 62.411 | 838.306 | 101.348 | 815.916 | 3.771.355 | 7.301.017 | 11.072.372 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.018.820 | 63.214 | 920.742 | 0 | 821.130 | 2.823.906 | 7.394.091 | 10.217.997 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.018.820 | 63.214 | 920.742 | 0 | 821.130 | 2.823.906 | 7.394.091 | 10.217.997 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 934.554 | 895 | 0 | 0 | 0 | 935.449 | -107.760 | 827.689 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 934.554 | 0 | 0 | 0 | 0 | 934.554 | 0 | 934.554 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -67.033 | -67.033 |
| 5.04.08 | Opções Outorgadas Reconhecidas por Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.896 | 2.896 |
| 5.04.09 | Ganho na Variação de Participação em Controlada | 0 | 895 | 0 | 0 | 0 | 895 | 0 | 895 |
| 5.04.10 | Perda de Participação na Aquisição de Ações em Tesouraria de Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -43.623 | -43.623 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -69.224 | 3.517 | -65.707 | -138.708 | -204.415 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -69.224 | 0 | -69.224 | -137.705 | -206.929 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.517 | 3.517 | -1.003 | 2.514 |
| 5.05.02.06 | Variação Cambial de Investidas da Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | -493 | -493 | -1.003 | -1.496 |
| 5.05.02.07 | Participação no Valor Abrangente de Controlada | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.010 | 4.010 | 0 | 4.010 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.953.374 | 64.109 | 920.742 | -69.224 | 824.647 | 3.693.648 | 7.147.623 | 10.841.271 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 4.076.340 | 3.887.197 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 3.549.768 | 2.876.742 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 52.036 | 126.748 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 481.518 | 884.981 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -6.982 | -1.274 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -2.627.835 | -2.630.411 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos | -951.128 | -975.671 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.676.708 | -1.654.736 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | 1 | -4 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 1.448.505 | 1.256.786 |
| 7.04 | Retenções | -560.949 | -397.658 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -560.949 | -397.658 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 887.556 | 859.128 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 117.917 | 242.083 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 117.917 | 241.852 |
| 7.06.03 | Outros | 0 | 231 |
| 7.06.03.02 | Ganho por Diluição de Participação | 0 | 231 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 1.005.473 | 1.101.211 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 1.005.473 | 1.101.211 |
| 7.08.01 | Pessoal | 412.662 | 342.210 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 342.137 | 280.746 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 53.196 | 46.770 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 17.329 | 14.694 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 98.338 | -119.670 |
| 7.08.02.01 | Federais | 120.271 | -99.090 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | -24.026 | -22.945 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 2.093 | 2.365 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 199.063 | 1.085.600 |
| 7.08.03.01 | Juros | 155.914 | 1.036.024 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 43.149 | 49.576 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 295.410 | -206.929 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 95.418 | -69.224 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 199.992 | -137.705 |

Comentário do Desempenho

RESULTADO DA CONTROLADORA

O lucro da Suzano Holding no período findo em 30 de junho de 2014 foi de R\$ 95,4 milhões, em comparação ao prejuízo de R\$ 69,2 milhões apurado em igual período do exercício anterior. O principal fator que contribuiu para o lucro do período foi o resultado positivo da equivalência patrimonial, apurado sobre o investimento detido na controlada Suzano Papel e Celulose, decorrente do lucro dessa controlada.

(em milhares de reais)

| | Períodos findos em | |
|--|----------------------|------------------------|
| | <u>30.06.2014</u> | <u>30.06.2013</u> |
| Equivalência patrimonial | 75.548 | (39.893) |
| Despesas operacionais, líquidas | (13.696) | (17.307) |
| Resultado financeiro líquido (1) | 40.881 | (15.783) |
| Imposto de renda e contribuição social | (7.315) | 3.759 |
| Lucro líquido (prejuízo) do período | <u>95.418</u> | <u>(69.224)</u> |
| Abertura da equivalência patrimonial por controlada | | |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | 98.022 | (68.416) |
| Premesa S.A. e Nemonorte Imóveis e Part. Ltda. | (58) | 987 |
| | 97.964 | (67.429) |
| Nemopar S.A. (1) | (22.416) | 27.536 |
| | <u>75.548</u> | <u>(39.893)</u> |

(1) (Perda) ganho sobre o investimento em moeda estrangeira, compensada com o ganho (perda) financeiro 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 da Suzano Papel e Celulose que têm 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 Companhia é uma sociedade anônima domiciliada no Brasil, e suas ações são negociadas na BM&F Bovespa. A sede social da empresa está localizada em São Paulo, estado de São Paulo. A Companhia não possui sociedades controladoras diretas ou indiretas, sendo controlada pelos Srs. David Feffer, Daniel Feffer, Jorge Feffer, Ruben Feffer e Sra. Fanny Feffer.

A Suzano Papel e Celulose 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.

Em 31 de dezembro de 2013, a controlada Suzano Papel e Celulose comunicou o início das operações da sua nova unidade de produção de celulose, em Imperatriz, no Maranhão com a produção do primeiro fardo de celulose, já certificado pelo FSC e conforme cronograma previsto.

A nova unidade no Maranhão tem capacidade de produção de 1,5 milhão de toneladas/ano de celulose de mercado de eucalipto e geração excedente de energia de 100 MW. A estimativa de produção na unidade em 2014 é de cerca de 1,1 milhão de toneladas.

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose iniciou a produção de celulose de eucalipto premium na unidade do Maranhão. No mês de Março de 2014, ocorreu a primeira exportação desta celulose à terceiros e, conseqüentemente, o início do reconhecimento dos resultados desta Unidade no resultado da controlada Suzano Papel e Celulose.

1.1 Principais eventos ocorridos nos seis meses findos em 30 de junho de 2014 na controlada Suzano Papel e Celulose

a) Aquisição Vale Florestar Fundo de Investimento em Participações (“Fundo Vale Florestar”)

Em 04 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose firmou acordo para a aquisição da totalidade das quotas do Fundo Vale Florestar, detidas pela Vale S.A, BNDES Participações S.A. - BNDESPAR, Fundação dos Economistas Federais – FUNCEF, e Fundação Petrobrás de Seguridade Social – PETROS, pelo valor de R\$ 528.940. A aquisição foi instrumentalizada através de um Contrato de Cessão de Quotas, com pagamento no montante de R\$ 44.998 a título de sinal na data do fechamento, e o saldo em parcelas anuais e sucessivas de 10 (dez) a 15 (quinze) anos, vencendo a primeira delas 1 (um) ano após a data do fechamento. O principal ativo do Fundo Vale Florestar é representado por 99,99% das ações do capital social da Vale Florestar S/A (“VFSA”). A VFSA detém 45 mil hectares de florestas de eucalipto plantadas em áreas arrendadas, no Estado do Pará, os quais serão utilizados para fins de abastecimento de madeira à Unidade Maranhão da controlada Suzano Papel e Celulose.
(Nota 29 e 32)

Notas Explicativas

b) Resgate antecipado das debêntures da 2ª série da 3ª Emissão

Em 06 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral o exercício do resgate antecipado facultativo da totalidade das debêntures da 2ª série da 3ª Emissão Pública de Debêntures Simples, não conversíveis em ações. A liquidação financeira ocorreu no dia 11 de junho de 2014, pelo valor nominal atualizado, acrescido de prêmio, no total de R\$ 164.371, com o consequente cancelamento das Debêntures. Esta operação está em linha com a estratégia de gestão do endividamento da controlada Suzano Papel e Celulose com foco na redução do custo da dívida.

2. Base de Preparação e Apresentação das Informações Trimestrais

2.1 Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e às normas do CPC)

As presentes informações trimestrais incluem:

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e suas controladas para os períodos findos em 30 de junho de 2014 e de 2013 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, observando as disposições contidas no Ofício - Circular/CVM/SNC/SEP 003/2011 de 28 de abril de 2011.

As informações trimestrais consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e também conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

As informações trimestrais individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e estão sendo divulgadas em conjunto com as informações trimestrais consolidadas.

A emissão das informações trimestrais individuais e consolidadas foi autorizada pela Diretoria em 11 de agosto de 2014.

2.2 Informações trimestrais consolidadas

As informações trimestrais consolidadas incluem as controladas diretas e indiretas, além dos fundos de investimento exclusivo (Nota 5).

A data-base das informações trimestrais das controladas incluídas na consolidação é coincidente com as da Companhia.

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

Notas Explicativas

| | Tipo de participação | 30.06.2014 | | 31.12.2013 | |
|--|----------------------|-------------------------|--------|-------------------------|--------|
| | | Participação no capital | | Participação no capital | |
| | | Votante | Total | Votante | Total |
| | | % | % | % | % |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | Direta | 97,25 | 32,91 | 97,25 | 32,97 |
| 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 | 31,42 | 31,42 | 31,42 | 31,42 |
| Amulya Empreendimentos Imobiliarios Ltda | Indireta | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |
| Suzano Energia Renovável S.A. | Indireta | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |
| Sun Paper and Board Limited | Indireta | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Stenfar S.A. Ind. Coml .Imp. Y Exp. | Indireta | 68,58 | 68,58 | 68,58 | 68,58 |
| 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 Imobiliarios Ltda | Indireta | 99,90 | 99,90 | 99,90 | 99,90 |
| Suzano Energia Renovável S.A. | Indireta | 99,90 | 99,90 | 99,90 | 99,90 |
| Paineiras Logística e Transportes Ltda | Indireta | 99,99 | 99,99 | 99,99 | 99,99 |
| Aanisan Empreendimentos e Participações Ltda | Indireta | 99,88 | 99,88 | 99,88 | 99,88 |
| 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 |
| Nemopar S.A . | Direta | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

3. Práticas contábeis

Estas informações trimestrais e as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 foram preparadas com práticas contábeis consistentes e devem ser lidas em conjunto para um adequado entendimento das informações atualizadas para 30 de junho de 2014.

3.1 Ganho ou perda no reconhecimento inicial de ativos e passivos financeiros

O ganho ou perda no reconhecimento inicial de ativos e passivos financeiros, decorrente da diferença entre o valor justo e o valor presente dos fluxos de caixa do instrumento descontado pela taxa contratual, chamado de *day one profit or loss*, é reconhecido no resultado de maneira proporcional ao prazo da operação, até que todo o montante seja considerado no vencimento.

3.2 Reclassificações

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2013, na demonstração do resultado do exercício Consolidado, foi reclassificado o montante líquido de (R\$ 30.311), de Receita de Vendas, Custo dos Produtos Vendidos e Despesas com Vendas para a rubrica de Resultado de Equivalência Patrimonial, referente ao lucro não realizado das transações descendentes.

Notas Explicativas

4. Instrumentos financeiros

4.1 Gerenciamento de riscos financeiros

a. Visão geral

Durante o período findo em 30 de junho de 2014, não houve alteração relevante nas políticas e procedimentos para gestão de riscos financeiros em relação aquelas divulgadas na Nota 5 das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2013. 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;
- Risco operacional; 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 Companhia e de suas controladas, e apresentados na Nota 25.

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 | |
|--|------|-------------|------------|--------------|------------|
| | | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Ativo | | | | | |
| Valor justo por meio do resultado | | | | | |
| Caixa e bancos | 5 | 522.967 | 1.073.087 | 49 | 22 |
| Aplicações financeiras | 5 | 2.274.679 | 2.410.410 | 46.263 | 57.081 |
| Fundos Exclusivos | 5 | 370.604 | 271.155 | - | - |
| Ganhos não realizados em operações com derivativos | 4 | 41.810 | 35.980 | - | - |
| Empréstimos e recebíveis | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 6 | 1.168.386 | 1.474.533 | - | - |
| Passivo | | | | | |
| Passivo pelo custo amortizável | | | | | |
| Contas a pagar a fornecedores | | 670.439 | 876.556 | - | - |
| Financiamentos e Empréstimos | 16 | 12.484.526 | 12.781.594 | 31.876 | 38.265 |
| Debêntures | 17 | - | 133.656 | - | - |
| Débitos a pagar para partes relacionadas | 10 | - | - | 352.400 | 374.816 |
| Valor justo por meio do resultado | | | | | |
| Perdas não realizadas em operações com derivativos | 4 | 27.255 | 33.039 | - | - |

Notas Explicativas

4.2 Valor justo versus valor contábil

Durante o período findo em 30 de junho de 2014 não houve alteração relevante nos critérios para determinação dos valores de mercado de ativos ou instrumentos financeiros em relação aqueles divulgados na Nota 5 das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2013.

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

| | Consolidado | | | | Controladora | | | |
|--|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| | 30.06.2014 | | 31.12.2013 | | 30.06.2014 | | 31.12.2013 | |
| | Contábil | Valor justo | Contábil | Valor justo | Contábil | Valor justo | Contábil | Valor justo |
| Ativo | | | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 3.168.250 | 3.168.250 | 3.754.652 | 3.754.652 | 46.312 | 46.312 | 57.103 | 57.103 |
| Ganhos não realizados em operações com derivativos (circulante e não circulante) | 41.810 | 41.810 | 35.980 | 35.980 | - | - | - | - |
| Contas a receber de clientes | 1.168.386 | 1.168.386 | 1.474.533 | 1.474.533 | - | - | - | - |
| Passivo | | | | | | | | |
| Contas a pagar a fornecedores | 670.439 | 670.439 | 876.556 | 876.556 | - | - | - | - |
| Financiamentos e empréstimos (circulante e não circulante) | 12.484.526 | 13.345.540 | 12.781.594 | 13.710.919 | 31.876 | 31.876 | 38.265 | 38.265 |
| Debentures (circulante e não circulante) | - | - | 133.656 | 178.862 | - | - | - | - |
| Perdas não realizadas em operações com derivativos (circulante e não circulante) | 27.255 | 27.255 | 33.039 | 33.039 | - | - | - | - |
| Débitos a pagar para partes relacionadas | - | - | - | - | 352.400 | 352.400 | 374.816 | 374.816 |

4.3 Risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros que representam a exposição máxima ao risco do crédito na data das informações trimestrais estão apresentados a seguir:

| | Nota | Consolidado | | Controladora | |
|--|------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Ativos | | | | | |
| Caixa e bancos | 5 | 522.967 | 1.073.087 | 49 | 22 |
| Aplicações financeiras | 5 | 2.274.679 | 2.410.410 | 46.263 | 57.081 |
| Fundos Exclusivos | 5 | 370.604 | 271.155 | - | - |
| Contas a receber de clientes | 6 | 1.168.386 | 1.474.533 | - | - |
| Ganhos não realizados em operações com derivativos | 4 | 41.810 | 35.980 | - | - |
| Total | | 4.378.446 | 5.265.165 | 46.312 | 57.103 |

4.4 Risco de liquidez

Apresentamos a seguir a maturidade dos ativos e passivos financeiros, incluindo estimativa de pagamentos de juros:

| Consolidado | Nota | 30/06/2014 | | | | |
|------------------------------|------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Valor justo | Até 1 ano | 1 - 2 anos | 2 - 5 anos | Mais que 5 anos |
| Passivos | | | | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 16 | 13.345.540 | 1.618.862 | 1.824.689 | 6.215.777 | 3.686.212 |
| Fornecedores | | 670.439 | 670.439 | - | - | - |
| Derivativos a pagar | 4 | 27.255 | 21.729 | 4.538 | 988 | - |
| Outras contas a pagar | | 208.609 | 192.636 | 15.837 | 136 | - |
| | | 14.251.843 | 2.503.666 | 1.845.064 | 6.216.901 | 3.686.212 |

Notas Explicativas

| Consolidado | Nota | 31/12/2013 | | | | |
|------------------------------|------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Valor justo | Até 1 ano | 1 - 2 anos | 2 - 5 anos | Mais que 5 anos |
| Passivos | | | | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 16 | 13.710.919 | 1.286.743 | 1.412.282 | 5.459.344 | 5.552.550 |
| Fornecedores | | 876.556 | 876.556 | - | - | - |
| Derivativos a pagar | 4 | 33.039 | 22.765 | 9.540 | 734 | - |
| Outras contas a pagar | | 188.856 | 180.129 | 8.727 | - | - |
| | | 14.809.370 | 2.366.193 | 1.430.549 | 5.460.078 | 5.552.550 |

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.

Apresentamos a seguir os vencimentos das operações de derivativos:

| Consolidado Derivativos | Valor contábil / Valor justo | 30/6/2014 | | | | | |
|-------------------------|------------------------------|--------------|-------------|-------------|----------------|--------------|--------------|
| | | Até 1 mês | 1 - 3 meses | 3 - 6 meses | 6 - 12 meses | 1 - 2 anos | 2 - 5 anos |
| Ativos | 41.810 | 1.874 | 13.347 | 2.278 | 5.266 | 11.553 | 7.492 |
| Passivos | 27.255 | 181 | 13.019 | 1.432 | 7.097 | 4.538 | 988 |
| | 14.555 | 1.693 | 328 | 846 | (1.831) | 7.015 | 6.504 |

4.5 Risco de mercado

Em 30 de junho de 2014, o valor líquido de principal das operações contratadas pela controlada Suzano Papel e Celulose para venda futura de Dólares através de Non Deliverable Forwards (“NDF’s”) simples era de US\$ 27,9 milhões. Seus vencimentos estão distribuídos entre julho de 2014 e janeiro de 2016, como forma de fixar as margens operacionais de uma parcela minoritária das vendas ao longo deste período. O efeito caixa destas operações somente se dará em suas datas de vencimento, quando geram desembolso ou recebimento de caixa, conforme o caso.

Além das operações de *hedge* cambial, são celebrados contratos de *swap* de taxas de juros flutuantes para taxas fixas, para diminuir os efeitos das variações nas taxas de juros sobre o valor da dívida, e contratos de *swap* entre diferentes taxas de juros e índices de correção, como forma de mitigar o descasamento entre diferentes ativos e passivos financeiros. Neste sentido, em 30 de junho de 2014 a controlada Suzano Papel e Celulose possui em aberto (i) US\$ 118,7 milhões em *swaps* para fixação da *Libor* em contratos de financiamento, (ii) US\$ 300 milhões em *swaps* do cupom cambial para taxa *Libor* de 3 meses fixada e (iii) US\$ 150 milhões em *swap* de CDI para *Libor* de 6 meses.

4.6 Risco de Mercado – taxas de câmbio

A exposição líquida em moeda estrangeira está apresentada no quadro a seguir:

Notas Explicativas

| Consolidado | 30/06/2014 (valores em milhares de R\$) | | | | | 31/12/2013 (valores em milhares de R\$) | | | | |
|--|---|-----|---------|--------|-----------|---|-----|---------|--------|-----------|
| | USD | GBP | CHF | ARS | Total | USD | GBP | CHF | ARS | Total |
| Contas a Receber | 327.690 | 40 | 225.601 | 21.985 | 575.316 | 493.478 | 41 | 215.944 | 32.004 | 741.467 |
| Fornecedores | 64.239 | 136 | 2.173 | 9.624 | 76.172 | 42.485 | 502 | 1.715 | 12.544 | 57.247 |
| Financiamentos e empréstimos | 6.338.657 | - | - | - | 6.338.657 | 7.047.100 | - | - | - | 7.047.100 |
| Derivativo NDF | 61.516 | - | - | 14.316 | 75.832 | 91.643 | - | - | - | 91.643 |
| Derivativo Swap | 1.252.647 | - | - | - | 1.252.647 | 1.237.418 | - | - | - | 1.237.418 |
| Débitos a pagar para partes relacionadas | 352.400 | - | - | - | 352.400 | 374.816 | - | - | - | 374.816 |

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 considerado 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 BRL x USD | 30/06/2014 | | | | |
|--|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa (Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Financiamentos e empréstimos | (6.338.657) | (1.584.664) | (3.169.329) | 1.584.664 | 3.169.329 |
| Contas a Receber | 327.690 | 81.923 | 163.845 | (81.923) | (163.845) |
| Fornecedores | (64.239) | (16.060) | (32.120) | 16.060 | 32.120 |
| Derivativo Swap | (14.154) | (3.538) | (7.077) | 3.538 | 7.077 |
| Derivativo NDF | 135 | (15.221) | (30.442) | 15.221 | 30.442 |
| Débitos a pagar para partes relacionadas | (352.400) | (88.100) | (176.200) | 88.100 | 176.200 |
| TOTAL | (6.441.625) | (1.625.660) | (3.251.323) | 1.625.660 | 3.251.323 |

| Consolidado ARS x BRL | 30/06/2014 | | | | |
|-----------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa (Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Contas a Receber | 21.985 | 5.497 | 10.993 | (5.497) | (10.993) |
| Fornecedores | (9.624) | (2.406) | (4.812) | 2.406 | 4.812 |
| Derivativo NDF | (54) | (3.678) | (7.355) | 3.678 | 7.355 |
| TOTAL | 12.307 | (587) | (1.174) | 587 | 1.174 |

| Consolidado CHF x BRL | 30/06/2014 | | | | |
|-----------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa (Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Contas a Receber | 225.601 | 56.400 | 112.801 | (56.400) | (112.801) |
| Fornecedores | (2.173) | (543) | (1.087) | 543 | 1.087 |
| TOTAL | 223.428 | 55.857 | 111.714 | (55.857) | (111.714) |

| Consolidado GBP x BRL | 30/06/2014 | | | | |
|-----------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa (Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Contas a Receber | 40 | 10 | 20 | (10) | (20) |
| Fornecedores | (136) | (34) | (68) | 34 | 68 |
| TOTAL | (96) | (24) | (48) | 24 | 48 |

Notas Explicativas

4.7 Risco de Mercado – taxas de juros

Em 30 de junho de 2014, a exposição dos instrumentos financeiros indexados ao CDI - Certificados de Depósito Interbancário totaliza R\$ 3.542.753 (em 31 de dezembro de 2013, o montante era de R\$ 3.219.986).

Análise de sensibilidade – Exposição a taxas de juros

Para a análise de sensibilidade das operações impactadas pelas taxas: CDI, *Libor*, Cupom de Dólar e Cupom de Celulose, a controlada Suzano Papel e Celulose adotou como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente. Em 30 de junho de 2014, os demais cenários foram construídos considerando variações positivas e negativas de 25% e 50% sobre as taxas de juros de mercado.

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

| | 30/06/2014 | | | | |
|------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Pré | | | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 3.542.753 | 885.688 | 1.771.377 | (885.688) | (1.771.377) |
| Derivativo NDF | 81 | (1.121) | (2.189) | 1.179 | 2.422 |
| TOTAL | 3.542.834 | 884.567 | 1.769.188 | (884.509) | (1.768.955) |

| | 30/06/2014 | | | | |
|--|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado <i>Libor</i> | | | | | |
| Derivativo <i>Swap</i> e <i>Convertibility</i> | 25.621 | 1.263 | 2.508 | (1.281) | (2.582) |
| Derivativo Celulose | (1.149) | (58) | (117) | 59 | 117 |
| TOTAL | 24.472 | 1.205 | 2.391 | (1.222) | (2.465) |

| | 30/06/2014 | | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Cupom de Dólar | | | | | |
| Derivativo NDF | 81 | 134 | 268 | (135) | (272) |
| Derivativo <i>Swap</i> | (9.998) | 52 | 103 | (53) | (107) |
| TOTAL | (9.917) | 186 | 371 | (188) | (379) |

| | 30/06/2014 | | | | |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Cupom de Celulose | | | | | |
| Derivativo Celulose | (1.149) | (85) | (176) | 80 | 155 |
| TOTAL | (1.149) | (85) | (176) | 80 | 155 |

| | 30/06/2014 | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa(Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Consolidado Cupom de ARS | | | | | |
| Derivativo NDF | (54) | 91 | 182 | (90) | (178) |
| TOTAL | (54) | 91 | 182 | (90) | (178) |

4.8 Risco de Mercado – preços das commodities

Em 30 de junho de 2014, a exposição de contratos indexados a preço de commodities de celulose totaliza R\$ 61.516 (em 31 de dezembro de 2013, o montante era de R\$ 91.643).

Notas Explicativas

Análise de sensibilidade – Exposição aos preços de commodities

Para a análise de sensibilidade das operações indexadas aos preços de *commodities*, a controlada Suzano Papel e Celulose adotou como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente. Em 30 de junho de 2014, os demais cenários foram construídos considerando variações positivas e negativas de 25% e 50% sobre os preços de mercado das *commodities*.

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

| Consolidado | 30/6/2014 | | | | |
|--|----------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Provável | Alta (Δ de 25%) | Alta (Δ de 50%) | Baixa (Δ de 25%) | Baixa (Δ de 50%) |
| Contratos indexados a preço de <i>commodities</i> celulose | (1.149) | (15.606) | (31.211) | 15.606 | 31.211 |
| TOTAL | (1.149) | (15.606) | (31.211) | 15.606 | 31.211 |

4.9 Derivativos em aberto

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, as posições consolidadas de derivativos em aberto da controlada Suzano Papel e Celulose, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são assim apresentadas:

| Descrição | Vencimentos | Valor de referência (nocial) em | | Valor justo em | | Saldos patrimoniais em | | | |
|--|----------------|---------------------------------|------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 30/6/2014 | 31/12/2013 | 30/6/2014 | 31/12/2013 | 30/6/2014 | | 31/12/2013 | |
| | | | | | | A pagar | A receber | A pagar | A receber |
| Swaps em Moeda Estrangeira | | | | | | | | | |
| Posição Ativa - US\$ <i>Libor</i> | 01/07/2014 até | 261.522 | 440.934 | 257.385 | 430.651 | - | - | - | - |
| Posição Passiva - US\$ Taxa Pré | 04/11/2019 | 261.522 | 440.934 | 271.539 | 450.033 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | (14.154) | (19.382) | 14.154 | - | 19.382 | - |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 173 | 296 | - | - | - | - |
| Swaps de Taxas e Índices | | | | | | | | | |
| Posição Ativa - R\$ % DI ⁽²⁾ | 01/07/2014 até | 331.335 | - | 366.709 | - | - | - | - | - |
| Posição Passiva - US\$ <i>Libor</i> ⁽²⁾ | 05/12/2018 | 330.375 | - | 365.203 | - | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | 1.506 | - | 342 | 1.848 | - | - |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 3.049 | - | - | - | - | - |
| Swaps de Moedas - NDF | | | | | | | | | |
| Posição Comprada em R\$ x US\$ | 01/07/2014 até | 83.695 | 89.019 | (10.535) | (1.787) | 10.535 | - | 1.787 | - |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | 08/01/2016 | 145.211 | 180.661 | 10.670 | (6.165) | 772 | 11.442 | 8.699 | 2.534 |
| Posição Comprada em US\$ x ARS | | 14.316 | - | (54) | - | 54 | - | - | - |
| SubTotal | | | | 81 | (7.952) | 11.361 | 11.442 | 10.486 | 2.534 |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 781 | 985 | - | - | - | - |
| Swaps de Commodities | | | | | | | | | |
| Posição Vendida em Celulose BHPK | 01/07/2014 até | 61.516 | 91.643 | (1.149) | (3.034) | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | (1.149) | (3.034) | 1.398 | 249 | 3.171 | 137 |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 261 | 312 | - | - | - | - |
| Outros | | | | | | | | | |
| Posição Ativa - Cupom Cambial | 01/07/2014 até | 660.750 | 796.484 | 2.234.652 | 2.668.584 | - | - | - | - |
| Posição Passiva - US\$ <i>Libor</i> Fixada | 03/01/2018 | 660.750 | 796.484 | 2.206.382 | 2.635.275 | - | - | - | - |
| SubTotal | | | | 28.271 | 33.309 | - | 28.271 | - | 33.309 |
| Valor em Risco (VaR) ⁽¹⁾ | | | | 296 | 461 | - | - | - | - |
| Resultado Total em Swaps | | 1.557.385 | 1.598.741 | 14.555 | 2.941 | 27.255 | 41.810 | 33.039 | 35.980 |

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

⁽²⁾ Através do one day gain or loss, o valor justo na contratação (R\$ 12.243) é 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.

Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, estas mesmas posições consolidadas da controlada Suzano Papel e Celulose, agrupadas por contraparte, são demonstradas abaixo:

| Descrição | Valor de referência (nocional) em | | Valor justo em | | Saldos patrimoniais em | | Saldos patrimoniais em | |
|--|-----------------------------------|------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 30/6/2014 | 31/12/2013 | 30/6/2014 | 31/12/2013 | 30/6/2014 | | 31/12/2013 | |
| | | | | | A pagar | A receber | A pagar | A receber |
| Swaps em Moeda Estrangeira | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| BTG Pactual ⁽¹⁾ | 161.230 | 194.125 | (8.351) | (10.905) | | | | |
| Merrill Lynch | 13.766 | 29.283 | (116) | (203) | | | | |
| Santander ⁽²⁾ | 43.263 | 167.328 | (2.830) | (4.836) | | | | |
| Standard Chartered | 43.263 | 50.198 | (2.857) | (3.438) | | | | |
| SubTotal | | | (14.154) | (19.382) | 14.154 | - | 19.382 | - |
| Swaps de Taxas e Índices | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| Bradesco | 330.375 | | 1.506 | | | | | |
| SubTotal | | | 1.506 | | 342 | 1.848 | - | - |
| Swaps de Moedas - NDF | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| Posição Comprada em R\$ x US\$ | | | | | | | | |
| Rabobank | 83.695 | 89.019 | (10.535) | (1.787) | | | | |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | | | | | | | | |
| Itaú BBA | - | 5.552 | - | (547) | | | | |
| Rabobank | 83.695 | 89.019 | 11.320 | 2.534 | | | | |
| Votorantim | 61.516 | 86.090 | (650) | (8.152) | | | | |
| Posição Comprada em US\$ x ARS | | | | | | | | |
| Itaú BBA | 14.316 | - | (54) | - | | | | |
| SubTotal | | | 81 | (7.952) | 11.361 | 11.442 | 10.486 | 2.534 |
| Swaps de Commodities - Celulose | | | | | | | | |
| Contrapartes | | | | | | | | |
| Nordea Bank Finland P/C | - | 5.552 | - | 137 | | | | |
| Standard Chartered | 61.516 | 86.091 | (1.149) | (3.171) | | | | |
| SubTotal | | | (1.149) | (3.034) | 1.398 | 249 | 3.171 | 137 |
| Outros | | | | | | | | |
| Contraparte | | | | | | | | |
| JP Morgan | 660.750 | 796.484 | 28.271 | 33.309 | | | | |
| SubTotal | | | 28.271 | 33.309 | - | 28.271 | - | 33.309 |
| Resultado Total em Swaps | 1.557.385 | 1.598.741 | 14.555 | 2.941 | 27.255 | 41.810 | 33.039 | 35.980 |

¹⁾ Atual denominação do banco UBS Pactual.

²⁾ Repasse da carteira de derivativos do Standard Bank para o Santander.

4.10 Derivativos liquidados

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e de 2013, as posições de derivativos liquidadas acumuladas pela controlada Suzano Papel e Celulose, agrupadas por ativo ou indexador de referência, sendo todas elas negociadas no mercado de balcão, são demonstradas abaixo:

| Descrição | Vencimentos | Valor de referência acumulado (nocional) em | | Valor justo (de liquidação) acumulado em | |
|--|-----------------------|---|-----------|--|-----------|
| | | 30/6/2014 | 30/6/2013 | 30/6/2014 | 30/6/2013 |
| Swaps em Moeda Estrangeira | | | | | |
| Posição Ativa - US\$ <i>Libor</i> | 2013: Jan/13 a Jun/13 | 414.564 | 851.415 | | |
| Posição Passiva - US\$ Taxa Pré | 2014: Jan/14 a Jun/14 | 414.564 | 851.415 | | |
| SubTotal | | | | (5.797) | (10.336) |
| Swaps de Moedas | | | | | |
| Posição Vendida em R\$ x US\$ | 2013: Jan/13 a Jun/13 | 24.646 | 47.790 | (1.548) | 192 |
| Posição Comprada em US\$ x ARS | 2014: Jan/14 a Jun/14 | - | 83.085 | - | (698) |
| SubTotal | | | | (1.548) | (506) |
| Swaps de Commodities | | | | | |
| Posição Vendida em Celulose BHKP | 2013: Jan/13 a Jun/13 | 24.646 | 47.790 | | |
| SubTotal | | | | (672) | (1.415) |
| Outros | | | | | |
| Posição Ativa - Cupom Cambial | 2013: Jan/13 a Jun/13 | 264.300 | 265.872 | | |
| Posição Passiva - US\$ <i>Libor</i> Fixada | 2014: Jan/14 a Jun/14 | 264.300 | 265.872 | | |
| SubTotal | | | | 3.384 | 4.068 |
| Resultado Total em Swaps | | | | (4.632) | (8.189) |

Notas Explicativas

4.11 Gestão do capital

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

| | Consolidado | | Controladora | |
|---|-------------|-------------|--------------|------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Financiamentos e empréstimos | 12.484.526 | 12.781.594 | 31.876 | 38.265 |
| Debêntures | - | 133.656 | - | - |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | (3.168.250) | (3.754.652) | (46.312) | (57.103) |
| Dívida líquida | 9.316.276 | 9.160.598 | (14.436) | (18.838) |
| Patrimônio líquido pertencente aos acionistas não controladores | 7.301.017 | 7.164.644 | - | - |
| Patrimônio líquido pertencente aos controladores | 3.771.355 | 3.711.909 | 3.771.355 | 3.711.909 |
| Patrimônio líquido e dívida líquida | 20.388.648 | 20.037.151 | 3.756.919 | 3.693.071 |

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).

| | Consolidado | | | |
|---------------------------|------------------------------|---------|-----------|---------|
| | Valor justo em 30/06/2014 | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Ativos | | | | |
| Caixa e bancos | 522.967 | 522.967 | - | - |
| Aplicações Financeiras | 2.274.679 | - | 2.274.679 | - |
| Fundo Exclusivo Paperfect | 335.923 | - | 335.923 | - |
| Fundo Exclusivo Report | 34.681 | 34.681 | - | - |
| Derivativos | 41.810 | - | 41.561 | 249 |
| | | 557.648 | 2.652.163 | 249 |
| Passivos | | | | |
| Derivativos a pagar | 27.255 | - | 25.857 | 1.398 |
| | | - | 25.857 | 1.398 |

Notas Explicativas

| Consolidado | Consolidado | | | |
|---------------------------|------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| | Valor justo em 31/12/2013 | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Ativos | | | | |
| Caixa e bancos | 1.073.087 | 1.073.087 | - | - |
| Aplicações Financeiras | 2.410.410 | - | 2.410.410 | - |
| Fundo Exclusivo Paperfect | 164.681 | - | 164.681 | - |
| Fundo Exclusivo Report | 106.474 | 106.474 | - | - |
| Derivativos | 35.980 | - | 35.843 | 137 |
| | | 1.179.561 | 2.610.934 | 137 |
| Passivos | | | | |
| Derivativos a pagar | 33.039 | - | 29.868 | 3.171 |
| | | - | 29.868 | 3.171 |

4.13 Garantias

Em 30 de junho de 2014 a controlada Suzano Papel e Celulose possui garantias vinculadas a operações de contas a receber consolidado referente a exportações no valor de US\$ 221.471, que corresponde nessa data a R\$ 487.790.

5. Caixa e equivalentes de caixa

| | Consolidado | | Controladora | |
|------------------------|------------------|------------|---------------|------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Caixa e bancos | 522.967 | 1.073.087 | 49 | 22 |
| Aplicações financeiras | 2.274.679 | 2.410.410 | 46.263 | 57.081 |
| Fundos exclusivos | 370.604 | 271.155 | - | - |
| | 3.168.250 | 3.754.652 | 46.312 | 57.103 |

Em 30 de junho de 2014 e em 31 de dezembro de 2013, as aplicações consolidadas e os fundos eram remunerados a taxas que variavam de 90,0% a 110,0% do CDI, exceto para uma parcela em Operações Compromissadas que, por serem aplicações com liquidez diária, possuem remuneração de 75% do CDI.

As aplicações dos fundos de investimento multimercado são diversificadas em Certificados de Depósito Bancário ("CDB"), operações compromissadas e cotas de outros fundos de investimento não exclusivos com liquidez imediata. Os fundos são administrados pelo Banco BTG Pactual S/A ("Banco BTG"), cujas carteiras estão abaixo apresentadas:

Notas Explicativas

| | Consolidado | |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Fundo Exclusivo Paperfect | | |
| Aplicação CDB | 205.109 | 82.064 |
| Aplicações Compromissadas | 131.834 | 82.821 |
| Deduções ⁽¹⁾ | (1.020) | (204) |
| | 335.923 | 164.681 |
| Fundo Exclusivo Report | | |
| Fundos de investimento | 34.725 | 106.609 |
| Deduções ⁽¹⁾ | (44) | (135) |
| | 34.681 | 106.474 |
| | 370.604 | 271.155 |

⁽¹⁾ Inclui despesas com auditoria, taxa de administração e imposto de renda retido na fonte.

6. Contas a receber de clientes – Consolidado

| | Consolidado | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Cientes no País | | |
| - Terceiros | 601.082 | 730.492 |
| - Partes relacionadas ⁽¹⁾ | 15.006 | 18.783 |
| Cientes no exterior | | |
| - Terceiros | 574.642 | 738.090 |
| - Partes relacionadas ⁽¹⁾ | 2.429 | 5.338 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (24.773) | (18.170) |
| | 1.168.386 | 1.474.533 |
| Parcela classificada no ativo circulante | 1.168.102 | 1.474.253 |
| Parcela classificada no ativo não circulante | 284 | 280 |

(1) Vide Nota 10.

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

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valores vencidos: | | |
| - Até dois meses | 36.614 | 29.561 |
| - De dois meses a seis meses | 10.824 | 12.725 |
| - Mais de seis meses | 40.161 | 34.321 |
| | 87.599 | 76.607 |

A seguir estão demonstradas as movimentações da provisão para créditos de liquidação duvidosa no período:

Notas Explicativas

| | Consolidado | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Saldo inicial | (18.170) | (24.239) |
| Créditos provisionados no período | (6.989) | (2.229) |
| Créditos recuperados no período | 6 | 955 |
| Créditos baixados definitivamente da posição | 101 | 2.064 |
| Variação cambial | 279 | 263 |
| Saldos finais | (24.773) | (23.186) |

7. Estoques – Consolidado

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

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Produtos acabados | | |
| Celulose | | |
| - País | 98.455 | 45.780 |
| - Exterior | 244.309 | 116.992 |
| Papel | | |
| - País | 251.693 | 183.849 |
| - Exterior | 104.661 | 65.730 |
| Produtos em elaboração | 47.989 | 31.701 |
| Matérias-primas | 319.079 | 303.800 |
| Materiais de almoxarifado e outros | 194.491 | 157.404 |
| | 1.260.677 | 905.256 |

Em 30 de junho de 2014, o saldo de estoques da controlada Suzano Papel e Celulose está líquido de provisão para perdas no montante de R\$ 35.016, assim distribuída: i) produtos acabados R\$ 14; ii) matérias-primas R\$ 13.681; e iii) materiais de almoxarifado R\$ 21.321 (em 31 de dezembro de 2013, o montante era de R\$ 54.406, sendo: i) produtos acabados R\$ 243, ii) matérias-primas R\$ 32.225; e iii) materiais de almoxarifado R\$ 21.938).

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

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

8.1 Imposto de renda e contribuição social a recuperar

| | Consolidado | | Controladora | |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Imposto de Renda a recuperar | 24.345 | 62.187 | 5.693 | 9.778 |
| Contribuição Social a recuperar | 1.433 | 7.005 | - | - |
| | 25.778 | 69.192 | 5.693 | 9.778 |

Notas Explicativas

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, a Companhia e suas controladas recolheram a título de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro os montantes de R\$ 54.922 e R\$ 24.430, respectivamente (30 de junho de 2013, os montantes de R\$ 36.599 e R\$ 7.342, respectivamente), sendo parte destes montantes recolhidos através de compensação de créditos de imposto de renda e contribuição social antecipados em exercícios anteriores.

8.2 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.

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

| | Consolidado | | Controladora | |
|---|------------------|------------|---------------|------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Imposto de renda | | | | |
| Créditos sobre prejuízos fiscais | 524.821 | 544.442 | 3.459 | - |
| Créditos sobre diferenças temporárias: | | | | |
| - Créditos sobre provisões | 183.105 | 199.327 | 8.310 | 9.619 |
| Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 137.429 | 141.417 | - | - |
| | 845.355 | 885.186 | 11.769 | 9.619 |
| Contribuição social | | | | |
| Créditos sobre bases negativas da contribuição social | 77.849 | 88.294 | 1.245 | - |
| Créditos sobre diferenças temporárias: | | | | |
| - Créditos sobre provisões | 64.101 | 69.942 | 1.428 | 1.899 |
| Créditos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 49.475 | 50.910 | - | - |
| | 191.425 | 209.146 | 2.673 | 1.899 |
| Total ativo | 1.036.780 | 1.094.332 | 14.442 | 11.518 |
| Imposto de renda | | | | |
| Débitos sobre depreciação acelerada incentivada | 611.651 | 580.142 | - | - |
| Débitos sobre amortização de ágio | 123.000 | 123.000 | - | - |
| Débitos sobre diferimento da variação cambial e monetária | 70.631 | 63.102 | 70.631 | 63.102 |
| Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis | 9 | 8 | - | - |
| Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 1.432.468 | 1.447.392 | - | - |
| | 2.237.759 | 2.213.644 | 70.631 | 63.102 |
| Contribuição social | | | | |
| Débitos sobre amortização de ágio | 44.280 | 44.280 | - | - |
| Débitos sobre diferimento da variação cambial | 25.427 | 22.717 | 25.427 | 22.717 |
| Débitos no diferimento na receita de venda de imóveis | 3 | 4 | - | - |
| Débitos sobre efeitos da Lei 11.941/09 e IFRS | 515.689 | 521.061 | - | - |
| | 585.399 | 588.062 | 25.427 | 22.717 |
| Total passivo | 2.823.158 | 2.801.706 | 96.058 | 85.819 |
| Total líquido ativo não circulante | 1.062 | 1.137 | - | - |
| Total líquido passivo não circulante | 1.787.440 | 1.708.511 | 81.616 | 74.301 |

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

| | Consolidado | | Controladora | |
|--------------------------------------|-------------|------------|--------------|------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Prejuízos fiscais | 2.112.287 | 2.199.490 | 13.836 | 8.719 |
| Base negativa da contribuição social | 874.788 | 999.562 | 13.836 | 8.719 |

Notas Explicativas

8.3 Incentivos fiscais

A controlada Suzano Papel e Celulose possui incentivo fiscal de redução de 75% do imposto de renda até o ano calendário de 2018, calculado com base no lucro da exploração proporcional às receitas líquidas de celulose da unidade incentivada de Mucuri/BA. O resultado obtido com este benefício fiscal é a redução da despesa de imposto de renda e, na distribuição dos resultados do exercício, o montante reduzido da despesa é destinado à conta de reserva de capital, conforme disposição legal. No exercício findo em 31 de dezembro de 2013, a controlada Suzano Papel e Celulose apurou prejuízo fiscal, portanto não utilizou tal benefício. No trimestre findo em 30 de junho de 2014, o referido incentivo voltou a ser utilizado, pois foi apurada base tributável.

A unidade fabril de Mucuri/BA da controlada Suzano Papel e Celulose está situada em microrregião menos desenvolvida em área de atuação da Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste (SUDENE). Por isso, possui o benefício da depreciação acelerada incentivada, para fins fiscais, que consiste na depreciação integral dos bens de ativo imobilizado quando do início das atividades operacionais desta unidade. A depreciação acelerada incentivada representa o diferimento do pagamento do Imposto de Renda e não alcança a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido. Este benefício fiscal é controlado no Livro de Apuração do Lucro Real – LALUR, portanto, não afeta a despesa de depreciação contabilizada desses ativos nos anos subsequentes.

8.4 Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

| | Consolidado | | Controladora | |
|--|---------------------------------|------------|--------------|------------|
| | Período de seis meses findo em: | | | |
| | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social | 445.601 | (303.257) | 102.733 | (72.983) |
| Exclusão do resultado da equivalência patrimonial | - | - | (75.548) | 39.893 |
| Lucro (prejuízo) após a exclusão do resultado da equivalência patrimonial | 445.601 | (303.257) | 27.185 | (33.090) |
| Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal de 34% | (151.504) | 103.107 | (9.243) | 11.251 |
| Ajustes para apuração da alíquota efetiva: | | | | |
| Efeito cambial de conversão das demonstrações contábeis de controladas no exterior | (12.809) | 6.295 | - | - |
| Créditos constituídos sobre prejuízos fiscais e base negativa de anos anteriores | 2.965 | (5.507) | 2.965 | (5.507) |
| Incentivos fiscais - redução SUDENE | 14.793 | - | - | - |
| Outros | (3.636) | (7.567) | (1.037) | (1.985) |
| Imposto de renda | | | | |
| Corrente | (43.443) | (3.550) | - | - |
| Diferido | (63.786) | 74.149 | (5.379) | 2.764 |
| | (107.229) | 70.599 | (5.379) | 2.764 |
| Contribuição social | | | | |
| Corrente | (27.939) | (972) | - | - |
| Diferido | (15.023) | 26.701 | (1.936) | 995 |
| | (42.962) | 25.729 | (1.936) | 995 |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado do período | (150.191) | 96.328 | (7.315) | 3.759 |
| Alíquota efetiva da despesa com IRPJ e CSLL | 33,7% | - | 26,9% | - |

Notas Explicativas

8.5 Regime tributário de transição (“RTT”)

Nos períodos findos em 30 de junho de 2014 e de 2013, a Companhia e suas controladas optaram pela apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido de acordo com o RTT, regime que visa garantir a neutralidade tributária por meio da eliminação dos efeitos contábeis decorrentes da aplicação da Lei 11.638/07 e da MP n° 449/08, convertida na Lei 11.941/09, por meio de registros no LALUR e controles auxiliares.

Em 14 de maio de 2014 foi publicada a Lei 12.973/14 que tem como objetivo regulamentar de forma permanente os efeitos tributários decorrentes dos ajustes contábeis introduzidos pelas IFRS no país. As disposições previstas na lei têm vigência obrigatória a partir de 2015, com opção de adoção antecipada a partir de 2014 pelos contribuintes. A Companhia e suas controladas estão avaliando os efeitos desta Lei para determinar se farão a opção pela adoção antecipada em 2014. A Secretaria da Receita Federal deverá regulamentar diversos assuntos desta Lei e definir a forma, o prazo e as condições para o exercício desta opção.

9. Demais Impostos a Recuperar

| | | Consolidado | | Controladora | |
|--|-----|----------------|----------------|--------------|------------|
| | | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| PIS e COFINS a compensar | (a) | 543.548 | 514.713 | 1.352 | 669 |
| ICMS a compensar | (b) | 191.232 | 167.130 | - | - |
| Provisão para perda de ICMS | (b) | (10.296) | (10.861) | - | - |
| Outros impostos e contribuições | | 66.208 | 61.527 | - | - |
| | | 790.692 | 732.509 | 1.352 | 669 |
| Parcela classificada no ativo circulante | | 406.894 | 221.931 | 1.352 | 669 |
| Parcela classificada no ativo não circulante | | 383.798 | 510.578 | - | - |

a) Programa de Integração Social (“PIS”) e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (“COFINS”) - Consolidado

Em 30 de junho de 2014, os montantes de R\$ 231.425 e de R\$ 310.771 estão apresentados no Ativo Circulante e Ativo Não Circulante, respectivamente (31 de dezembro de 2013, os montantes R\$ 75.348 e de R\$ 438.696, respectivamente).

Os montantes de PIS e COFINS referem-se substancialmente aos créditos provenientes de insumos e serviços adquiridos para fabricação de produtos, cujas vendas não foram tributadas na saída por tratar-se de exportações e, sobre aquisição de ativo imobilizado e serviços da unidade industrial de Imperatriz-MA da controlada Suzano Papel e Celulose.

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

Notas Explicativas

b) Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Prestação de Serviços (“ICMS”)

Em 30 de junho de 2014, os montantes de R\$ 86.935 e R\$ 41.285 das unidades de Mucuri – BA e Imperatriz-MA, respectivamente, da controlada Suzano Papel e Celulose (31 de dezembro de 2013, os montantes de R\$ 90.509 e R\$ 12.705), devem-se essencialmente pelo não aproveitamento de créditos nas saídas de exportação de celulose e de papel, isentas de tributação.

Para a realização dos créditos da unidade de Mucuri a controlada Suzano Papel e Celulose solicitou processo de fiscalização e homologação pela Secretaria da Fazenda do Estado da Bahia, sendo que já se encontram homologados por este órgão o montante de R\$ 61.442. Os montantes homologados podem ser utilizados para compensações autorizadas pelo Regulamento do ICMS do Estado da Bahia ou negociados em mercado ativo, para o qual considera-se um deságio médio aproximado 12% sobre o valor do crédito. A controlada Suzano Papel e Celulose constituiu provisão para perda parcial desses créditos no montante de R\$ 10.296 (31 de dezembro de 2013, o montante de R\$ 10.861).

10. Partes relacionadas

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

a) Saldos patrimoniais e transações no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014

| Partes relacionadas | Natureza da Principal Operação | Ativo | | Passivo | | Resultado |
|--|---|---------------|----------------|---------------|----------------|------------------------|
| | | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante | Receitas (despesas) |
| Com partes relacionadas | | | | | | |
| Central Distribuidora de Papéis Ltda. | Venda de papel | 14.961 | - | 14.543 (1) | - | 30.803 (2) |
| Mabex Representações e Participações Ltda. | Serviços de aeronave | - | - | - | - | (333) |
| Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A. | Consultoria e assessoria em seguros | - | - | - | - | (162) |
| Instituto Ecofuturo | Serviços sociais | - | - | - | - | (1.762) |
| Bexma Comercial Ltda. | Gastos administrativos | - | - | - | - | 53 |
| S2TEC Serviços de Tecnologia Ltda. | Gastos administrativos | - | 1.295 | - | - | 1.295 |
| Ficus Empreendimentos e Participações S.A. | Outras despesas | - | - | 75 | - | - |
| Empreendimentos Imobiliários BVF Ltda. | Outras despesas | - | - | 68 | - | - |
| Empreendimentos Imobiliários Imofors Ltda. | Outras despesas | - | - | 160 | - | - |
| Taba Consultores Associados Ltda. | Consultoria e assessoria | - | - | - | - | (503) |
| Acionistas | Dividendos e juros sobre capital próprio | - | - | 677 | - | - |
| | | <u>14.961</u> | <u>1.295</u> | <u>15.523</u> | <u>-</u> | <u>29.391</u> |
| Com empresas controladas diretas | | | | | | |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | Concessão de fianças e gastos administrativos | - | 3.584 (4) | 46 | - | 17.272 (4) |
| Nemopar S.A. | Empréstimo de mútuo e Variação cambial | - | - | - | 352.400 (5) | 22.416 (5) |
| Premesa S.A. | Dividendos | 284 (3) | - | - | - | - |
| | | <u>284</u> | <u>3.584</u> | <u>46</u> | <u>352.400</u> | <u>39.688</u> |
| Entre partes relacionadas | | | | | | |
| Stenfar | Compartilhamento de despesas | 2.429 (6) | - | - | - | (237) |
| IPLF Holding S.A. | Compartilhamento de despesas | - | - | 2.429 (6) | - | 237 |
| | | <u>2.429</u> | <u>-</u> | <u>2.429</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Notas Explicativas

b) Saldos patrimoniais em 31 de dezembro de 2013 e transações no período de seis meses findo em 30 de junho de 2013

| Partes relacionadas | Natureza da Principal Operação | Ativo | | Passivo | | Resultado |
|---|---|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------------|
| | | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante | Receitas (despesas) |
| Com partes relacionadas | | | | | | |
| Central Distribuidora de Papéis Ltda. | Venda de papel | 18.614 | - | 16.302 (1) | - | 28.246 (2) |
| Tec2Doc Serviços de Tecnologia e Documentos Ltda. | Venda de papel | - | - | - | - | 13.082 (2) |
| Mabex Representações e Participações Ltda. | Serviços de aeronave | - | - | - | - | (868) |
| Lazam-MDS Corretora e Adm.de Seguros S.A. | Consultoria e assessoria em seguros | - | - | 94 | - | (190) |
| Instituto Ecofuturo | Serviços sociais | - | - | - | - | (2.285) |
| Bexma Comercial Ltda. | Gastos administrativos | 78 | - | - | - | 33 |
| Ficus Empreendimentos e Participações S.A. | Outras despesas | - | - | 2 | - | - |
| Empreendimentos Imobiliários BVF Ltda. | Outras despesas | - | - | 1 | - | - |
| Empreendimentos Imobiliários Imofors Ltda. | Outras despesas | - | - | 6 | - | - |
| Taba Consultores Associados Ltda. | Consultoria e assessoria | - | - | - | - | (572) |
| IPLF Holding S.A. | Créditos de ações tributárias | - | - | 504 | - | - |
| Acionistas | Dividendos e juros sobre capital próprio | - | - | 647 | - | - |
| | | <u>18.692</u> | <u>-</u> | <u>17.556</u> | <u>-</u> | <u>37.446</u> |
| Com empresas controladas diretas | | | | | | |
| Suzano Papel e Celulose S.A. | Concessão de fianças e gastos administrativos | - | 5.693 (4) | 147 | - | 13.535 (4) |
| Nemopar S.A. | Empréstimo de mútuo e Variação cambial | - | - | - | 374.816 (5) | (27.536) (5) |
| Premesa S.A. | Dividendos | 284 (3) | - | - | - | - |
| | | <u>284</u> | <u>5.693</u> | <u>147</u> | <u>374.816</u> | <u>(14.001)</u> |
| Entre partes relacionadas | | | | | | |
| Stenfar | Compartilhamento de despesas | 2.667 (6) | - | - | - | (124) |
| IPLF Holding S.A. | Compartilhamento de despesas | - | - | 2.667 (6) | - | 124 |
| | | <u>2.667</u> | <u>-</u> | <u>2.667</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

1) Refere-se a operações de vendor que estão classificadas como financiamentos e empréstimos (Nota 16);

2) Refere-se a operações comerciais de venda de papel e celulose com as empresas Central Distribuidora de Papéis Ltda. e TEC2DOC Serviços de Tecnologia e Documentos Ltda. A empresa TEC2DOC Serviços de Tecnologia e Documentos Ltda. (atual denominação social de Agaprint Indl. e Coml. Ltda) não apresenta saldos patrimoniais em 2014 e 2013 devido sua alienação em 02 de setembro de 2013, sendo que os resultados apresentados se referem ao período de seis (06) meses;

3) Refere-se a dividendos;

4) Refere-se à avais e fianças sobre garantias prestadas em favor da controlada Suzano Papel e Celulose, juros e IPCA sobre as debêntures conversíveis em ações e ao compartilhamento de despesas;

5) Refere-se ao empréstimo contraído junto à controlada Nemopar S.A., com vencimento em 31 de dezembro de 2020, sujeito à variação cambial do dólar norte americano;

6) Compartilhamento de despesas realizado entre Stenfar controlada da Suzano Papel e Celulose e parte relacionada Clion Polímeros S.A., alienada em outubro de 2012, após cessão da dívida para a IPLF Holding S.A.

Notas Explicativas

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

| | Nota | Consolidado | | Controladora | |
|---|------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| | | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Saldos a receber | | | | | |
| Clientes | 6 | 17.390 | 18.614 | - | - |
| Créditos com Controladas - circulante | | - | 78 | 284 | 284 |
| Créditos com Controladas - não circulante | | 1.295 | - | 3.584 | 5.693 |
| | | 18.685 | 18.692 | 3.868 | 5.977 |
| Saldos a pagar | | | | | |
| Dividendos e JCP a Pagar | | (677) | (647) | - | - |
| Empréstimos e Financiamentos | 16 | (14.543) | (13.416) | - | - |
| Fornecedores | | - | (2.239) | - | - |
| Passivos com parte relacionada - circulante | | (303) | (1.254) | (46) | (147) |
| Passivos com parte relacionada - não circulante | | (2.429) | - | (352.400) | (374.816) |
| | | (17.952) | (17.556) | (352.446) | (374.963) |
| | | 733 | 1.136 | (348.578) | (368.986) |

c) Remunerações de administradores

Em 30 de junho de 2014, 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\$ 16.476 na Controladora e R\$ 62.698 no Consolidado (30 de junho de 2013, os montantes de R\$ 15.422 e R\$ 47.008, respectivamente).

| | | Consolidado | | Controladora | |
|---------------------------------------|------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Período de seis meses findo em: | | | |
| | | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Benefícios de Curto Prazo | | | | | |
| Salário ou Pró-Labore | (i) | 35.352 | 33.258 | 14.510 | 14.245 |
| Benefício Direto ou Indireto | | 15.942 | 17.955 | 7.031 | 7.746 |
| Bônus | | 1.254 | 671 | 379 | 198 |
| | | 18.156 | 14.632 | 7.100 | 6.301 |
| Benefícios de Longo Prazo | | | | | |
| Plano de Remuneração baseado em Ações | (ii) | 27.346 | 13.750 | 1.966 | 1.177 |
| | | 27.346 | 13.750 | 1.966 | 1.177 |
| Total | | 62.698 | 47.008 | 16.476 | 15.422 |

(i) 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).

(ii) Incluem o Plano de Opções de Compra de Ações e Ações Fantasma, destinado aos executivos e membros chaves da administração, conforme regulamentos específicos (vide Nota 21).

Notas Explicativas

11. Ativos biológicos - Consolidado

A seguir demonstramos a movimentação dos saldos dos ativos biológicos:

| | <u>Consolidado</u> |
|---|--------------------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | 2.643.940 |
| Adições (1) | 592.781 |
| Cortes efetuados no período | (301.853) |
| Perda na atualização do valor justo | 95.179 |
| Transferências (2) (3) | (29.350) |
| Outras baixas (4) | <u>(34.825)</u> |
| Saldo em 31 de dezembro de 2013 | 2.965.872 |
| Adições (1) | 307.762 |
| Cortes efetuados no período de três meses | (219.119) |
| Outras baixas | <u>(7.048)</u> |
| Saldo em 30 de junho de 2014 | <u><u>3.047.467</u></u> |

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

2) Gastos com benfeitorias em terras reclassificados para o Imobilizado;

3) Corte de madeira para formação do Estoque inicial da Unidade do Maranhão e florestas adquiridas de terceiros em fase de inventário físico/florestal.

4) Inclui o montante de R\$ 28.757 relativo a suspensão dos Projetos SER e Piauí.

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.

12. Créditos a receber de precatório por ação indenizatória - Consolidado

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro 2013, o saldo desse recebível é de R\$ 56.721 registrado no ativo não circulante e refere-se a controlada Suzano Papel e Celulose.

Notas Explicativas

13. Investimentos

Posição e movimentação dos investimentos em controladas :

| | Suzano Papel e Celulose S.A. | Nemopar S.A. | Premesa S.A. | Nemonorte Imóveis e Part. Ltda. | Total |
|---|------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------------|------------------|
| | (1) | (2) | | | |
| a) Participação no capital em 30 de junho de 2014 | | | | | |
| Quantidade de ações ou cotas possuídas | | | | | |
| Ações ordinárias | 354.349.459 | 3.952.446.864 | 20.970 | - | |
| Ações preferenciais | 3.262.771 | - | - | - | |
| Cotas | - | - | - | 136.911 | |
| Capital votante | 97,25% | 100,00% | 99,17% | 83,33% | |
| Capital total | 32,91% | 100,00% | 99,17% | 83,33% | |
| b) Informações das controladas em 30 de junho de 2014 | | | | | |
| Ativo | 26.814.668 | 352.400 | 9.422 | 3.095 | |
| Passivo | 15.932.818 | - | 488 | 460 | |
| Patrimônio líquido | 10.881.850 | 352.400 | 8.934 | 2.635 | |
| Capital social | 6.241.753 | 379.662 | 3.740 | 164 | |
| Resultado do período | 298.205 | - | 67 | (147) | |
| c) Investimentos | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2012 | 3.609.023 | 326.960 | 22.845 | 2.208 | 3.961.036 |
| Equivalência patrimonial | (69.797) | 47.856 | 1.169 | 111 | (20.661) |
| Dividendos propostos | (30.941) | - | (284) | - | (31.225) |
| Participação no ajuste de avaliação patrimonial (3) | 13.607 | - | - | - | 13.607 |
| Conversão de debêntures em ações de controlada (4) | 348 | - | - | - | 348 |
| Ganho na variação de participação (5) | 894 | - | 24 | - | 918 |
| Redução de capital em controlada (6) | - | - | (14.961) | - | (14.961) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 3.523.134 | 374.816 | 8.793 | 2.319 | 3.909.062 |
| Equivalência patrimonial | 98.022 | (22.416) | 66 | (124) | 75.548 |
| Dividendos | (37.749) | - | - | - | (37.749) |
| Participação no ajuste de avaliação patrimonial (3) | (339) | - | - | - | (339) |
| Perda na variação de participação (5) | (1.720) | - | - | - | (1.720) |
| Saldos em 30 de junho de 2014 | 3.581.348 | 352.400 | 8.859 | 2.195 | 3.944.802 |

(1) Última cotação em bolsa por ação preferencial "A" nominativa – R\$ 8,39 em 30 de junho de 2014, o valor de mercado desse investimento nesta data é de R\$ 3.000.367;

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

(3) Participação no ajuste de avaliação patrimonial, decorrente de alterações de participação acionária, ganho atuarial e variação cambial reconhecida pela controlada (em 2014 não houve ganho ou perda atuarial na controlada);

(4) Em dezembro de 2013 ocorreu a conversão de debêntures em ações no montante de 20.468 ações ordinárias nominativas, pelo valor fixado em R\$ 17,04;

(5) Perda e ganho na variação de participação, substancialmente decorrente da movimentação de ações em tesouraria na controlada Suzano Papel e Celulose;

(6) Em 10 de outubro de 2013, a controlada Premesa S.A. reduziu seu capital social, com resgate de 41.926 ações preferenciais.

Notas Explicativas

14. Imobilizado – Consolidado

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

| | Edificações | Máquinas e Equipamentos | Outros Ativos (c) | Terrenos e Fazendas | Obras em Andamento | Total |
|---|------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Taxa média anual de depreciação | 4,72% | 5,11% | 16,01% | - | - | - |
| Custo | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2012 | 1.711.539 | 10.095.567 | 174.518 | 4.329.812 | 3.134.661 | 19.446.097 |
| Transferências | 31.553 | 129.937 | (823) | 4.473 | (153.533) | 11.607 |
| Adições (b) | - | 38.722 | 7.239 | 24.221 | 1.784.029 | 1.854.211 |
| Baixas | (3.140) | (29.750) | (1.198) | (30.940) | (46.008) | (111.036) |
| Capitalização de juros | - | - | - | - | 159.944 | 159.944 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 1.739.952 | 10.234.476 | 179.736 | 4.327.566 | 4.879.093 | 21.360.823 |
| Transferências (c) | 746.357 | 4.109.190 | 23.532 | 5.606 | (4.896.664) | (11.979) |
| Adições (b) | 90 | 73.385 | 21.409 | 303 | 334.192 | 429.379 |
| Baixas (a) | (11.488) | (58.103) | (192) | (7.639) | - | (77.422) |
| Capitalização de juros | - | - | - | - | 36.144 | 36.144 |
| Saldos em 30 de junho de 2014 | 2.474.911 | 14.358.948 | 224.485 | 4.325.836 | 352.765 | 21.736.945 |
| Depreciações, amortizações e exaustões | | | | | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2012 | (500.430) | (3.671.576) | (125.733) | - | - | (4.297.739) |
| Transferências | (15.886) | (2.421) | (831) | - | - | (19.138) |
| Baixas | 1.273 | 18.805 | 953 | - | - | 21.031 |
| Depreciações, amortizações e exaustões | (37.027) | (466.065) | (9.840) | - | - | (512.932) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | (552.070) | (4.121.257) | (135.451) | - | - | (4.808.778) |
| Transferências (c) | 12.898 | (14.193) | (150) | - | - | (1.445) |
| Baixas (a) | 1.146 | 39.234 | 125 | - | - | 40.505 |
| Depreciações, amortizações e exaustões | (34.215) | (289.972) | (7.324) | - | - | (331.511) |
| Saldos em 30 de junho de 2014 | (572.241) | (4.386.188) | (142.800) | - | - | (5.101.229) |
| Valor residual | | | | | | |
| Saldos em 30 de junho de 2014 | 1.902.670 | 9.972.760 | 81.685 | 4.325.836 | 352.765 | 16.635.716 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 1.187.882 | 6.113.219 | 44.285 | 4.327.566 | 4.879.093 | 16.552.045 |

- a) Os valores de baixas incluem, além das baixas por alienação, baixas por obsolescência e sucateamento;
- b) As adições em Obras em Andamento referem-se, substancialmente, à construção da fábrica de celulose no Maranhão da controlada Suzano Papel e Celulose;
- c) Substancialmente composto pelas transferências relacionadas à construção da fábrica de celulose no Maranhão da controlada Suzano Papel e Celulose, o saldo remanescente refere-se à transferência para o ativo intangível.

A classe de máquinas e equipamentos considera os montantes reconhecidos a título de arrendamento mercantil financeiro descritos na Nota 16.1.

Em 31 de dezembro de 2013, a controlada Suzano Papel e Celulose realizou o teste anual de recuperação de seus ativos, não sendo identificada nenhuma evidência que denotasse a redução do valor recuperável dos ativos.

Notas Explicativas

14.1 Bens dados em garantia - Consolidado

Em 30 de junho de 2014 a Companhia e suas controladas possuíam bens do imobilizado dados como garantia em operações de empréstimos e processos judiciais, no montante de R\$ 11.742.352 (em 31 de dezembro de 2013 o montante de R\$ 11.179.424).

14.2 Despesas Capitalizadas - Consolidado

No trimestre findo em março 2014, foram capitalizados juros no montante de R\$ 36.144 referentes aos recursos utilizados para investimentos na construção da nova fábrica da controlada Suzano Papel e Celulose no Maranhão (31 de dezembro de 2013 o montante de R\$ 159.944). O valor calculado considera as captações líquidas das aplicações às taxas médias de 89% do CDI. Após essa data não houve novas capitalizações de juros.

15. Ativos Intangíveis – Consolidado

15.1 Ágio

| Ágios | Consolidado | | |
|--|--|------------------------|---------------|
| | B.L.D.S.P.E. Celulose e Papel S.A. | Paineiras Logística | Total |
| Custo contábil | 46.427 | 10 | 46.437 |
| Amortização acumulada até 31 de dezembro de 2008 | (12.380) | - | (12.380) |
| Saldo residual em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 | 34.047 | 10 | 34.057 |

15.2 Ativos intangíveis com vida útil definida

| | Vida útil em anos | Custo Contábil | Amortização Acumulada | Variação Cambial | Valores Residuais | |
|--|----------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| | | | | | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
| KSR ^(a) | | | | | | |
| Relacionamento com Clientes | 5 | 22.617 | (15.078) | - | 7.539 | 9.801 |
| Outros Intangíveis ^(b) | | | | | | |
| Marcas e Patentes | 10 | 1.580 | (950) | - | 630 | 648 |
| Software | 5 | 74.194 | (39.934) | - | 34.260 | 19.687 |
| Saldo da controlada Suzano Papel e Celulose | | 98.391 | (55.962) | - | 42.429 | 30.136 |
| Futuragene ^(a) | | | | | | |
| Acordos de Pesquisa e Desenvolvimento | 18.8 | 153.316 ^(c) | (39.022) | 28.770 | 143.064 | 157.356 |
| Outros Contratos de Licença | 11.8 | 3.436 ^(c) | (1.399) | 645 | 2.682 | 3.039 |
| Outros Intangíveis ^(b) | | | | | | |
| Software | 5 | 91 | (88) | - | 3 | 3 |
| Saldo Consolidado | | 255.234 | (96.471) | 29.415 | 188.178 | 190.534 |

- a) Ativos intangíveis identificados no processo de aquisição desses investimentos. Foi utilizado o Método da Renda para avaliação desses ativos. Este método baseia-se no valor dos fluxos de caixa que o ativo deverá gerar no futuro, no decorrer de sua vida útil remanescente. Sua aplicação consiste de diversas etapas. Primeiro, projetam-se os fluxos de caixa que o ativo deverá gerar, o que envolve uma análise

Notas Explicativas

de dados financeiros e entrevistas com os integrantes da área operacional para estimar as receitas e despesas futuras da empresa. Em seguida, descontam-se os fluxos de caixa a valor presente através da aplicação de uma taxa de retorno que reflita o valor do dinheiro ao longo do tempo e o risco do ativo. O valor justo será então igual à soma do valor dos fluxos de caixa projetados ao do valor residual, ambos descontados a valor presente, ao final do período projetivo.

- b) Saldos transferidos da Nota 14 Imobilizado.
- c) Valor convertido pela taxa original do dólar na data da apuração do ganho na alocação do preço pago.

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 foram amortizados os montantes de R\$ 1 na Controladora e R\$ 9.097 no Consolidado (30 de junho de 2013, os montantes de R\$ 1 e R\$ 9.599, respectivamente).

Em 30 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose não identificou nenhuma evidência que denotasse a redução do valor recuperável desses ativos.

16. Financiamentos e empréstimos – Consolidado

| | <u>Indexador</u> | <u>Taxa média anual de juros em 30.06.14</u> | <u>Vencimentos</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2013</u> |
|--|----------------------------|--|--------------------|-------------------|-------------------|
| Controlada direta Suzano Papel e Celulose S.A. - Consolidado | | | | | |
| Imobilizado: | | | | | |
| BNDES - Finem | Taxa fixa / TJLP (1) (2) | 7,09% | 2014 a 2023 | 1.953.662 | 1.977.233 |
| BNDES - Finem | Cesta de moedas / US\$ (2) | 5,75% | 2014 a 2022 | 2.317.247 | 2.195.893 |
| BNDES - Finame | Taxa fixa / TJLP (2) | 4,65% | 2014 a 2024 | 27.373 | 3.511 |
| FNE - BNB | Taxa fixa (2) | 8,50% | 2014 a 2017 | 66.524 | 75.642 |
| FINEP | Taxa fixa (2) | 4,40% | 2014 a 2020 | 46.107 | 49.597 |
| Crédito rural | Taxa fixa | 5,50% | 2015 | 164.935 | 20.436 |
| Arrendamento mercantil financeiro | US\$ | | 2014 a 2022 | 22.517 | 33.873 |
| Financiamentos de Importações-ECA | US\$ (2) (3) | 1,91% | 2014 a 2022 | 1.080.680 | 1.233.947 |
| Capital de giro: | | | | | |
| Financiamentos de exportações | US\$ | 4,22% | 2014 a 2022 | 1.478.317 | 2.054.668 |
| Nota de crédito de exportação | CDI / Taxa fixa (5) | 11,71% | 2014 a 2021 | 3.810.160 | 3.514.454 |
| Senior Notes | US\$ / Taxa fixa (4) | 5,88% | 2021 | 1.436.499 | 1.525.848 |
| Desconto de duplicatas - Vendor | | | 2014 a 2015 | 40.372 | 42.566 |
| Outros | | | 2014 a 2015 | 8.257 | 15.661 |
| Controladora | | | | | |
| Investimento: | | | | | |
| BNDESPAR | TJLP | 4,50% | 2013 a 2018 | 31.876 | 38.265 |
| | | | | 12.484.526 | 12.781.594 |
| Parcela circulante (inclui juros a pagar) | | | | 1.284.090 | 1.019.936 |
| Passivo não circulante | | | | 11.200.436 | 11.761.658 |

Notas Explicativas

Os financiamentos e empréstimos consolidados não circulantes vencem como segue:

| | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2013</u> |
|----------------|-------------------|-------------------|
| 2015 | 491.385 | 971.853 |
| 2016 | 1.878.076 | 2.220.877 |
| 2017 | 1.941.314 | 1.941.416 |
| 2018 | 1.475.485 | 1.338.527 |
| 2019 | 2.101.322 | 2.060.391 |
| 2020 | 754.705 | 692.944 |
| 2021 | 2.395.490 | 2.411.050 |
| 2022 em diante | 162.659 | 124.600 |
| | <u>11.200.436</u> | <u>11.761.658</u> |

- 1) Termo de capitalização correspondente ao que exceder a 6% da Taxa de Juros de Longo Prazo ("TJLP") divulgada pelo Banco Central;
- 2) Os financiamentos e empréstimos estão garantidos, conforme o caso, por (i) hipotecas da fábrica; (ii) propriedades rurais; (iii) alienação fiduciária de bens objeto dos financiamentos; (iv) aval de acionistas e (v) fiança bancária.
- 3) Em outubro de 2006 a controlada Suzano Papel e Celulose assinou um contrato de financiamento junto aos Bancos BNP Paribas e Société Générale, na propor o de 50% para cada um, no valor de US\$ 150.000, com o objetivo de financiar equipamentos importados para o Projeto Mucuri - BA. Além do contrato mencionado, em março de 2004, a controlada Suzano Papel e Celulose assinou um contrato de financiamento junto ao Banco BNP Paribas no valor total de US\$ 20.000, com o objetivo de financiar equipamentos importados para moderniza o da unidade de Mucuri. Em maio de 2013 a controlada Suzano Papel e Celulose captou recursos referentes   contrata o de duas opera es financeiras de financiamento   importa o (ECA – Export Credit Agency) de equipamentos destinados às instala es da unidade de produ o de celulose no Maranhão. O montante total contratado equivale a US\$ 535.000, pelo prazo de até 9,5 anos, com as institui es 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 aqui mencionados possuem cláusulas definindo a manuten o de determinados níveis de alavancagem, as quais são verificadas e o atendimento   confirmado após 60 e 120 dias do fechamento dos meses de junho e dezembro de cada exercício social, respectivamente. Com rela o ao exercício social de 2013, a controlada Suzano Papel e Celulose cumpriu com os níveis estabelecidos.
- 4) Em setembro de 2010 a controlada Suzano Papel e Celulose, por intermédio da sua subsidiária internacional Suzano Trading, emitiu Senior Notes no mercado internacional no valor de US\$ 650.000 com vencimento em 23 de janeiro de 2021, cupom com pagamento semestral de 5,875% a.a. e retorno para o investidor de 6,125% a.a. A controlada Suzano Papel e Celulose   garantidora da emissão, a qual constitui uma obriga o s nior sem garantia real da emissora ou da controlada Suzano Papel e Celulose e concorre igualmente com as demais obriga es dessas companhias de natureza semelhante. Em setembro de 2013, a controlada Suzano Papel e Celulose, também por intermédio da sua subsidiária internacional Suzano Trading, recomprou US\$ 3.800 do valor de principal das Senior Notes emitidas.
- 5) Em dezembro de 2013, a controlada Suzano Papel e Celulose contratou uma opera o de Financiamento   Exporta o de R\$ 200.000 com vencimento em 2016 junto a Caixa Econ mica Federal. Os juros serão pagos trimestralmente e o principal será pago no vencimento do contrato.
- 6) Em junho de 2014 a controlada Suzano Papel e Celulose contratou uma opera o de Nota de Crédito   Exporta o de R\$ 331.335 com vencimento em 2018. Os juros serão pagos semestralmente e o principal será pago em duas parcelas nos anos de 2017 e 2018. Adicionalmente foi realizada uma opera o de

Notas Explicativas

swap de prazo e montantes idênticos à NCE, para conversão das taxas contratadas para *Libor* semestral + 3,9% a.a (dólar).

Apresentamos a seguir a movimentação dos saldos de empréstimos e financiamentos:

| | Consolidado | | Controladora | |
|------------------------------------|--|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Período de seis meses findo em: | | | |
| | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Saldos iniciais | 12.781.594 | 10.068.320 | 38.265 | 51.045 |
| Captações | 929.083 | 3.328.033 | - | - |
| Juros apropriados | 433.037 | 332.808 | 1.711 | 2.283 |
| Variação cambial | (435.656) | 519.464 | - | - |
| Liquidação de principal | (762.488) | (1.970.538) | (6.389) | (6.390) |
| Liquidação de juros | (474.815) | (326.075) | (1.711) | (2.283) |
| Custos de captação | (11.836) | (114.270) | - | - |
| Amortização dos custos de captação | 25.607 | 22.303 | - | - |
| | <u>12.484.526</u> | <u>11.860.045</u> | <u>31.876</u> | <u>44.655</u> |

16.1 Arrendamento mercantil financeiro

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

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

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

| | Consolidado | |
|--|----------------------|-------------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Máquinas e equipamentos | 152.666 | 150.582 |
| (-) Depreciação acumulada | (125.619) | (120.475) |
| Imobilizado líquido | <u>27.047</u> | <u>30.107</u> |
| Valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos) | | |
| Menos de 1 ano | 3.136 | 12.949 |
| Mais de 1 ano e até 5 anos | 14.557 | 14.430 |
| Mais de 5 anos | 4.824 | 6.494 |
| Total do valor presente das parcelas obrigatórias (financiamentos) | <u>22.517</u> | <u>33.873</u> |
| Encargos financeiros a serem apropriados no futuro | 6.049 | 7.337 |
| Valor das parcelas obrigatórias ao final dos contratos | <u>28.566</u> | <u>41.210</u> |

Notas Explicativas

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

Em 30 de junho de 2014, os saldos dos custos com captação de recursos financeiros a apropriar no resultado consolidado estão abaixo apresentados:

| Natureza | Custo Total | Amortizações | Variação Cambial | Consolidado | |
|------------------|----------------|-----------------|------------------|-------------------|----------------|
| | | | | Saldo à amortizar | |
| | | | | 30/6/2014 | 31/12/2013 |
| Senior Notes | 29.284 (1) | (14.382) (2) | 8.786 | 23.688 (2) | 27.219 (2) |
| NCE | 46.688 | (11.327) | - | 35.361 | 38.177 |
| Pré-Pagamento | 20.531 | (9.830) | | 10.701 | 9.829 |
| Importação (ECA) | 101.063 (3) | (21.466) | | 79.597 | 89.430 |
| Crédito Rural | 94 | (94) | | - | 21 |
| Total | 197.660 | (57.099) | 8.786 | 149.347 | 164.676 |

(1) Montante em Reais na data da captação, taxa da captação US\$ 1,6942.

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

(3) Custos relacionados a prêmios de seguros, honorários e taxas.

17. Debêntures – Consolidado

A 3ª emissão, realizada em agosto de 2004, é composta de duas séries. Em 9 de abril de 2013, conforme facultado à controlada Suzano Papel e Celulose, foi realizado o resgate das Debêntures da 1ª série da 3ª emissão, cujo montante total pago foi de R\$ 594.150. No dia 11 de junho de 2014 a controlada Suzano Papel e Celulose realizou o resgate antecipado facultativo das Debêntures da 2ª série da 3ª emissão cujo montante total pago foi de R\$ 164.371. A controlada Suzano Papel e Celulose cancelou as Debêntures resgatadas (Nota 1.1 b)).

18. Provisão para contingências

As provisões para contingências constituídas pela Companhia e pela controlada Suzano Papel e Celulose, observam os seguintes critérios: i) para os casos em que a probabilidade de perda é remota, não é constituída provisão, ii) para os casos em que a perspectiva de perda é possível, é feita a divulgação em nota explicativa e adicionalmente uma análise individualizada e criteriosa, com base em dados pretéritos e perspectiva de desfecho, para determinação da estimativa de seu efeito financeiro, sendo que, caso haja a probabilidade de desembolso, a Administração opta pela constituição de provisão, consoante procedimento interno existente e iii) para os casos em que a probabilidade de perda é provável, a Administração constitui provisão.

Assim sendo, apresentamos a movimentação das provisões no período:

Notas Explicativas

| | Saldo em 31/12/2013 | Novos processos | Reversões | Atualizações monetárias | Liquidação de processos | Saldo em 30/06/2014 |
|-------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|
| Suzano Papel e Celulose S.A. | | | | | | |
| Tributárias e previdenciárias | 171.177 | 9.444 | (10.564) | 7.279 | (8.165) | 169.171 |
| Trabalhistas | 28.140 | 8.401 | (123) | 2.121 | (1.439) | 37.100 |
| Cíveis | 7.325 | 433 | (4.536) | 215 | (575) | 2.862 |
| | <u>206.642</u> | <u>18.278</u> | <u>(15.223)</u> | <u>9.615</u> | <u>(10.179)</u> | <u>209.133</u> |
| Controladora | | | | | | |
| Suzano Holding S.A. | | | | | | |
| Tributárias | 27.383 | - | - | - | - | 27.383 |
| Consolidado | <u>234.025</u> | <u>18.278</u> | <u>(15.223)</u> | <u>9.615</u> | <u>(10.179)</u> | <u>236.516</u> |

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

Processos tributários e previdenciários

A controlada Suzano Papel e Celulose figura no polo passivo em aproximadamente 260 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 e contribuição previdenciária, os quais encontram-se provisionados quando a probabilidade de perda é considerada provável pelos assessores jurídicos externos da controlada Suzano Papel e Celulose e pela Administração.

A controlada Suzano Papel e Celulose aderiu ao REFIS – Lei nº 11.941/09, no tocante a alguns processos, no montante aproximado de R\$ 12.282, 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 controlada Suzano Papel e Celulose é parte no polo passivo em processos cuja probabilidade de perda é considerada possível, no montante total aproximado de R\$ 357.935 e para os quais há provisão constituída de R\$ 27.645.

Em 30 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose mantém R\$ 35.316 de depósitos judiciais relacionados a estes processos (em 31 de dezembro de 2013, o montante era de R\$ 45.165).

Processos Trabalhistas

Em 30 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose figura no polo passivo em aproximadamente 1.750 processos de natureza trabalhista, os quais encontram-se provisionados quando a probabilidade de perda é considerada provável pelos assessores jurídicos externos da controlada Suzano Papel e Celulose e pela Administração.

De maneira geral, os processos trabalhistas da controlada Suzano Papel e Celulose estão relacionados a questões frequentemente contestadas por empregados de empresas industriais, como verbas salariais e rescisórias, além de ações propostas por empregados de empresas terceirizadas que prestam serviços para a controlada Suzano Papel e Celulose. Para os processos, cujo prognóstico de perda é provável, a controlada Suzano Papel e Celulose possui provisão no montante de R\$ 28.255.

Notas Explicativas

Adicionalmente, a controlada Suzano Papel e Celulose é parte no polo passivo em processos cuja probabilidade de perda é considerada possível, no montante total aproximado de R\$ 34.284 e para os quais há provisão constituída de R\$ 8.845.

Em 30 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose mantém R\$ 20.627 de depósitos judiciais relacionados a estes processos (31 de dezembro de 2013, o montante era de R\$ 15.953).

Processos Cíveis

Em 30 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose figura no polo passivo em aproximadamente 195 processos cíveis, os quais encontram-se provisionados quando a probabilidade de perda é considerada provável pelos assessores jurídicos externos da controlada Suzano Papel e Celulose e pela Administração.

Os processos cíveis estão relacionados, principalmente, a matérias de natureza indenizatória, inclusive decorrentes de acidente de trabalho, possessória, ambiental, dentre outras. Para os processos, cujo prognóstico de perda é provável, a controlada Suzano Papel e Celulose possui provisão no montante de R\$ 2.776.

Adicionalmente, a controlada Suzano Papel e Celulose é parte no polo passivo em processos cuja probabilidade de perda é considerada possível, no montante total aproximado de R\$ 287 e para os quais há provisão constituída de R\$ 86.

Em 30 de junho de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose mantém R\$ 443 de depósitos judiciais relacionados a estes processos (31 de dezembro de 2013, o montante era de R\$ 313).

Os processos judiciais envolvendo a Companhia são descritos a seguir:

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

Em dezembro de 2010, a Companhia foi autuada pela Receita Federal, que desconsiderou a redução de capital efetuada em 2007 para entregar aos seus acionistas as ações da Suzano Petroquímica S.A, em seu poder, como forma de viabilizar a alienação de referidas ações diretamente pelos acionistas à 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. O auto está sendo discutido administrativamente. Nenhum valor foi provisionado pela Companhia face à probabilidade de perda ser considerada remota na opinião dos assessores jurídicos e da Administração da Companhia.

Em 30 de junho de 2014, a Companhia mantém R\$ 246.342 de depósitos judiciais relacionados a este processo (em 31 de dezembro de 2013, o montante era de R\$ 238.664).

Processos Tributários

A Companhia figura no polo passivo de um processo judicial, de natureza tributária, no qual é discutida a matéria de não-incidência de PIS/COFINS sobre valores recebidos a título de juros

Notas Explicativas

sobre capital próprio, o qual encontra-se provisionado devido a probabilidade de perda ser considerada provável pelos assessores jurídicos externos da Companhia e pela Administração, no montante de R\$ 27.383.

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a Companhia mantém R\$ 27.383 de depósito judicial relacionado a este processo.

Processos Cíveis

A Companhia é parte no polo passivo em um processo de natureza cível, cuja probabilidade de perda é considerada possível, na opinião dos assessores jurídicos e da Administração da Companhia, no montante total aproximado de R\$ 799.

19. Passivos atuariais - Consolidado

Em 30 de junho de 2014, na controlada Suzano Papel e Celulose, não houve alteração nos planos de benefícios definidos e não houve mudanças significativas na análise de sensibilidade em relação aquelas informações divulgadas na Nota 21 das demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2013.

Em 30 de junho de 2014, o valor das obrigações futuras destes benefícios registrados na controlada Suzano Papel e Celulose foi de R\$ 262.906 (31 de dezembro de 2013, o montante de R\$ 255.138).

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 | 6,5% a.a. |
| Taxa de desconto - seguro de vida | 6,25% a.a. |
| Taxa de crescimento dos custos médicos acima da inflação básica | 3,0% a.a. |
| Inflação econômica | 5,0% a.a. |
| Tábua biométrica de mortalidade geral | AT-2000 |
| Tábua biométrica de mortalidade de inválidos | IAPB 57 |

Apresentamos um demonstrativo da movimentação do passivo atuarial:

Consolidado

| | |
|----------------------------------|------------------------------|
| Saldo inicial em 31/12/2012 | 289.277 |
| Juros sobre obrigação atuarial | 26.991 |
| Perda atuarial | (47.307) |
| Benefícios pagos no exercício | <u>(13.823)</u> |
| Saldo final em 31/12/2013 | <u>255.138</u> |
| Juros sobre obrigação atuarial | 14.731 |
| Benefícios pagos no exercício | <u>(6.963)</u> |
| Saldo final em 30/06/2014 | <u><u>262.906</u></u> |

Notas Explicativas

20. Plano de previdência privada de contribuição definida – Suzano Prev

O plano de previdência complementar Suzano Prev é administrado pela BrasilPrev. As contribuições da Companhia e de suas controladas e dos colaboradores no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 totalizaram R\$ 3.482 e R\$ 5.479, respectivamente (30 de junho de 2013, os montantes de R\$ 3.392 e R\$ 5.368, respectivamente).

21. Plano de remuneração baseado em ações

No período findo em 30 de junho de 2014, a Companhia e sua controlada Suzano Papel e Celulose possuem 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 2013 (Nota 23). Em 30 de junho de 2014, há 12.445 mil ações preferenciais em tesouraria na controlada Suzano Papel e Celulose que poderão servir de lastro às opções outorgadas do Plano.

Adicionalmente, Companhia e sua controlada Suzano Papel e Celulose outorgaram em 1º de abril de 2014 o Programa SAR (Share Appreciation Rights) 2014, de 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. Este valor será calculado pela média da cotação dos últimos 90 pregões contando-se a partir do fechamento do último dia útil de pregão do mês anterior ao mês da concessão.

O prazo de carência e de vencimento são de 3 e 5 anos a partir da data de outorga, respectivamente. O cálculo do valor a ser pago pelo beneficiário no momento do exercício também será com base na média da cotação dos últimos 90 pregões contando-se a partir do último dia do mês anterior da data de exercício.

Nas datas em que não ocorra negociação das opções da SUZB5, prevalecerá o valor da última negociação. Para as 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.

a) Resumo das movimentações relativas aos planos de remuneração baseados em ações

Incentivo de Longo Prazo – Ações fantasma

Notas Explicativas

Controlada Suzano Papel e Celulose - 30/06/2014

| 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 | Transfência | Abandonadas/Prescritas | Abandonada/Prescritas por Demissão | Disponíveis no Fim do Período | Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas | |
|--------------------------|-----------------|------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------------|----------|-----------------------|----------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|-------------|
| ILP 2007 (PN) | 01/03/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/03/2011 | 01/03/2014 | 13.043 | | 13.043 | | | | | - | 9,00 | |
| ILP 2008 (PN) mar-09 | 01/03/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 55.769 | | 7.332 | | | | | 48.437 | 9,00 | |
| ILP 2009 A - mar08 | 01/03/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 11.663 | | 3.189 | | | | | 8.474 | 9,00 | |
| ILP 2008 A - mar08 / | 01/03/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 11.663 | | 3.189 | | | | | 8.474 | 9,00 | |
| ILP 2008 - jan09 / set12 | 01/01/2009 | R\$ 18,01 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 16.502 | | 16.502 | | | | | - | 9,00 | |
| ILP 2007 (PE) | 01/08/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/09/2014 | 01/09/2014 | 10.125 | | | | | | | 10.125 | - | |
| ILP 2007 (PN) - PA | 01/03/2008 | R\$ 43,38 | R\$ 9,00 | 01/03/2011 | 01/03/2014 | 2.837 | | 2.837 | | | | | - | 9,00 | |
| ILP 2009 - mar09 / mar12 | 01/03/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 14.724 | | | | | | | 14.724 | - | |
| ILP 2009 M - set09 / | 01/09/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/09/2012 | 01/09/2015 | 27.055 | | 6.609 | | | | | 20.446 | 9,00 | |
| ILP 2010 | 01/03/2010 | R\$ 23,86 | R\$ 9,00 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 50.836 | | 18.354 | | | | 19.505 | 51.987 | 9,00 | |
| ILP 2011 | 01/03/2011 | R\$ 18,64 | R\$ 9,00 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 322.580 | | 223.829 | 27.770 | | | | 70.981 | 9,00 | |
| ILP 2012 | 01/03/2012 | R\$ 7,49 | R\$ 9,00 | 01/03/2015 | 01/03/2018 | 859.609 | | | 57.061 | 89.360 | | 71.951 | 819.957 | 9,00 | |
| ILP 2011 (F) | 01/03/2011 | R\$ 18,64 | R\$ 9,00 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 7.159 | | | | | | | 7.159 | - | |
| ILP 2009 (J) | 01/09/2010 | R\$ 17,25 | R\$ 9,00 | 01/09/2013 | 01/09/2016 | 3.441 | | 3.441 | | | | | - | 9,00 | |
| ILP 2012 (PE) | 30/09/2012 | R\$ 9,00 | R\$ 9,00 | 30/09/2015 | 30/09/2018 | 35.225 | | | | | | | 35.225 | - | |
| ILP 2013 | 01/03/2013 | R\$ 6,58 | R\$ 8,30 | 01/03/2016 | 01/03/2019 | 1.082.186 | | | 41.743 | 117.059 | | 81.929 | 1.075.573 | 8,97 | |
| Programa Especial 2012a | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 70.000 | | 70.000 | | | | | - | 9,00 | |
| Programa Especial 2012a | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 70.000 | | | | | | | 70.000 | - | |
| Programa Especial 2012b | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 30/06/2014 | 30/06/2014 | 30.000 | | | | | | | 30.000 | - | |
| Programa Especial 2012b | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 40.000 | | 40.000 | | | | | - | 9,00 | |
| Programa Especial 2012b | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 30.000 | | | | | | | 30.000 | - | |
| Programa Especial 2012b | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 40.000 | | | | | | | 40.000 | - | |
| Programa Especial 2012c | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 60.000 | | 60.000 | | | | | - | 9,00 | |
| Programa Especial 2012c | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 80.000 | | | | | | | 80.000 | - | |
| Programa Especial 2012c | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2016 | 31/03/2016 | 140.000 | | | | | | | 140.000 | - | |
| SAR 2014 | 01/04/2014 | R\$ 8,93 | R\$ 7,71 | 01/04/2017 | 01/04/2019 | - | 958.889 | | | | | | 958.889 | - | |
| TOTAL | | | | | | 3.084.417 | | - | 468.325 | 126.574 | 206.419 | - | 173.385 | 3.520.451 | 9,00 |

Controlada Suzano Papel e Celulose - 31/12/2013

| 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 | Transfência Entrada ⁽¹⁾ | Abandonada/Prescritas por Demissão | Disponíveis no Fim do Período | Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas | |
|--|-----------------|------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|------|
| ILP 2006 (PN) | 01/05/2007 | R\$ 23,38 | R\$ 9,00 | 01/09/2010 | 01/09/2013 | 650 | | 650 | | | | - | 9,00 | |
| ILP 2007 (PN) | 01/03/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/03/2011 | 01/03/2014 | 21.448 | | 9.278 | | | 873 | - | 13.043 | 9,00 |
| ILP 2008 (PN) mar-09 | 01/03/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 110.287 | | 62.407 | | | 7.889 | - | 55.769 | 9,00 |
| ILP 2009 A - mar08 | 01/03/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 64.485 | | 56.164 | | | 3.342 | - | 11.663 | 9,00 |
| ILP 2008 A - mar08 / mar12 | 01/03/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 21.029 | | 12.708 | | | 3.342 | - | 11.663 | 9,00 |
| ILP 2008 - jan09 / set12 (i) | 01/01/2009 | R\$ 18,01 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/09/2015 | 9.767 | | | 9.767 | | | - | - | - |
| ILP 2008 - jan09 / set12 (ii) | 01/01/2009 | R\$ 18,01 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 16.502 | | | | | | - | 16.502 | - |
| ILP 2007 (PE) | 01/08/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/09/2014 | 01/09/2014 | 10.125 | | | | | | - | 10.125 | - |
| ILP 2007 (PN) - PA | 01/03/2008 | R\$ 43,38 | R\$ 9,00 | 01/03/2011 | 01/03/2014 | 5.356 | | 2.519 | | | | - | 2.837 | 9,00 |
| ILP 2009 - mar09 / mar12 | 01/03/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 55.241 | | 45.403 | | | 4.886 | - | 14.724 | 9,00 |
| ILP 2009 M - set09 / set12 | 01/09/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/09/2012 | 01/09/2015 | 141.078 | | 109.241 | 2.307 | | 2.475 | - | 27.055 | 9,00 |
| ILP 2010 | 01/03/2010 | R\$ 23,86 | R\$ 9,00 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 182.926 | | 129.356 | 6.018 | | 3.284 | - | 50.836 | 9,00 |
| ILP 2011 | 01/03/2011 | R\$ 18,64 | R\$ 9,00 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 395.168 | | 61.470 | 21.841 | | 10.723 | - | 322.580 | 9,00 |
| ILP 2012 | 01/03/2012 | R\$ 7,49 | R\$ 9,00 | 01/03/2015 | 01/03/2018 | 1.009.121 | | 143.721 | 45.110 | | 39.319 | - | 859.609 | 9,00 |
| ILP 2011 (F) | 01/03/2011 | R\$ 18,64 | R\$ 9,00 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 7.159 | | | | | | - | 7.159 | - |
| ILP 2009 (J) | 01/09/2010 | R\$ 17,25 | R\$ 9,00 | 01/09/2013 | 01/09/2016 | 3.441 | | | | | | - | 3.441 | - |
| Programa Especifico - mar09/set12 | 01/06/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/09/2012 | 01/09/2015 | 23.275 | | 23.275 | | | | - | - | 9,00 |
| ILP 2012 (PE) | 30/09/2012 | R\$ 9,00 | R\$ 9,00 | 30/09/2015 | 30/09/2018 | 35.225 | | | | | | - | 35.225 | - |
| ILP 2013 | 01/03/2013 | R\$ 6,58 | R\$ 8,94 | 01/03/2016 | 01/03/2019 | - | 1.180.153 | 35.953 | | | | 62.014 | 1.082.186 | 7,70 |
| Programa Especial 2012a ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 70.000 | | | | | | - | 70.000 | - |
| Programa Especial 2012a ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 70.000 | | | | | | - | 70.000 | - |
| Programa Especial 2012b ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 30.000 | | | | | | - | 30.000 | - |
| Programa Especial 2012b ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 40.000 | | | | | | - | 40.000 | - |
| Programa Especial 2012b ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 30.000 | | | | | | - | 30.000 | - |
| Programa Especial 2012b ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 40.000 | | | | | | - | 40.000 | - |
| Programa Especial 2012c ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2014 | 31/03/2014 | 60.000 | | | | | | - | 60.000 | - |
| Programa Especial 2012c ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2015 | 31/03/2015 | 80.000 | | | | | | - | 80.000 | - |
| Programa Especial 2012c ⁽²⁾ | 21/12/2012 | R\$ 5,55 | R\$ 9,00 | 31/03/2016 | 31/03/2016 | 140.000 | | | | | | - | 140.000 | - |
| Total: | | | | | | 2.672.283 | 1.180.153 | 692.145 | 85.043 | 76.133 | 62.014 | 3.084.417 | | |

⁽¹⁾ Ações recebidas em decorrência de transferência de colaboradores da Futuragene para Suzano Papel e Celulose SA.⁽²⁾ O Programa ILP Especial I foi renomeado para Programa Especial 2012a e o Programa ILP Especial II foi renomeado para Programa Especial 2012b e Programa Especial 2012c

Notas Explicativas

Controladora Suzano Holding - 30/06/2014

| 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 2007 (PA) | 01/03/2008 | R\$ 43,38 | R\$ 9,00 | 01/03/2011 | 01/03/2014 | 13.053 | - | 13.053 | - | - | - | - | - | 9,00 |
| ILP 2009 - mar09 / mar12 | 01/03/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 1.577 | - | - | - | - | - | - | 1.577 | - |
| ILP 2010 | 01/03/2010 | R\$ 23,86 | R\$ 9,00 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 1.565 | - | - | - | - | - | - | 1.565 | - |
| ILP 2011 | 01/03/2011 | R\$ 18,64 | R\$ 9,00 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 46.951 | - | 49.824 | - | 31.499 | - | - | 28.626 | - |
| ILP 2012 | 01/03/2012 | R\$ 7,49 | R\$ 9,00 | 01/03/2015 | 01/03/2018 | 257.776 | - | - | 126.956 | 64.620 | - | - | 195.440 | - |
| ILP 2013 | 01/03/2013 | R\$ 6,58 | R\$ 8,30 | 01/03/2016 | 01/03/2019 | 278.829 | - | - | 126.543 | 79.636 | - | - | 231.922 | - |
| SAR 2014 | 01/04/2014 | R\$ 8,93 | R\$ 7,71 | 01/04/2017 | 01/04/2019 | 181.332 | - | - | - | - | - | - | 181.332 | - |
| Total: | | | | | | 781.083 | - | 62.877 | 253.499 | 175.755 | - | - | 640.462 | 9,00 |

Controladora Suzano Holding - 31/12/2013

| 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 | Exercida por Demissão | Transferida Saída | Abandonadas/ Prescritas | Abandonada/ Prescritas por Demissão | Disponíveis no Fim do Período | Preço Médio Ponderado das Ações Exercidas |
|--------------------------|-----------------|------------------------|-------------------------------|------------|------------|----------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---|
| ILP 2007 (PN) | 01/03/2008 | R\$ 34,74 | R\$ 9,00 | 01/03/2011 | 01/03/2014 | 3.705 | - | 3.705 | - | - | - | - | - | - |
| ILP 2008 (PN) mar-09 | 01/03/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 23.861 | - | 23.861 | - | - | - | - | - | - |
| ILP 2007 (PA) | 01/03/2008 | R\$ 43,38 | R\$ 9,00 | 01/03/2011 | 01/03/2014 | 13.053 | - | - | - | - | - | - | 13.053 | - |
| ILP 2009 - mar09 / mar12 | 01/03/2009 | R\$ 15,11 | R\$ 9,00 | 01/03/2012 | 01/03/2015 | 46.646 | - | 45.069 | - | - | - | - | 1.577 | - |
| ILP 2009 - mar10 / mar13 | 01/03/2010 | R\$ 23,86 | R\$ 9,00 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 39.726 | - | 39.726 | - | - | - | - | - | - |
| ILP 2010 | 01/03/2010 | R\$ 23,86 | R\$ 9,00 | 01/03/2013 | 01/03/2016 | 19.878 | - | 18.313 | - | - | - | - | 1.565 | - |
| ILP 2011 | 01/03/2011 | R\$ 18,64 | R\$ 9,00 | 01/03/2014 | 01/03/2017 | 46.951 | - | - | - | - | - | - | 46.951 | - |
| ILP 2012 | 01/03/2012 | R\$ 7,49 | R\$ 9,00 | 01/03/2015 | 01/03/2018 | 257.776 | - | - | - | - | - | - | 257.776 | - |
| ILP 2013 | 01/03/2013 | R\$ 6,58 | R\$ 8,94 | 01/03/2016 | 01/03/2019 | - | 325.029 | - | - | 46.200 | - | - | 278.829 | - |
| Total: | | | | | | 451.596 | 325.029 | 130.674 | - | 46.200 | - | - | 599.751 | - |

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

Controladora e Consolidado
30/6/2014

| Programa | Séries outorgadas | Data de outorga | 1º data exercício | 2º data exercício e expiração | Preço | | Quantidade de ações | | | |
|--------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|-----------|------------------------------|
| | | | | | Na data de outorga | Outorgadas | Exercidas ⁽¹⁾ | Não exercida por demissão | Expiradas | Total em vigor em 30/06/2014 |
| Programa 2 | Série I | 11/08/2010 | 01/08/2013 | 31/12/2015 | 5,97 | 80.000 | - | - | - | 80.000 |
| | Série II | 11/08/2010 | 01/08/2014 | 31/12/2015 | 5,97 | 80.000 | - | - | - | 80.000 |
| | Série III | 11/08/2010 | 01/08/2015 | 31/12/2015 | 5,97 | 240.000 | - | - | - | 240.000 |
| Programa 3 | Série I | 18/01/2013 | 18/01/2015 | 18/04/2015 | 3,53 | 1.800.000 | 1.800.000 | - | - | - |
| | Série II | 18/01/2013 | 18/01/2016 | 18/04/2016 | 3,71 | 1.800.000 | - | - | - | 1.800.000 |
| | Série III | 18/01/2013 | 18/01/2018 | 18/04/2018 | 3,91 | 1.800.000 | - | - | - | 1.800.000 |
| | Série IV | 18/01/2013 | 18/01/2019 | 18/04/2019 | 3,96 | 1.800.000 | - | - | - | 1.800.000 |
| | Série V | 18/01/2013 | 18/01/2020 | 18/04/2020 | 3,99 | 1.800.000 | - | - | - | 1.800.000 |
| Total | | | | | | 9.400.000 | 1.800.000 | - | - | 7.600.000 |

⁽¹⁾ Ações Preferenciais Classe A mantidas em tesouraria conforme Nota 24.3.

Notas Explicativas**b) Reconhecimento e mensuração do valor justo dos pagamentos baseados em ações**

Para mensuração do valor justo das opções de compra de ações preferenciais Classe A da controlada Suzano Papel e Celulose, a Companhia e suas controladas utilizaram os seguintes modelos de cálculo:

| Descrição das premissas | Indicadores | | |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Opções | | |
| | Programa II | Programa III | SAR 2014 |
| Modelo de Cálculo | Bjerkstrand-Stensland | Binomial | Simulação de Monte Carlo |
| Preço do ativo base (1) | R\$ 7,02/ ação | R\$ 7,73/ ação | R\$ 8,93/ ação |
| Expectativa de volatilidade (2) | 40,02% a.a. | 40,47% a.a. | 36,82 % a.a. |
| Expectativa de vida média das ações fantasma / opções (3) | 2,59 anos | Igual à vida da opção | Igual à vida da opção |
| Expectativa de dividendos (4) | 3,49% a.a. | 3,49% a.a. | 2,94% a.a. |
| Taxa de juros média ponderada livre de risco (5) | média de 8,02% | média de 8,99% | média de 11,90% |

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

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

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

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

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

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

| | Consolidado | | | |
|---|---------------------|---------------|---------------------------------|----------------|
| | Passivo e líquido | Patrimônio | Resultado | |
| | | | Período de seis meses findo em: | |
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Provisão com plano de ações fantasma | 23.237 | 24.901 | (3.561) | (1.825) |
| Provisão com plano de opções de compra de ações | - | - | - | 1.759 |
| Total do plano de remuneração baseado em ações | <u>23.237</u> | <u>24.901</u> | | |
| Patrimônio líquido | | | | |
| Reserva de opções de compra de ações | <u>23.363</u> | 16.367 | (6.995) | (2.999) |
| Resultado | | | <u>(10.556)</u> | <u>(3.065)</u> |
| | | | | |
| | Controladora | | | |
| | Passivo | | Resultado | |
| | | | Período de seis meses findo em: | |
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Provisão com plano de ações fantasma | 3.168 | 4.432 | 953 | 948 |
| Total do plano de remuneração baseado em ações | <u>3.168</u> | <u>4.432</u> | | |
| Resultado | | | <u>953</u> | <u>948</u> |

Notas Explicativas

22. Dívidas com aquisição de ativos - Consolidado

A controlada Suzano Papel e Celulose e suas controladas realizaram transações para aquisição de terras e reflorestamento através de Contratos de Compra e Venda e Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI").

Em 30 de junho de 2014, os contratos referentes as dívidas relacionadas a aquisição de terrenos, fazendas, reflorestamento e casas em construção da controlada Suzano Papel e Celulose no Maranhão não apresentaram alteração em relação as demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2013 e totalizam o montante de R\$ 179.047 no Consolidado, apresentadas na rubrica de Dívidas com Aquisição de Ativos no Passivo Circulante e Não Circulante (31 de dezembro de 2013, o montante de R\$ 177.688).

23. Patrimônio líquido

Em 30 de junho de 2014 o capital social da Companhia é 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 preferências de classe B sem direito a voto.

Em 30 de abril de 2013, a Companhia realizou a Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, onde foi aprovado o aumento do capital social, de R\$ 1.018.819 para R\$ 1.953.374, no montante de R\$ 934.555, mediante emissão de 17.605 mil ações ordinárias; 17.050 mil ações preferenciais Classe A e 7.290 mil ações preferenciais Classe B, todas nominativas, sem valor nominal, com os mesmos direitos e restrições das ações já existentes.

O aumento de capital foi totalmente subscrito pelos acionistas controladores na própria assembleia acima referida e foi integralizado no ato mediante capitalização de créditos decorrentes de adiantamentos efetuados para futuros aumentos de capital.

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

23.1 Ajuste de avaliação patrimonial e Outros resultados abrangentes

Ajuste de avaliação patrimonial

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

Outros resultados abrangentes

A Companhia registrou nesta rubrica do balanço os reflexos das contrapartidas das variações cambiais sobre investidas no exterior, o ganho ou perda com a atualização dos passivos

Notas Explicativas

atuariais e o resultado com a conversão das debêntures de 5º emissão em ações com Partes Relacionadas, líquidos do imposto de renda e contribuições sociais diferidos da controlada Suzano Papel e Celulose.

23.2 Lucro por ação

Básico

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

| | 30.06.2014 | | | |
|--|----------------|---------------------------|---------------------------|---------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Lucro atribuível aos acionistas controladores | 37.852 | 40.324 | 17.242 | 95.418 |
| Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período | 70.805 | 68.573 | 29.320 | 168.698 |
| Lucro básico por ação | <u>0,53459</u> | <u>0,58805</u> | <u>0,58805</u> | |

| | 30.06.2013 | | | |
|--|------------------|---------------------------|---------------------------|----------|
| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
| Prejuízo atribuível aos acionistas controladores | (27.461) | (29.254) | (12.509) | (69.224) |
| Quantidade média ponderada da quantidade de ações no período | 62.003 | 60.048 | 25.675 | 147.725 |
| Prejuízo básico por ação | <u>(0,44290)</u> | <u>(0,48719)</u> | <u>(0,48719)</u> | |

Diluído

A Companhia não apresenta ações potenciais que provocariam diluição.

23.3 Distribuição de dividendos

Em 30 de abril de 2014, foi realizada a Assembleia Geral Ordinária (AGO), sendo aprovada a proposta da Administração para distribuição de dividendos no montante total de R\$ 33.913, a serem distribuídos aos acionistas e debitados da Reserva de Lucros, da seguinte forma: R\$ 0,19 (dezenoves centavos de real) para as ações ordinárias; R\$ 0,209 (vinte centavos de real e noventa milésimos de centavo de real) para as ações preferenciais. Os dividendos ora propostos foram pagos, (creditados em conta) aos acionistas em 12 de maio de 2014, com base na posição acionária em 30 de abril de 2014, passando as ações a serem negociadas "ex-direitos" a partir de 02 de maio de 2014.

Notas Explicativas**24. Outras receitas operacionais, líquidas – Consolidado**

| | Consolidado | |
|---|---------------------------------------|-------------------|
| | Período de seis meses findo em | |
| | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Resultado na venda de outros produtos | 3.963 | (4.189) |
| Resultado na venda de ativo imobilizado e biológico | 1.600 | 5.956 |
| Resultado na venda de investimentos | (46) | 123.721 (2) |
| Provisão para perda com imobilizados e baixas | (33.436) (5) | (4.404) |
| Resultado na atualização do valor justo dos ativos biológicos | - | (3.667) (3) |
| Acordo comercial com fornecedores (1) | 31.500 | - |
| Gastos com reorganização | - | (6.933) |
| Recebimento de processos judiciais (4) | 10.756 | - |
| Amortização do ativo intangível | (7.533) | (6.927) |
| Outras receitas operacionais | 2.762 | (6.324) |
| Outras despesas operacionais | (4) | - |
| Total de outras despesas operacionais | (41.019) | (32.557) |
| Total de outras receitas operacionais | 50.581 | 129.790 |
| Outras receitas operacionais, líquidas | 9.562 | 97.233 |

- 1) Refere-se a um acordo comercial firmado com ex-fornecedor da controlada Suzano Papel e Celulose, em decorrência de eventuais créditos remanescentes da relação comercial.
- 2) Alienação da participação da controlada Suzano Papel e Celulose, através de sociedade sob seu controle, no Consórcio Capim Branco Energia.
- 3) Resultado auferido na empresa SER, controlada da Suzano Papel e Celulose.
- 4) O montante refere-se a recebimento parcial de créditos de empréstimos compulsórios discutidos em ações judiciais contra a Centrais Elétricas Brasileiras S.A – Eletrobrás.
- 5) Montante composto, substancialmente, pela baixa de ativos operacionais obsoletos de R\$ 17.431 e constituição para perdas sobre ativos operacionais de R\$16.005 na controlada Suzano Papel e Celulose.

25. Resultado financeiro, líquido

| | Consolidado | | Controladora | |
|--|---------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
| | Período de seis meses findo em | | Período de seis meses findo em | |
| | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Rendimento de aplicações financeiras | 114.403 | 119.939 | 2.087 | 1.394 |
| Ganhos em operações com derivativos | 18.602 | 16.722 | - | - |
| Outras receitas financeiras | 18.637 | 7.927 | 18.052 | 12.659 |
| Total das receitas financeiras | 151.642 | 144.588 | 20.139 | 14.053 |
| Despesas de juros | (483.142) | (366.159) | (1.671) | (2.283) |
| Perdas em operações com derivativos | (9.845) | (19.865) | - | - |
| Outras despesas financeiras | (17.071) | (12.789) | (3) | (17) |
| Total das despesas financeiras | (510.058) | (398.813) | (1.674) | (2.300) |
| Variações monetárias e cambiais sobre empréstimos e financiamentos | 437.614 | (509.323) | - | - |
| Variações monetárias e cambiais sobre outros ativos e passivos | (81.108) | 31.057 | 22.416 | (27.536) |
| | 356.506 | (478.266) | 22.416 | (27.536) |
| Resultado financeiro líquido | (1.910) | (732.491) | 40.881 | (15.783) |

Notas Explicativas

26. Receita Líquida – Consolidado

Demonstramos a seguir a reconciliação da receita bruta e a receita líquida para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013:

| | Consolidado | |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| | Período de seis meses findo em | |
| | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Receita bruta de vendas | 3.591.188 | 2.913.811 |
| Deduções | | |
| Impostos sobre vendas | (441.012) (a) | (367.690) |
| Devoluções e cancelamentos | (34.196) | (29.847) |
| Descontos e abatimentos | (7.224) | (7.222) |
| Receita Líquida | 3.108.756 | 2.509.052 |

- (a) Inclui o montante relativo a contribuição social ao Instituto Nacional de Seguro Social – INSS instituído pela Lei nº 12.715/12 e o Decreto 7.828/12, correspondente a 1% sobre a receita bruta, com vigência até 31 de dezembro de 2014.

27. Informação por segmento – Consolidado

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

As principais informações consolidadas por segmento de negócio, correspondentes aos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e de 2013 são as seguintes:

| | Período de seis meses findo em 30/06/2014 | | | | | Período de seis meses findo em 30/06/2013 | | | | |
|---------------------------------------|---|-----------|-------------|----------------|------------|---|-----------|-------------|----------------|------------|
| | Celulose | Papel | Imobiliário | Não Segmentado | Total | Celulose | Papel | Imobiliário | Não Segmentado | Total |
| Receita líquida | 1.563.444 | 1.545.146 | 166 | - | 3.108.756 | 1.138.747 | 1.369.521 | 784 | - | 2.509.052 |
| Resultado financeiro líquido | - | - | - | (1.910) | (1.910) | - | - | - | (732.491) | (732.491) |
| Despesas administrativas | - | - | - | (11.525) | (11.525) | - | - | - | (16.385) | (16.385) |
| Outras receitas operacionais líquidas | - | - | - | 9.562 | 9.562 | - | - | - | 97.233 | 97.233 |
| Resultado operacional | 195.381 | 254.899 | (806) | (3.873) | 445.601 | 162.958 | 180.138 | 358 | (646.711) | (303.257) |
| | 30/06/2014 | | | | | 31/12/2013 | | | | |
| Total dos ativos | 14.311.995 | 6.800.848 | 4.229 | 6.041.581 | 27.158.653 | 13.837.746 | 7.063.976 | 3.383 | 6.593.449 | 27.498.554 |

Notas Explicativas

28. Despesas por natureza

| | Consolidado | | Controladora | |
|--|--------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| | Período de seis meses findo em | | | |
| | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
| Custos variáveis, fixos demais despesas comerciais e administrativos | 1.697.196 | 1.437.183 | 5.919 | 9.104 |
| Gastos com pessoal | 412.662 | 342.210 | 7.851 | 8.591 |
| Depreciação, exaustão e amortização | 560.949 | 397.658 | 58 | 114 |
| | 2.670.807 | 2.177.051 | 13.828 | 17.809 |

29. Compromissos

Vale Florestar

Com o fechamento da transação pela controlada Suzano Papel e Celulose de aquisição das quotas do Fundo Vale Florestar descrita na Nota Explicativa 1.1 a), dar-se-á distratado o Contrato de Compra e Venda de Árvores em Pé celebrado em 13 de julho de 2009, pela controlada Suzano Papel e Celulose com a Vale S.A.

30. 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 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 e consequente de danos materiais. Em 30 de junho de 2014, a importância segurada é de R\$ 17.813.510 e o limite máximo de indenização é de R\$ 3.747.500.
- **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 atividades como Conselheiros, Diretores e Administradores da Sociedade. Em 30 de junho de 2014, a importância segurada é de R\$ 55.000.
- **Responsabilidade Civil e Geral:** Reembolsa a companhia por indenizações decorrentes de sentenças transitadas em julgado ou por acordos previamente aprovados e autorizados pela seguradora por involuntários danos materiais e/ou físicos causados a terceiros decorrentes das atividades industriais e/ou comerciais, inclusive por poluição acidental. O seguro abrange também entre outros a responsabilidade do empregador, veículos contingentes, produto no território nacional. Em 30 de junho de 2014, a importância segurada é de R\$ 10.000.

Notas Explicativas

31. Avais e Fianças

As garantias assumidas pela Companhia junto às partes relacionadas, em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, eram as seguintes:

| | <u>30.06.2014</u> | <u>31.12.2013</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Suzano Papel e Celulose S.A.(1) | | |
| BNDES | 3.107.665 | 3.040.911 |
| FNE - BNB | 66.524 | 75.642 |
| | <u>3.174.189</u> | <u>3.116.553</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 15 de julho de 2022;

No período findo em 30 de junho de 2014 a Companhia reconheceu como receita financeira o montante de R\$ 10.587 (30 de junho de 2013, o montante foi de R\$ 6.787) referente à concessão das referidas garantias.

33. Evento Subsequente – controlada Suzano Papel e Celulose

Em 08 de agosto de 2014, a controlada Suzano Papel e Celulose anunciou através de Comunicado ao Mercado que, em decorrência do cumprimento das condições precedentes previstas no Contrato de Compra e Venda de Quotas celebrado em 04 de junho de 2014, concluiu a aquisição direta da totalidade das quotas emitidas pelo Fundo Vale Florestar. O preço total e as condições de pagamento permaneceram os mesmos divulgados no Fato Relevante publicado em 04 de junho de 2014 pela controlada Suzano Papel e Celulose.

Esta transação será contabilizada de acordo com as regras do CPC 15 (R1) – Cominação de Negócios o qual estabelece, entre outras coisas que, os ativos líquidos adquiridos, registrados ou não nas demonstrações financeiras da adquirida, devem ser avaliados e reconhecidos na data de aquisição pelos seus valores justo. O principal ativo adquirido nesta transação são as florestas, as quais foram avaliadas pelo seu valor justo até às demonstrações financeiras da VFSA de 31 de dezembro de 2013.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos

Conselheiros e Diretores da

Suzano Holding S.A.

São Paulo-SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Suzano Holding S.A, identificadas como, Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

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

São Paulo, 13 de agosto de 2014

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/O-6

Carla Bellangero

Contadora CRC 1SP196751/O-4