

## NOTAS EXPLICATIVAS

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificamente indicado).

---

### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Celulose Irani S.A. (“Companhia”) é uma companhia aberta domiciliada no Brasil, listada na Bolsa de Valores de São Paulo (“BOVESPA”) e com sede na Rua General João Manoel, nº157, 9º andar, município de Porto Alegre (RS). A Companhia e suas controladas têm como atividades preponderantes aquelas relacionadas à indústria de embalagem de papelão ondulado, papel para embalagens, industrialização de produtos resinosos e seus derivados. Atua no segmento de florestamento e reflorestamento e utiliza como base de toda sua produção a cadeia produtiva das florestas plantadas e a reciclagem de papel.

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa nº4.

Sua controladora direta é a Irani Participações S.A., sociedade anônima brasileira de capital fechado. Sua controladora final é a empresa D.P Representações e Participações Ltda, ambas as empresas do Grupo Habitasul.

A emissão dessas demonstrações financeiras da Companhia foi autorizada pelo Conselho de Administração em 25 de julho de 2013.

### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As informações contábeis intermediárias individuais consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao semestre e ao período de três meses findos em 30 de junho de 2013, foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS – International Financial Reporting Standards), emitidas pelo IASB – International Accounting Standards Board, e práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nos pronunciamentos técnicos emitidos pelo CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis, plenamente convergentes ao IFRS, e normas estabelecidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

As demonstrações financeiras intermediárias individuais da Controladora foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais divergem das práticas do IFRS apresentadas nas demonstrações financeiras separadas quanto à avaliação de investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, onde seriam registrados a custo ou valor justo, em conformidade com o IFRS.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela CVM.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuível aos acionistas controladores, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS's e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto.

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros e os ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos, e ativos imobilizados mensurados ao custo atribuído na data de 01 de janeiro de 2009, data da adoção inicial dos novos pronunciamentos técnicos ICPC10/CPC 27, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Moeda funcional e conversão de moedas estrangeiras

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em reais (R\$), sendo esta a moeda funcional e de apresentação da Companhia e de suas controladas.

As transações em moeda estrangeira são inicialmente registradas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ganhos e perdas resultantes da diferença entre a conversão dos saldos em moeda estrangeira para a moeda funcional são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto quando qualificadas como hedge accounting de fluxo de caixa e, portanto, diferidos no patrimônio líquido como operações de hedge de fluxo de caixa.

#### b) Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem os saldos de caixa, bancos e as aplicações financeiras de liquidez imediata, com baixo risco de variação de valor, e com vencimento inferior a 90 dias da data da aplicação e com a finalidade de atender compromissos de curto prazo.

#### c) Contas a receber e provisão para créditos de liquidação duvidosa

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos, acrescidos de variação cambial quando aplicável. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é calculada com base nas perdas estimadas segundo avaliação individualizada das contas a receber e considerando as perdas históricas, cujo montante é considerado suficiente pela Administração da Companhia para cobrir eventuais perdas na realização dos créditos.

#### d) Impairment de ativos financeiros

A Companhia avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado, o qual ocorre e incorre em perdas para *impairment* somente se há evidências objetivas de que um ou mais eventos tem impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros, e que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que a Companhia usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- ii) uma quebra de contrato, como inadimplência no pagamento dos juros ou principal;
- iii) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
- iv) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras;
- v) mudanças adversas nas condições e/ou economia que indiquem redução nos fluxos de caixa futuros estimados das carteiras dos ativos financeiros.

Havendo evidências de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado, a diferença entre o valor contábil e o valor presente dos fluxos de caixa futuros é estimada e a perda por *impairment* reconhecida na demonstração de resultado.

e) Estoques

São demonstrados ao menor valor entre o custo médio de produção ou de aquisição, e o valor realizável líquido. O valor realizável líquido corresponde ao preço de venda estimado dos estoques, deduzido de todos os custos estimados para conclusão e gastos necessários para realizar a venda.

f) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas são avaliados nas demonstrações financeiras individuais pelo método de equivalência patrimonial.

Conforme o método de equivalência patrimonial, os investimentos em controladas são ajustados para fins de reconhecimento da participação da Companhia no lucro ou prejuízo e outros resultados abrangentes da controlada.

Transações, saldos e ganhos não realizados nas operações entre partes relacionadas são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

g) Imobilizado e intangível

Os ativos imobilizados são avaliados pelo custo atribuído, deduzidos de depreciação acumuladas e perda por redução ao valor recuperável, quando aplicável. São registrados como parte dos custos das imobilizações em andamento, no caso de ativos qualificáveis, os custos de empréstimos capitalizados. Tais imobilizações são classificadas nas categorias

adequadas do imobilizado quando concluídas e prontas para o uso pretendido. A depreciação desses ativos inicia-se quando eles estão prontos para o uso na mesma base dos outros ativos imobilizados.

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

Os ativos intangíveis da Companhia são formados basicamente por licenças de softwares, que são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos softwares de três a cinco anos. Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

h) Ativo biológico

Os ativos biológicos da Companhia são representados principalmente por florestas de pinus que são utilizados para produção de papéis para embalagem, caixas e chapas de papelão ondulado e ainda para comercialização para terceiros e extração de goma resina. As florestas de pinus estão localizadas próximas à fábrica de celulose e papel em Santa Catarina, e também no Rio Grande do Sul, onde são utilizadas para produção de goma resina e para comercialização de toras.

Os ativos biológicos são avaliados a valor justo sendo deduzidas as despesas de venda periodicamente, sendo a variação de cada período reconhecida no resultado como variação de valor justo dos ativos biológicos. A avaliação do valor justo dos ativos biológicos se baseia em algumas premissas conforme nota explicativa 14.

i) Avaliação do valor recuperável de ativos (“Impairment”)

A Companhia adota como procedimento revisar o saldo de ativos não financeiros para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável, sempre que eventos ou mudanças de circunstâncias indiquem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos possa não ser recuperado com base em fluxo de caixa futuro. Essas revisões não indicam a necessidade de reconhecer perdas por redução ao valor recuperável.

j) Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)

O imposto de renda e contribuição social correntes são provisionados com base no lucro tributável determinado de acordo com a legislação tributária em vigor, que é diferente do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas ou despesas tributáveis ou dedutíveis em outros períodos, além de excluir itens não tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente para cada empresa com base nas alíquotas vigentes no fim do

período. A Companhia adota a taxa vigente de 34% para apuração de seus impostos, entretanto as controladas Habitasul Florestal S.A. e Iraflor – Comércio de Madeiras Ltda. adotam taxa presumida de 3,08% e a Irani Trading S.A., adota a taxa presumida de 10,88%.

Sobre as diferenças temporárias para fins fiscais, prejuízos fiscais, dos ajustes de custo atribuído e de variação do valor justo de ativos biológicos são registrados imposto de renda e contribuição social diferidos. Os impostos diferidos passivos são geralmente reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias tributáveis e os impostos diferidos ativos são reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias dedutíveis, apenas quando for provável que a Companhia apresentará lucro tributável futuro em montante suficiente para que tais diferenças temporárias dedutíveis possam ser utilizadas. São registrados imposto de renda e contribuição social diferidos para as controladas com regime tributário de lucro presumido, quanto ao valor justo dos ativos biológicos e o custo atribuído dos ativos imobilizados.

k) Captações e debêntures

São registrados pelos valores originais de captação, deduzidos dos respectivos custos de transação quando existentes, atualizados monetariamente pelos indexadores pactuados contratualmente com os credores, acrescidos de juros calculados pela taxa de juros efetiva e atualizados pela variação cambial quando aplicável, até as datas dos balanços, conforme descrito em notas explicativas.

l) Instrumentos financeiros derivativos

Alguns instrumentos financeiros derivativos, dependendo da sua natureza, são avaliados pelo valor justo na data do balanço em contrapartida de receitas ou despesas financeiras no resultado do período. Determinados instrumentos financeiros derivativos são avaliados e reconhecidos no resultado do período, nas receitas ou despesas financeiras, por fazerem parte de um único instrumento financeiro (instrumento financeiro derivativo vinculado a operações de captação).

m) Hedge de fluxo de caixa (Hedge Accounting)

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de hedge e os itens protegidos por hedge, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de operações de hedge. A Companhia também documenta sua avaliação, tanto no início do hedge como de forma contínua, de que os instrumentos de hedge usados nas operações são altamente eficazes na compensação das variações nos fluxos de caixa dos itens protegidos por hedge.

As movimentações nos valores de hedge classificados na conta "Ajustes de avaliação patrimonial" no patrimônio líquido estão demonstradas na nota explicativa nº 21.

A parcela efetiva das variações no valor dos instrumentos de hedge designados e qualificados como hedge de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é imediatamente reconhecido na demonstração do resultado do período.

Os valores acumulados no patrimônio são realizados na demonstração do resultado nos períodos em que o item protegido por hedge afetar o resultado (por exemplo, quando ocorrer venda prevista que é protegida por hedge). O ganho ou perda relacionado com a parcela efetiva dos instrumentos de hedge que protege as operações altamente prováveis é reconhecido na demonstração do resultado como "Despesas financeiras". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é reconhecido na demonstração do resultado do período.

Quando um instrumento de hedge vence ou é vendido, ou quando um hedge não atende mais aos critérios da contabilidade de hedge, todo ganho ou perda acumulado existente no patrimônio naquele momento permanece no patrimônio e é reconhecido no resultado quando a operação for reconhecida na demonstração do resultado. Quando não se espera mais que uma operação ocorra, o ganho ou a perda acumulada que havia sido apresentado no patrimônio é imediatamente transferido para a demonstração do resultado do período.

n) Arrendamento mercantil

Como arrendatário

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia fica substancialmente com todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamento financeiro. Todos os outros arrendamentos são classificados como operacional e registrados no resultado do período. Os arrendamentos financeiros são registrados como se fosse uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento (arrendamento). O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelas taxas definidas na nota explicativa nº 13.

Os pagamentos feitos para os arrendamentos operacionais (líquidos de todo incentivo recebido do arrendador) são apropriados ao resultado pelo método linear ao longo do período do arrendamento.

o) Provisões

Uma provisão é reconhecida no balanço quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como consequência de um evento passado e é provável que recursos sejam exigidos para liquidar essa obrigação. São constituídas em montante, considerado pela Administração, suficiente para cobrir perdas prováveis, sendo atualizada até a data do balanço, observada a natureza de cada risco e apoiada na opinião dos advogados da Companhia.

p) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das demonstrações financeiras foram utilizados julgamentos, estimativas e premissas contábeis para a contabilização de certos ativos, passivos e outras transações, e no registro das receitas e despesas dos exercícios.

A definição dos julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotadas pela Administração foi elaborada com a utilização das melhores informações disponíveis na

data das demonstrações financeiras, envolvendo experiência de eventos passados, previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

As demonstrações financeiras incluem, portanto, várias estimativas, tais como, mas não se limitando a: seleção de vida útil dos bens do imobilizado (nota explicativa nº 13), a realização dos créditos tributários diferidos (nota explicativa nº 11), provisões para créditos de liquidação duvidosa (nota explicativa nº 6), avaliação do valor justo dos ativos biológicos (nota explicativa nº 14), provisões fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas (nota explicativa nº 20), além de redução do valor recuperável de ativos.

Os resultados reais dos saldos constituídos com a utilização de julgamentos, estimativas e premissas contábeis, quando de sua efetiva realização, podem ser divergentes dos reconhecidos nas demonstrações financeiras.

i) A Companhia possui incentivo fiscal de ICMS concedido pelo governo estadual de Santa Catarina. O Supremo Tribunal Federal (STF) proferiu decisões em Ações Diretas, declarando a inconstitucionalidade de diversas leis estaduais que concederam benefícios fiscais de ICMS sem prévio convênio entre os Estados.

Embora o incentivo fiscal detido não esteja em julgamento pelo STF, a Companhia vem acompanhando, por seus assessores legais, a evolução dessa questão nos tribunais para determinar eventuais impactos em suas operações e consequentes reflexos nas demonstrações financeiras.

q) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência de exercícios e inclui rendimentos, encargos e variações cambiais às taxas oficiais, incidentes sobre ativos e passivos circulantes e de longo prazo, bem como, quando aplicável, inclui os efeitos de ajustes de ativos para o valor de realização.

r) Reconhecimento das receitas

A receita é mensurada pelo valor justo da contrapartida recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços, deduzida de quaisquer estimativas de devoluções, descontos comerciais e/ou bonificações concedidos ao cliente e outras deduções similares. Na receita total consolidada são eliminadas as receitas entre a Controladora e as Controladas.

A receita de vendas de produtos é reconhecida quando todas as seguintes condições forem satisfeitas:

- a Companhia transferiu ao comprador os riscos e benefícios significativos relacionados à propriedade dos produtos;
- a Companhia não mantém envolvimento continuado na gestão dos produtos vendidos em grau normalmente associado à propriedade nem controle efetivo sobre tais produtos;
- o valor da receita pode ser mensurado com confiabilidade;

- é provável que os benefícios econômicos associados à transação fluirão para a Companhia; e
- os custos incorridos ou a serem incorridos relacionados à transação podem ser mensurados com confiabilidade.

s) Subvenções governamentais

Os diferimentos de recolhimento de impostos, concedidos direta ou indiretamente pelo Governo, exigidos com taxas de juros abaixo do mercado, são tratados como uma subvenção governamental, mensurada pela diferença entre os valores obtidos e o valor justo calculado com base em taxas de juros de mercado. Essa diferença é registrada em contrapartida da receita de vendas no resultado e será apropriada com base na medida do custo amortizado e a taxa efetiva ao longo do período.

t) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

A legislação societária brasileira requer a apresentação da demonstração do valor adicionado, individual e consolidado, como parte do conjunto das demonstrações financeiras apresentadas pela Companhia. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis. Esta demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante os exercícios apresentados.

A DVA foi preparada seguindo as disposições contidas no CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado e com base em informações obtidas dos registros contábeis da Companhia, que servem como base de preparação das demonstrações financeiras.

#### 4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras consolidadas abrangem a Celulose Irani S.A. e suas controladas conforme segue:

Participação no capital social - (%)		
Empresas controladas - participação direta	30.06.13	31.12.12
Habitasul Florestal S.A.	100,00	100,00
Irani Trading S.A.	100,00	100,00
HGE - Geração de Energia Sustentável LTDA	99,98	99,98
Iraflor - Comércio de Madeiras LTDA	99,99	99,99

As práticas contábeis adotadas pelas empresas controladas são consistentes com as práticas adotadas pela Companhia. Nas demonstrações financeiras consolidadas foram eliminados os investimentos nas empresas controladas, os resultados das equivalências patrimoniais, bem como os saldos das operações realizadas e lucros e/ou prejuízos não realizados entre as empresas. As informações contábeis das controladas utilizadas para consolidação têm a mesma data base da controladora.

As operações de cada uma das controladas estão descritas na nota explicativa nº 12.



## 5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Os saldos de Caixa e equivalentes de caixa são representados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Fundo fixo	20	18	23	21
Bancos	1.561	1.245	1.690	1.373
Depósitos bancários de curto prazo	77.758	93.788	79.941	95.528
	<u>79.339</u>	<u>95.051</u>	<u>81.654</u>	<u>96.922</u>

Os depósitos bancários de curto prazo são remunerados com renda fixa – CDB, à taxa média de 100,68% do CDI.

## 6. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	99.586	91.600	103.343	95.252
Clientes - mercado externo	11.587	8.417	11.616	8.447
	<u>111.173</u>	<u>100.017</u>	<u>114.959</u>	<u>103.699</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(6.602)	(6.232)	(7.288)	(6.918)
	<u>104.571</u>	<u>93.785</u>	<u>107.671</u>	<u>96.781</u>

Em 30 de junho de 2013, no consolidado de contas a receber de clientes encontram-se vencidos e não provisionados um montante de R\$ 9.129, referente a clientes independentes que não apresentam históricos de inadimplência.

A análise de vencimento das contas a receber de clientes está representada na tabela abaixo.

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
À vencer	95.692	84.302	98.542	86.729
Vencidos até 30 dias	6.610	6.237	6.854	6.811
Vencidos de 31 a 60 dias	918	1.899	919	1.900
Vencidos de 61 a 90 dias	392	240	392	241
Vencidos de 91 a 180 dias	561	89	569	95
Vencidos há mais de 180 dias	7.000	7.250	7.683	7.923
	<u>111.173</u>	<u>100.017</u>	<u>114.959</u>	<u>103.699</u>

O prazo médio de crédito na venda de produtos é de 50 dias. A Companhia constitui provisão para crédito de liquidação duvidosa para as contas a receber vencidas há mais de 180 dias com base em análise da situação financeira de cada devedor e ainda baseada em experiências passadas de inadimplência. Também são constituídas provisões para crédito de liquidação duvidosa para

contas a receber vencidas há menos de 180 dias, nos casos em que os valores são considerados irrecuperáveis, considerando-se a situação financeira de cada devedor.

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Saldo no início do exercício	(6.232)	(5.835)	(6.918)	(6.544)
Provisões para perdas reconhecidas	(370)	(397)	(370)	(397)
Valores recuperados no período	-	-	-	23
Saldo no final do exercício	<u>(6.602)</u>	<u>(6.232)</u>	<u>(7.288)</u>	<u>(6.918)</u>

Parte dos recebíveis no valor de R\$ 62.556 está cedida como garantia de algumas operações financeiras, dentre elas cessão fiduciária de 25% do valor do saldo devedor principal das debêntures (nota explicativa 16), e também cessão fiduciária de 3 (três) parcelas de aluguel da operação CCI (nota explicativa 15).

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou comprometidos em 30 de junho de 2013 é avaliada com base nas informações históricas sobre os índices de inadimplência da Companhia conforme abaixo:

Qualidade contas a receber

Classe de cliente	% Histórico	Consolidado
		Valor a receber
a) Clientes sem histórico de atraso	92,6	91.250
b) Clientes com histórico de atraso de até 7 dias	6,5	6.405
c) Clientes com histórico de atraso superior a 7 dias	0,9	887
		<u>98.542</u>

- a) Clientes pontuais que não apresentam qualquer histórico de atraso.
- b) Clientes imprecisos que apresentam histórico de atraso de até 7 dias, sem histórico de inadimplência.
- c) Clientes imprecisos que apresentam histórico de atraso superior a 7 dias, sem histórico de inadimplência.

## 7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Produtos acabados	4.353	4.334	4.353	4.334
Materiais de produção	29.858	19.931	29.858	19.931
Materiais de consumo	14.814	13.040	14.874	13.086
Outros estoques	1.798	759	1.798	759
	<u>50.823</u>	<u>38.064</u>	<u>50.883</u>	<u>38.110</u>

O custo dos estoques reconhecido como despesa durante o trimestre foi de R\$ 104.735 (R\$ 84.822 no 2T12) na controladora e R\$ 103.587 (84.731 no 2T12) no consolidado.

O custo dos estoques reconhecido como despesa não inclui qualquer redução referente a perdas de estoques ao valor realizável líquido. A Administração espera que os estoques sejam recuperados em um período inferior a 12 meses.

## 8. IMPOSTOS A RECUPERAR

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
ICMS sobre aquisição de imobilizado	4.564	4.239	4.564	4.239
ICMS	185	277	185	277
PIS/COFINS	393	852	393	852
IPI	142	88	142	88
Imposto de renda	151	74	151	74
Contribuição social	58	29	58	29
IRRF	622	1.290	622	1.290
	<u>6.115</u>	<u>6.849</u>	<u>6.115</u>	<u>6.849</u>
Parcela do circulante	3.232	4.083	3.232	4.083
Parcela do não circulante	2.883	2.766	2.883	2.766

Os créditos de ICMS sobre aquisição de imobilizado são gerados em relação às compras de bens para o ativo da Companhia e são utilizados em 48 parcelas mensais e consecutivas conforme previsto em legislação que trata do assunto.

## 9. BANCOS CONTA VINCULADA

	Controladora e Consolidado	
	30.06.13	31.12.12
Banco do Brasil - Nova York - a)	872	931
Total circulante	<u>872</u>	<u>931</u>

- a) Banco do Brasil – Nova York / Estados Unidos da América - representado por valores retidos para garantir as amortizações das parcelas trimestrais do empréstimo de pré-pagamento de exportação captado junto ao banco Credit Suisse, referente à parcela com vencimento em agosto de 2013. Por ocasião de repactuação de contrato objeto da retenção realizada em 27 de abril de 2012, até novembro de 2014 serão exigidos somente os juros do contrato.

## 10. OUTROS ATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Créditos de carbono	-	4.378	-	4.378
Adiantamento a fornecedores	1.263	467	1.803	940
Créditos de funcionários	1.061	1.418	1.096	1.432
Renegociação de clientes	5.835	3.404	5.866	3.435
Despesas antecipadas	634	1.056	642	1.075
Credito a receber XKW Trading	8.058	7.674	8.058	7.674
Outros créditos	129	718	2.161	3.129
	<u>16.980</u>	<u>19.115</u>	<u>19.626</u>	<u>22.063</u>
Parcela do circulante	10.506	12.309	11.120	12.845
Parcela do não circulante	6.474	6.806	8.506	9.218

Créditos de carbono – os valores de crédito de carbono foram recebidos em março de 2013.

Renegociação de clientes – refere-se a créditos de clientes em atraso para os quais a Companhia realizou contratos de confissão de dívida acordando seu recebimento. O vencimento final das parcelas mensais será em novembro de 2014 e a taxa média de atualização é de 1% a 2% ao mês, reconhecidas no resultado por ocasião de seu recebimento. Alguns contratos têm cláusula de garantias de máquinas, equipamentos e imóveis garantindo o valor da dívida renegociada.

A Companhia avalia os clientes em renegociação e, quando aplicável, realiza provisão para perdas sobre o montante dos créditos renegociados. Para fazer frente a possíveis perdas, estão provisionados créditos no montante de R\$ 1.789, já deduzidos do valor apresentado de R\$ 5.835 na controladora e de R\$ 5.866 no consolidado.

Despesas antecipadas – refere-se principalmente a prêmios de seguros pagos por contratação de apólices de seguros para todas as unidades da Companhia, e são reconhecidos no resultado do período mensalmente pelo prazo de vigência de cada uma das apólices.

Créditos a receber XKW Trading Ltda – refere-se à venda da então Controlada Meu Móvel de Madeira Ltda em 20 de dezembro de 2012.

## 11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre as diferenças temporárias para fins fiscais, prejuízos fiscais, dos ajustes de custo atribuído e de variação do valor justo de ativos biológicos.

A Companhia adotou para os exercícios de 2012 e de 2013 o regime de caixa na apuração do imposto de renda e contribuição social sobre variações cambiais e registrou passivo fiscal diferido da variação cambial a realizar.

Com base no valor justo dos ativos biológicos e no custo atribuído do ativo imobilizado, foram registrados impostos diferidos passivos, ajustados pela revisão da vida útil do imobilizado, tratado como RTT (Regime Tributário de Transição) e registrado nesta mesma conta.

Os impactos tributários iniciais sobre o custo atribuído do ativo imobilizado foram reconhecidos em contrapartida do patrimônio líquido.

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Imposto de renda diferido ativo				
Sobre provisões temporárias	10.401	11.462	10.401	11.462
Sobre prejuízo fiscal	3.353	1.624	3.353	1.624
Contribuição social diferida ativa				
Sobre provisões temporárias	3.744	4.126	3.744	4.126
Sobre prejuízo fiscal	1.207	585	1.207	585
	<u>18.705</u>	<u>17.797</u>	<u>18.705</u>	<u>17.797</u>
<b>PASSIVO</b>				
Imposto de renda diferido passivo				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	1.442	1.661	1.442	1.661
Juros s/debêntures	-	-	3.224	2.683
Valor justo dos ativos biológicos	36.470	37.230	37.998	38.628
Custo atribuído do ativo imobilizado e revisão de vida útil	86.806	86.074	107.618	106.913
Subvenção governamental	546	505	546	505
Hedge de fluxo de caixa	(4.825)	(2.322)	(4.825)	(2.322)
Contribuição social diferida passiva				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	519	598	519	673
Juros s/debêntures	-	-	1.161	891
Valor justo dos ativos biológicos	13.129	13.403	13.954	14.133
Custo atribuído do ativo imobilizado e revisão de vida útil	31.250	30.986	38.742	38.489
Subvenção governamental	196	182	196	182
Hedge de fluxo de caixa	(1.737)	(836)	(1.737)	(836)
	<u>163.796</u>	<u>167.481</u>	<u>198.838</u>	<u>201.600</u>
Passivo de imposto diferido (líquido)	<u>145.091</u>	<u>149.684</u>	<u>180.133</u>	<u>183.803</u>

A Administração reconhece imposto de renda e contribuição social diferidos sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social. Com base em projeções orçamentárias aprovadas pelo Conselho de Administração, a Administração estima que os saldos, consolidados, sejam realizados conforme demonstrado abaixo:

Ativo de imposto diferido	Consolidado
Período	30.06.13
2013	5.004
2014	5.583
2015	4.723
2016	3.395
	<u>18.705</u>

Passivo de imposto diferido	Consolidado
<u>Período</u>	<u>30.06.13</u>
2013	1.531
2014	2.245
2015	2.470
2016	2.717
2017 em diante	189.875
	<u>198.838</u>

A movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos é assim demonstrada:

Controladora	<u>Saldo inicial 31.12.12</u>	<u>Reconhecido no resultado</u>	<u>Saldo final 30.06.13</u>
Impostos diferidos ativos com relação a:			
Provisão para participações	2.614	(612)	2.002
Provisão para riscos diversos	12.846	(754)	12.092
Outros	128	(77)	51
Total diferenças temporárias	<u>15.588</u>	<u>(1.443)</u>	<u>14.145</u>
Prejuízos fiscais	<u>2.209</u>	<u>2.351</u>	<u>4.560</u>
	<u>17.797</u>	<u>908</u>	<u>18.705</u>
Consolidado	<u>Saldo inicial 31.12.12</u>	<u>Reconhecido no resultado</u>	<u>Saldo final 30.06.13</u>
Impostos diferidos ativos com relação a:			
Provisão para participações	2.614	(612)	2.002
Provisão para riscos diversos	12.846	(754)	12.092
Outros	177	(77)	100
Total diferenças temporárias	<u>15.637</u>	<u>(1.443)</u>	<u>14.194</u>
Prejuízos fiscais	<u>2.160</u>	<u>2.351</u>	<u>4.511</u>
	<u>17.797</u>	<u>908</u>	<u>18.705</u>

Controladora	Reconhecido no			Saldo final
	Saldo inicial	resultado	patrimônio líquido	
	31.12.12			30.06.13
Impostos diferidos passivos com relação a:				
Variação cambial reconhecida por caixa	2.259	(298)	-	1.961
Valor justo dos ativos biológicos	50.633	(1.034)	-	49.599
Custo atribuído do ativo biológico e revisão da vida útil	117.060	997	-	118.057
Subvenção governamental	687	56	-	742
Hedge de fluxo de caixa	(3.158)	-	(3.404)	(6.562)
	<u>167.481</u>	<u>(279)</u>	<u>(3.404)</u>	<u>163.797</u>

  

Consolidado	Reconhecido no			Saldo final
	Saldo inicial	resultado	patrimônio líquido	
	31.12.12			30.06.13
Impostos diferidos passivos com relação a:				
Variação cambial reconhecida por caixa	2.335	(374)	-	1.961
Juros s/debêntures	3.573	812	-	4.385
Valor justo dos ativos biológicos	52.761	(808)	-	51.953
Custo atribuído do ativo biológico e revisão da vida útil	145.402	958	-	146.360
Subvenção governamental	687	55	-	742
Hedge de fluxo de caixa	(3.158)	-	(3.405)	(6.563)
	<u>201.600</u>	<u>643</u>	<u>(3.405)</u>	<u>198.838</u>

## 12. INVESTIMENTOS

	Habitasul Florestal	Irani Trading	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Meu Móvel de Madeira	Total
Em 31 de dezembro de 2011	115.033	90.524	38.130	3.529	1.359	248.575
Resultado da equivalência patrimonial	1.613	11.820	9.083	(2.946)	-	19.570
Resultado equivalência patr. oper. descontinuada	-	-	-	-	596	596
Dividendos propostos	(14.086)	(14.450)	(594)	-	-	(29.130)
Aporte capital	-	4.563	3.370	700	2.011	10.644
Adiantamento futuro aumento capital	9.420	15.100	-	-	-	24.520
Redução de capital Meu Móvel de Madeira	-	-	-	-	(2.049)	(2.049)
Venda participação Meu Móvel de Madeira	-	-	-	-	(1.917)	(1.917)
Em 31 de dezembro de 2012	111.980	107.557	49.989	1.283	-	270.809
Resultado da equivalência patrimonial	7.394	6.042	5.071	(51)	-	18.456
Dividendos propostos	(6.513)	(9.408)	-	-	-	(15.921)
Aporte capital	-	-	13.259	-	-	13.259
Em 30 de junho de 2013	112.861	104.191	68.319	1.232	-	286.603
Passivo	22.905	37.753	573	7	-	
Patrimônio líquido	112.861	104.194	68.325	1.232	-	
Ativo	135.766	141.947	68.898	1.239	-	
Receita líquida	9.288	8.560	8.636	-	-	
Resultado do período	7.394	6.042	5.072	(51)	-	
Participação no capital em %	100,00	100,00	99,99	99,98	-	

A controlada Habitasul Florestal S.A., realiza operações de plantio, corte e manejo de florestas de pinus e extração de resinas.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada na data de 30 de abril de 2013, os acionistas da controlada Habitasul Florestal S.A. deliberaram a distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 6.513, que deverão ser colocados a disposição dos acionistas até 31 de dezembro de 2013.

A controlada Irani Trading S.A., realiza operações de intermediação de exportações e importações de bens, exportação de bens adquiridos para tal fim e na administração e locação de imóveis.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada na data de 22 de abril de 2013, os acionistas da controlada Irani Trading S.A. deliberaram a distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 9.408, que deverão ser colocados a disposição dos acionistas até 31 de dezembro de 2013.

A controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., realiza operações de administração e comercialização de florestas plantadas para a controladora Celulose Irani S.A. e também para o mercado. No primeiro semestre de 2013, recebeu aporte de capital da controladora Celulose Irani S.A., no valor de R\$ 13.259 integralizados mediante incorporação de ativos florestais no valor de R\$ 13.251 e o valor de R\$ 8 em moeda corrente.

A controlada HGE Geração de Energia Sustentável Ltda., foi adquirida em 2009 e tem por objeto a geração, transmissão e distribuição de energia elétrica de origem eólica para fins de comércio em caráter permanente, como produtor independente de energia. Esta empresa continua em fase pré-operacional e avalia os projetos para implementá-los.

A controlada Meu Móvel de Madeira Comércio de Móveis e Decorações Ltda., realiza operações de venda a varejo de móveis e decorações e serviços de montagem de móveis. Em reunião realizada em 20 de dezembro de 2012, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a alienação de participação societária nesta controlada, conforme demonstrado na nota explicativa nº 32.





### 13. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

#### a) Composição do imobilizado

Controladora	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	(*) Outras imobilizações	Imobilizações em andamento	Adiantamento de fornecedor de imobilizado	Bens contratados em leasing financeiro	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
Em 31 de dezembro de 2011										
Saldo contábil líquido	123.901	29.114	326.772	497	3.563	20.614	759	16.592	14.027	535.839
Em 31 de dezembro de 2012										
Saldo inicial	123.901	29.114	326.772	497	3.563	20.614	759	16.592	14.027	535.839
Aquisições	-	583	4.130	92	346	27.587	14.568	1.226	-	48.532
Baixas	-	-	(130)	-	-	(135)	(9.297)	(54)	-	(9.616)
Transferências	-	4.318	21.887	-	712	(26.917)	-	-	-	-
Depreciação	-	(1.276)	(31.480)	(181)	(925)	-	-	(3.175)	(643)	(37.680)
Custo	123.901	40.692	542.676	1.850	8.588	21.149	6.030	28.523	16.061	789.470
Depreciação acumulada	-	(7.953)	(221.497)	(1.442)	(4.892)	-	-	(13.934)	(2.677)	(252.395)
Saldo contábil líquido	123.901	32.739	321.179	408	3.696	21.149	6.030	14.589	13.384	537.075
Em 30 de junho de 2013										
Saldo inicial	123.901	32.739	321.179	408	3.696	21.149	6.030	14.589	13.384	537.075
Aquisições	-	3	3.113	413	503	19.316	12.623	419	-	36.390
Baixas	-	-	(344)	-	(13)	(3.354)	(9.509)	(3)	-	(13.223)
Transferências	-	227	7.101	-	15	(7.343)	-	-	-	-
Depreciação	-	(518)	(11.339)	(105)	(285)	-	-	(1.611)	(322)	(14.180)
Saldo contábil líquido	123.901	32.451	319.710	716	3.916	29.768	9.144	13.394	13.062	546.062
Custo	123.901	40.922	552.546	2.263	9.093	29.768	9.144	28.939	16.061	812.637
Depreciação acumulada	-	(8.471)	(232.836)	(1.547)	(5.177)	-	-	(15.545)	(2.999)	(266.575)
Saldo contábil líquido	123.901	32.451	319.710	716	3.916	29.768	9.144	13.394	13.062	546.062



Consolidado	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	(*) Outras imobilizações	Imobilizações em andamento	Adiantamento de fornecedor de imobilizado	Bens contratados em leasing financeiro	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
Em 31 de dezembro de 2011										
Saldo contábil líquido	174.487	117.372	326.868	584	6.481	21.024	759	16.709	14.027	678.311
Em 31 de dezembro de 2012										
Saldo inicial	174.487	117.372	326.868	584	6.481	21.024	759	16.709	14.027	678.311
Aquisições	1.688	4.469	4.177	124	363	27.689	14.567	1.222	-	54.299
Baixas	(61)	(138)	(131)	-	(2.212)	(234)	(9.296)	(55)	-	(12.127)
Ativos operação descontinuada	-	-	(75)	(27)	(206)	-	-	(62)	-	(370)
Transferências	-	4.318	21.887	-	712	(26.917)	-	-	-	-
Depreciação	-	(3.870)	(31.428)	(205)	(1.038)	-	-	(3.195)	(643)	(40.379)
Custo	176.114	153.062	542.798	1.953	9.077	21.562	6.030	28.563	16.061	955.220
Depreciação acumulada	-	(30.911)	(221.500)	(1.477)	(4.977)	-	-	(13.944)	(2.677)	(275.486)
Saldo contábil líquido	176.114	122.151	321.298	476	4.100	21.562	6.030	14.619	13.384	679.734
Em 30 de junho de 2013										
Saldo inicial	176.114	122.151	321.298	476	4.100	21.562	6.030	14.619	13.384	679.734
Aquisições	282	3	3.113	413	513	19.316	12.623	418	-	36.681
Baixas	(185)	-	(344)	(1)	(13)	(3.354)	(9.509)	(2)	-	(13.408)
Transferências	-	227	7.101	-	15	(7.343)	-	-	-	-
Depreciação	-	(1.710)	(11.341)	(113)	(299)	-	-	(1.615)	(321)	(15.399)
Saldo contábil líquido	176.211	120.671	319.827	775	4.316	30.181	9.144	13.420	13.063	687.608
Custo	176.211	153.292	552.668	2.365	9.592	30.181	9.144	28.979	16.061	978.493
Depreciação acumulada	-	(32.621)	(232.841)	(1.590)	(5.276)	-	-	(15.559)	(2.998)	(290.885)
Saldo contábil líquido	176.211	120.671	319.827	775	4.316	30.181	9.144	13.420	13.063	687.608

(\*) Saldo referente a imobilizações como móveis e utensílios, equipamentos de informática.

**b) Composição do intangível**

O intangível é representado por licenças de softwares utilizados pela Companhia, que são capitalizados a custo histórico de aquisição.

Software	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de dezembro de 2011		
Saldo contábil líquido	<u>1.088</u>	<u>1.103</u>
Em 31 de dezembro de 2012		
Saldo inicial	1.088	1.103
Aquisições	574	607
Baixas	(13)	(58)
Amortização	<u>(429)</u>	<u>(429)</u>
Custo	5.722	5.726
Amortização acumulada	<u>(4.502)</u>	<u>(4.503)</u>
Saldo contábil líquido	<u>1.220</u>	<u>1.223</u>
Em 31 de dezembro de 2012		
Custo	5.722	5.726
Amortização acumulada	<u>(4.502)</u>	<u>(4.503)</u>
Saldo contábil líquido	<u>1.220</u>	<u>1.223</u>
Em 30 de junho de 2013		
Saldo inicial	1.220	1.223
Aquisições	60	60
Amortização	<u>(411)</u>	<u>(411)</u>
Custo	5.782	5.786
Amortização acumulada	<u>(4.913)</u>	<u>(4.914)</u>
Saldo contábil líquido	<u>869</u>	<u>872</u>

**c) Método de depreciação**

O quadro abaixo demonstra as taxas anuais de depreciação definidas com base na vida útil econômica dos ativos. A taxa utilizada está apresentada pela média ponderada.

	<u>Taxa %</u>
Prédios e construções *	2,19
Equipamentos e instalações **	5,86
Móveis , utensílios e equipamentos de informática	5,71
Veículos e tratores	20,0

\* incluem taxas ponderadas de imobilizações em imóveis de terceiros

\*\* incluem taxas ponderadas de leasing financeiros

**d) Outras informações**

As imobilizações em andamento referem-se a obras para melhoria e manutenção do processo produtivo das Unidades Papel para Embalagens e Embalagem PO em Vargem Bonita – SC e da Unidade Embalagem PO em Indaiatuba – SP. Durante o período, foram capitalizados custos com taxa média de 6,28% ao ano, de captações utilizadas especificamente para financiar a execução de alguns projetos de investimentos, no montante de R\$ 341.

O adiantamento a fornecedores refere-se aos investimentos nas Unidades Papel para Embalagens e Embalagem PO de Vargem Bonita – SC.

A Companhia tem responsabilidade por contratos de arrendamento mercantil de máquinas, equipamentos de informática e veículos, com cláusulas de opção de compra, negociados com taxa pré-fixada e 1% de valor residual garantido pago ao final ou diluído durante a vigência do contrato, e que tem como garantia a alienação fiduciária dos próprios bens. Os compromissos assumidos estão registrados como captações no passivo circulante e não circulante.

As imobilizações em imóveis de terceiros referem-se à reforma civil na Unidade de Embalagem PO em Indaiatuba-SP que é depreciada pelo método linear à taxa de 4% (quatro por cento) ao ano. O imóvel é de propriedade das empresas MCFD – Administração de Imóveis Ltda. e PFC – Administração de Imóveis Ltda., sendo que o ônus da reforma foi todo absorvido pela Celulose Irani S.A.

Do total de depreciação do ativo imobilizado no primeiro semestre de 2013, na controladora, R\$ 13.729 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 451 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro semestre de 2012, R\$ 17.506 e R\$ 864 respectivamente). No consolidado no primeiro semestre de 2013, R\$ 14.832 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 567 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro semestre de 2012, R\$ 18.673 e R\$ 980 respectivamente). A variação apresentada na depreciação do ativo imobilizado no primeiro semestre de 2013 em relação ao primeiro semestre de 2012 ocorreu em função de a Companhia ter revisado a vida útil dos seus ativos conforme requerido pelo CPC27, a qual está sendo aplicada prospectivamente a partir de janeiro de 2013.

Do total de amortização do intangível no primeiro semestre de 2013, na controladora, R\$ 62 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 349 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro semestre de 2012, R\$ 64 e R\$ 365 respectivamente). No consolidado no primeiro semestre de 2013, R\$ 62 refere-se a custo dos produtos vendidos e R\$ 349 a despesas administrativas e comerciais (no primeiro semestre de 2012, R\$ 64 e R\$ 365 respectivamente).

e) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (impairment)

A Companhia não identificou indicadores que pudessem reduzir o valor de realizações de seus ativos em 30 de junho de 2013.

f) Ativos cedidos em garantia

A Companhia possui ativos imobilizados em garantia de operações financeiras, conforme descrito abaixo.

	<u>Consolidado</u>
	<u>30.06.13</u>
Equipamentos e instalações	33.490
Prédios e construções	90.722
Terras	<u>108.120</u>
Total de imobilizado em garantias	<u><u>232.332</u></u>

#### 14. ATIVO BIOLÓGICO

Os ativos biológicos da Companhia compreendem principalmente o cultivo e plantio de florestas de pinus para abastecimento de matéria-prima na produção de celulose utilizada no processo de produção de papel para embalagens, produção de resinas e vendas de toras de madeira para terceiros. Todos os ativos biológicos da Companhia formam um único grupo denominado florestas, que são mensuradas conjuntamente a valor justo em períodos semestrais. Como a colheita das florestas plantadas é realizada em função da utilização de matéria prima e das vendas de madeira, e todas as áreas são replantadas, a variação do valor justo desses ativos biológicos não sofre efeito significativo no momento da colheita.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia é composto pelo custo de formação das florestas e do diferencial do valor justo sobre o custo de formação. Desta forma, o saldo de ativos biológicos como um todo está registrado a valor justo conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30.06.13</u>	<u>31.12.12</u>	<u>30.06.13</u>	<u>31.12.12</u>
Custo de formação dos ativos biológicos	41.004	40.932	85.630	78.602
Diferencial do valor justo	<u>106.266</u>	<u>118.980</u>	<u>179.283</u>	<u>184.690</u>
Ativos biológicos a valor justo	<u>147.270</u>	<u>159.912</u>	<u>264.913</u>	<u>263.292</u>

A Companhia considera que deste total de ativos biológicos, R\$ 192.043 são florestas utilizadas como matéria-prima para produção de celulose e papel, dos quais, R\$ 137.782 se referem a florestas formadas que possuem mais de 6 anos. O restante dos valores refere-se a florestas em formação, as quais ainda necessitam de tratamentos silviculturais. Esses ativos estão localizados próximos à fábrica de celulose e papel em Vargem Bonita (SC), onde são consumidos.

A colheita destas florestas é realizada principalmente em função da utilização de matéria-prima para a produção de celulose e papel, e as florestas são replantadas assim que colhidas, formando um ciclo de renovação que atende a demanda de produção da unidade.

Os ativos biológicos utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 72.870, e estão localizados no litoral do Rio Grande do Sul. A extração de resina é realizada em função da capacidade de geração deste produto pela floresta existente, e a extração de madeira para venda de toras se dá em função da demanda de fornecimento na região.

- a) Premissas para o reconhecimento do valor justo menos custos para vendas dos ativos biológicos.

A Companhia reconhece seus ativos biológicos a valor justo seguindo as seguintes premissas em sua apuração:

- (i) A metodologia utilizada na mensuração do valor justo dos ativos biológicos corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas nos ciclos de corte determinados em função da otimização da produção, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos;
- (ii) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa foi a de Custo do Capital Próprio (Capital Asset Pricing Model – CAPM). O custo do capital próprio é estimado por meio de análise do retorno almejado por investidores em ativos florestais;
- (iii) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, adotados sortimentos para o planejamento de produção, idade das florestas, potencial produtivo e considerado um ciclo de produção das florestas. São criadas alternativas de manejo para estabelecer o fluxo de produção de longo prazo ideal para maximizar os rendimentos das florestas;
- (iv) Os preços adotados para os ativos biológicos são os preços praticados nos dois últimos anos, baseados em pesquisas de mercado nas regiões de localização dos ativos. São praticados preços em R\$/metro cúbico, e considerados os custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;
- (v) Os gastos com plantio utilizados são os custos de formação dos ativos biológicos praticados pela Companhia;
- (vi) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo médio dos ativos biológicos, multiplicado pelo volume colhido no período;
- (vii) A Companhia revisa o valor justo de seus ativos biológicos periodicamente, (em geral semestralmente) considerando o intervalo que julga suficiente para que não haja defasagem do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas demonstrações financeiras.

Entre as principais premissas consideradas no cálculo do valor justo dos ativos biológicos estão: i) a remuneração dos ativos próprios que contribuem (arrendamento) à taxa de 3% ao ano, e ii) à taxa de desconto de 8,0% ao ano para os ativos de SC e do RS.

Neste período a Companhia validou as premissas e critérios utilizados para as avaliações do valor justo dos seus ativos biológicos, e realizou avaliação de todos seus ativos biológicos. Não houve no exercício outro evento que impactasse a valorização do ativo biológico, como temporais, raios e outros que podem afetar as florestas.

#### Principais movimentações

As movimentações do período são demonstradas abaixo:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31.12.11	128.516	239.997
Plantio	5.126	5.748
Exaustão		
Custo histórico	(601)	(3.369)
Valor justo	(1.764)	(15.851)
Transferência para capitalização em controlada	(3.370)	-
Varição do valor justo	<u>32.005</u>	<u>36.767</u>
Saldo em 31.12.12	<u>159.912</u>	<u>263.292</u>
Plantio	1.897	2.268
Exaustão		
Custo histórico	(211)	(3.396)
Valor justo	(609)	(6.341)
Transferência para capitalização em controlada	(13.251)	-
Varição do valor justo	<u>(468)</u>	<u>9.090</u>
Saldo em 30.06.13	<u>147.270</u>	<u>264.913</u>

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

Em 03 de junho de 2011, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a integralização de capital na Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., através da transferência de ativos florestais de propriedade da Companhia. Neste período de seis meses findos em 30 de junho de 2013, foi autorizado o aporte de novos ativos biológicos no montante de R\$ 13.251. Esta operação teve por objetivo final proporcionar uma melhor gestão dos ativos florestais e a captação de recursos através de CDCA, conforme divulgado na nota explicativa nº 15.

b) Ativos biológicos cedidos em garantia

A Companhia possui parte dos ativos biológicos em garantias de operações financeiras no valor de R\$ 126.525, o que representa aproximadamente 48% do valor total dos ativos biológicos, e equivale a 20,6 mil hectares de terras utilizadas, com aproximadamente 10,3 mil hectares de florestas plantadas.

c) Produção em terras de terceiros

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias. Estes contratos possuem validade até que o total das florestas plantadas existentes nestas áreas sejam colhidas em um ciclo de aproximadamente 15 anos. O montante de ativos biológicos em terras de terceiros representa 9,3% da área total com ativos biológicos da Companhia.

**15. CAPTAÇÕES**

	Controladora		Consolidado		
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12	
<b>Circulante</b>					
Moeda nacional					
FINAME	3.006	2.641	3.006	2.641	a)
Capital de giro	28.832	33.288	28.832	33.288	b)
Capital de giro - CDCA	16.122	16.306	16.122	16.306	c)
Leasing financeiro	1.321	1.419	1.336	1.433	d)
Cédula de crédito imobiliário - CCI	-	-	2.210	8.839	e)
<b>Total moeda nacional</b>	<b>49.281</b>	<b>53.654</b>	<b>51.506</b>	<b>62.507</b>	
Moeda estrangeira					
Leasing financeiro	1.613	2.839	1.613	2.839	f)
Adiantamento contrato de câmbio	9.099	8.490	9.099	8.490	g)
Banco Credit Suisse	801	738	801	738	h)
Banco Santander (Brasil)	-	1.690	-	1.690	i)
Banco Itaú BBA	11.380	-	11.380	-	j)
Banco do Brasil	2.126	1.329	2.126	1.329	k)
Banco Citibank	2.858	1.632	2.858	1.632	l)
<b>Total moeda estrangeira</b>	<b>27.877</b>	<b>16.718</b>	<b>27.877</b>	<b>16.718</b>	
<b>Total do circulante</b>	<b>77.158</b>	<b>70.372</b>	<b>79.383</b>	<b>79.225</b>	

	Controladora		Consolidado		
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12	
<b>Não Circulante</b>					
Moeda nacional					
FINAME	12.844	7.796	12.844	7.796	a)
Capital de giro	59.130	18.880	59.130	18.880	b)
Capital de giro - CDCA	49.292	66.741	49.292	66.741	c)
Leasing financeiro	737	982	739	993	d)
<b>Total moeda nacional</b>	<b>122.003</b>	<b>94.399</b>	<b>122.005</b>	<b>94.410</b>	
Moeda estrangeira					
Banco Credit Suisse	82.351	75.051	82.351	75.051	h)
Banco Itaú BBA	32.310	34.716	32.310	34.716	j)
Banco do Brasil	2.533	2.048	2.533	2.048	k)
Banco Citibank	4.296	2.776	4.296	2.776	l)
<b>Total moeda estrangeira</b>	<b>121.490</b>	<b>114.591</b>	<b>121.490</b>	<b>114.591</b>	
<b>Total do não circulante</b>	<b>243.493</b>	<b>208.990</b>	<b>243.495</b>	<b>209.001</b>	
<b>Total</b>	<b>320.651</b>	<b>279.362</b>	<b>322.878</b>	<b>288.226</b>	

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Vencimentos no longo prazo:				
2014	19.570	46.322	19.572	46.333
2015	64.946	58.952	64.946	58.952
2016	119.307	67.654	119.307	67.654
2017 a 2019	39.670	36.062	39.670	36.062
	<b>243.493</b>	<b>208.990</b>	<b>243.495</b>	<b>209.001</b>



Captações em moeda nacional:

- a) Finame - estão sujeitos a taxas de juros médias de 5,69% ao ano com vencimento final em 2019.
- b) Capital de giro - estão sujeitos a taxas de juros médias de 9,33% ao ano com vencimento final no primeiro semestre de 2016.

## Custo de Transação:

As operações de capital de giro, Banco Safra, incorreram num custo de transação de R\$ 279 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 10,72%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada período subsequente:

Ano	Principal
2013	26
2014	36
2015	19
	<hr/>
	81

## c) Capital de giro – CDCA

Em 20 de junho de 2011, a Companhia emitiu Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA, no valor nominal de R\$ 90.000 em favor do Banco Itaú BBA S.A e do Banco Rabobank International Brasil S.A.

O CDCA tem a ele vinculado os direitos creditórios oriundos de Cédulas de Produtor Rural Física (“CPR”), emitida pela controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., que tem como credora a Celulose Irani S.A., nos termos da Lei nº 8.929 de 22 de agosto de 1994.

Esta operação está sendo liquidada em 6 parcelas anuais a partir de junho de 2012, atualizável pelo IPCA, acrescida de 10,22% ao ano.

## Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 3.636 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 16,15%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	351
2014	634
2015	484
2016	310
2017	109
	<hr/>
	1.888

- d) Leasing financeiro – estão sujeitos a taxas de juros médias de 14,44% ao ano com vencimento final no primeiro semestre 2016.

Vencimentos no longo prazo leasing financeiro:	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
2014	347	780	349	791
2015	356	202	356	202
2016	34	-	34	-
	<u>737</u>	<u>982</u>	<u>739</u>	<u>993</u>

- e) Cédula de crédito imobiliário – CCI

Em 03 de agosto de 2010, a controlada Irani Trading S.A. emitiu Instrumento Particular de Cédula de Créditos Imobiliários – CCI, lastreada em contrato de locação celebrado em 20 de outubro de 2009, entre a Irani Trading S.A. e Celulose Irani S.A.

A Irani Trading S.A. cedeu a CCI para a *Brazilian Securities* Companhia de Securitização. Em decorrência desta cessão, a Securitizadora emitiu em regime fiduciário Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs e pagou em 06 de agosto de 2010 para a Irani Trading S.A. o preço da cessão da CCI, no montante de R\$ 40.833, que equivale ao valor presente líquido de 37 parcelas futuras de aluguel à taxa de 14,70% ao ano.

Essa operação está sendo liquidada em 37 parcelas mensais e consecutivas no valor de R\$ 1.364 cada, com início em 25 de agosto de 2010 e término em 25 de agosto de 2013, devidas pela locatária Celulose Irani S.A. à cedente Irani Trading S.A., por força do contrato de locação.

#### Captações em moeda estrangeira:

As captações em moeda estrangeira em 30 de junho de 2013 estão atualizadas pela variação cambial do dólar, e sobre os mesmos incidem juros médios de 7,90%.

- f) Leasing financeiro atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas trimestrais com vencimento no final de 2013.
- g) Adiantamento contrato de câmbio atualizáveis pela variação cambial do dólar e pagável em parcela única conforme cada contrato, com vencimentos no primeiro semestre de 2014.
- h) Banco Credit Suisse, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas trimestrais, refere-se à operação de pré-pagamento de exportação.

Por meio de Amended and Restated de 27 de abril de 2012, a Companhia e Credit Suisse repactuaram a operação de pré-pagamento de exportação que passa a ter vencimento final em 2017, bem como 30 meses de carência para pagamento das parcelas do principal.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 5.310. Em 27 de abril de 2012 efetuamos nova repactuação de prazo que incorreram num custo adicional de transação de R\$ 2.550. Sua taxa de juros efetiva (TIR) que era de 19,12%, após esta repactuação passou a ser 12,31%.

Abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	481
2014	1.142
2015	1.588
2016	2.209
2017	396
	<u>5.816</u>

- i) Banco Santander (Brasil), atualizável pela variação cambial do euro, pagável em parcelas anuais com vencimento final e liquidação efetuada em maio de 2013.
- j) Banco Itaú BBA, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2017.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 560 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 6,38%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	77
2014	122
2015	78
2016	32
2017	4
	<u>313</u>

- k) Banco do Brasil, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2015.
- l) Banco Citibank, atualizável pela variação cambial do dólar, pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2016.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 101 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 5,68%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	18
2014	27
2015	10
	<hr/>
	55
	<hr/>

#### Garantias:

A Companhia mantém em garantia das operações de captações aval de empresas controladoras e/ou hipoteca ou alienação fiduciária de terrenos, edificações, máquinas e equipamentos, ativos biológicos (florestas), penhor mercantil e cessão fiduciária de recebíveis com valor de R\$ 117.920. Outras operações mantêm garantias específicas conforme segue:

- i) Para Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio), a Companhia constituiu garantias reais em montante aproximado de R\$ 82.580 sendo:
  - Cessão fiduciária em favor do credor sobre direitos creditórios oriundos das CPRs – Cédulas de produtor rural a ele vinculado;
  - Hipoteca em favor dos Bancos de alguns imóveis da Companhia, equivalentes a 9.500 hectares;
  - Alienação fiduciária de florestas de pinus e eucalipto existente sobre os imóveis objeto de hipoteca, de propriedade da Emitente.
  
- ii) Para Cédula de crédito imobiliário – CCI, a Companhia constituiu garantias reais em favor da Securitizadora em montante aproximado de R\$ 38.904, sendo:
  - Hipoteca de alguns imóveis da Celulose Irani S.A, objeto das matrículas nº 2.479, 2.481 e 8.535 do Cartório de Registro de Imóveis da Comarca de Ponte Serrada, SC;
  - Penhor agrícola dos ativos florestais (pinus e eucaliptos) existentes nas áreas objeto de hipoteca, relacionadas no item anterior;
  - Cessão Fiduciária de Bens e Direitos representada por Caução de Duplicatas, em montante equivalente a 3(três) parcelas mensais devidas pela locatária Celulose Irani S.A. à cedente Irani Trading S.A., por força do contrato de locação.
  
- iii) Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, contratado junto ao Banco Credit Suisse, foram oferecidos como garantia as ações que a Companhia detém da controlada Habitasul Florestal S.A.

#### Cláusulas Financeiras Restritivas:

Alguns contratos de financiamento junto a instituições financeiras possuem cláusulas financeiras restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros, calculados sobre as demonstrações financeiras consolidadas conforme abaixo:

- i) Capital de giro – CDCA (Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio)
- ii) Cédula de crédito imobiliário – CCI

**iii) Banco Itaú BBA**

Foram determinadas algumas cláusulas financeiras restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação trimestral, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida.

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior a partir do trimestre fiscal findo em, 30 de junho de 2012 a 3,00x. Ressalvado no entanto, que caso, em um dado trimestre fiscal (Trimestre Referência), o descumprimento do indicador de relação entre dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses, tenha ocorrido em um período onde a Variação Cambial tenha sido positiva e superior a 15%, fica desde já estabelecido que, somente nesta hipótese, a Emissora fica dispensada do cumprimento deste índice financeiro para este trimestre. Haverá uma nova medição deste indicador, com base nos resultados relativos ao trimestre fiscal imediatamente subsequente onde a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos últimos 12 Meses não poderá ser superior ao limite pré-estabelecido relativo ao Trimestre Referência.
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a partir do trimestre fiscal findo em, 30 de junho de 2012, 2,00x.
- c) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a receita líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 17% em todo o período da operação, até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos Documentos da Emissão.

Em 30 de junho de 2013 a Companhia atendeu os índices exigidos nas cláusulas contratuais acima.

**iv) Banco Credit Suisse**

- a) Relação dívida líquida sobre EBITDA de (i) 3,00 vezes para os trimestres findos entre 30 de junho de 2012 e 30 de março de 2015; (ii) 3,75 vezes para os trimestres subsequentes até 2017.
- b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida de 2,00x para os trimestres fiscais findos a partir de 30 de junho de 2012 até 2017.

Em 30 de junho de 2013 a Companhia atendeu os índices exigidos nas cláusulas contratuais acima.

**v) Banco Santander (Brasil) (verificação realizada somente no final de cada exercício).**

- a) Margem de EBITDA igual ou maior a 17%;
- b) Relação dívida líquida sobre EBITDA máxima de 3 vezes;
- c) Alavancagem financeira máxima de 2 vezes o patrimônio líquido tangível conforme definido em contrato.

Legenda:

TJLP – Taxa de juros de longo prazo.

CDI – Certificado de depósito interbancário.

EBITDA - o resultado operacional adicionado das (receitas) despesas financeiras líquidas e de depreciações, exaustões e amortizações.

ROL – Receita operacional líquida.

## 16. DEBÊNTURES

### Primeira Emissão de Debêntures Simples

A Companhia emitiu debêntures simples em 12 de abril de 2010, não conversíveis em ações, cuja colocação foi feita por meio de oferta pública com esforços restritos de distribuição, no valor de R\$ 100.000. As debêntures vencerão em março de 2015 e estão sendo amortizadas em oito parcelas semestrais a partir de setembro de 2011, atualizável pela variação do CDI acrescido de 5% ao ano. Os juros são devidos em parcelas semestrais sem carência.

#### Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 3.623 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 16%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	426
2014	893
2015	226
	<hr/>
	1.545

#### Garantias:

As Debêntures contam com garantias reais no valor de R\$ 156.008, conforme segue:

- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de terras da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Irani e outras Avenças, o qual garantirá a dívida até o limite de R\$ 26.527;
- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de Terrenos e Edificações da Irani Trading em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Trading e outras Avenças, o qual garantirá a dívida até o limite de R\$ 40.000;
- Penhor agrícola em favor do Agente Fiduciário de Ativos Florestais da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Penhor Agrícola e outras Avenças;
- Cessão fiduciária em favor do Agente Fiduciário de direitos creditórios de titularidade da Celulose Irani no valor de 25% do saldo devedor de principal das Debêntures.

#### Cláusulas Financeiras Restritivas:

Foram determinadas algumas cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação trimestral, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida. As cláusulas restritivas foram integralmente cumpridas neste exercício e estão apresentadas abaixo:

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses não poderá ser superior, a partir do trimestre fiscal findo em 30 de junho de 2012 a 3,00x. Ressalvado no entanto, que caso, em um dado trimestre fiscal (Trimestre Referência), o descumprimento do indicador de relação entre dívida líquida e o EBITDA dos últimos 12 meses, tenha ocorrido em um período onde a Variação Cambial tenha sido positiva e superior a 15%, fica desde já estabelecido que, somente nesta hipótese, a Emissora fica dispensada do cumprimento deste índice financeiro para este trimestre. Haverá uma nova medição deste indicador, com base nos resultados relativos ao trimestre fiscal imediatamente subsequente onde a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos últimos 12 Meses não poderá ser superior ao limite pré-estabelecido relativo ao trimestre Referência.
- b) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a despesa financeira líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a partir do trimestre fiscal findo em, 30 de junho de 2012 a 2,00x.
- c) A relação entre o EBITDA dos últimos 12 meses e a receita líquida dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 17% em todo o período da operação, até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos documentos da emissão.

Em 30 de junho de 2013 a Companhia atendeu os índices exigidos nas cláusulas contratuais acima.

#### Segunda Emissão de Debêntures Simples

A Companhia emitiu debêntures simples em 30 de novembro de 2012, não conversíveis em ações, cuja colocação foi feita por meio de oferta pública com esforços restritos de distribuição, no valor de R\$ 60.000. As debêntures vencerão em novembro de 2017 e estão sendo amortizadas em 5 (cinco) parcelas anuais a partir de novembro de 2013, atualizável pela variação do CDI acrescido de 2,75% ao ano.

#### Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 1.120 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 10,62%. É apresentado abaixo o saldo dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	189
2014	321
2015	251
2016	173
2017	87
	<hr/>
	1.021
	<hr/>

#### Garantias:

As Debêntures contarão com garantias reais no valor de R\$ 63.251; conforme segue:

- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de terras da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Irani e outras Avenças em 1º grau no valor de R\$ 9.055; e em 2º (segundo) grau no valor de R\$ 31.252.
- Penhor Agrícola em favor do Agente Fiduciário de alguns Ativos Florestais da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Penhor Agrícola e outras Avenças.
- Cessão fiduciária em favor do Agente Fiduciário de direitos creditórios de titularidade da Celulose Irani no valor de 25% do saldo devedor de principal das Debêntures;

#### Cláusulas Financeiras Restritivas:

Foram determinadas algumas cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação anual, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida. As cláusulas restritivas foram integralmente cumpridas neste exercício e estão apresentadas abaixo:

- a) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA para o período fiscal findo em 31 de dezembro de 2012 não poderá ser superior a 3,50x.
- b) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA para o período fiscal findo em 31 de dezembro de 2013 não poderá ser superior a 3,65x.
- c) A relação entre a dívida líquida e o EBITDA para o período fiscal findo em 31 de dezembro de 2014 não poderá ser superior a 3,25x.
- d) A partir do exercício fiscal findo em 31 de dezembro 2015 a relação entre a dívida líquida e o EBITDA não poderá ser superior a 3,00x.
- e) A relação entre o EBITDA e a despesa financeira líquida não poderá ser inferior 2,00x para os exercícios fiscais findos a partir de 31 de dezembro de 2012.

#### Primeira Emissão Privada de Debêntures Simples

A Companhia emitiu debêntures simples em 19 de agosto de 2010, não conversíveis em ações, cuja integralização foi feita pela controlada Irani Trading S.A., pelo valor de R\$ 40.000. As debêntures vencerão em parcela única em agosto de 2015 e são atualizadas pelo IPCA mais 6% ao ano. Os juros serão pagos juntamente com a parcela única em agosto de 2015.



Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 1.902 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 9,62%. É apresentado abaixo o montante dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada exercício subsequente:

Ano	Principal
2013	20
2014	588
2015	1.082
	<u>1.690</u>

Esta emissão não contém garantias nem cláusulas financeiras restritivas.

O quadro a seguir mostra a exigibilidade por ano das operações de debêntures.

Ano	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
2013	24.933	36.526	24.933	36.526
2014	36.664	36.089	36.664	36.089
2015	76.904	74.175	24.009	23.440
2016	12.498	11.935	12.498	11.935
2017	12.587	12.013	12.586	12.014
	<u>163.586</u>	<u>170.738</u>	<u>110.690</u>	<u>120.004</u>
Parcela do circulante	41.593	39.026	41.593	39.026
Parcela do não circulante	121.993	131.712	69.097	80.978

## 17. FORNECEDORES

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Interno				
Materiais	43.686	31.265	43.773	31.210
Ativo imobilizado	1.055	2.112	1.055	2.112
Prestador de serviços	4.627	2.453	4.697	2.597
Transportadores	6.207	5.511	6.210	5.514
Partes relacionadas	27.102	16.500	-	-
Ativo imobilizado em remessa	-	2.168	-	2.168
Consignação	65	65	65	65
Externo				
Materiais	345	81	345	81
	<u>83.087</u>	<u>60.155</u>	<u>56.145</u>	<u>43.747</u>

## 18. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

A Companhia optou pelo REFIS, normatizado pela Lei 11.941/09 e MP 470/09, para parcelamento de seus tributos. Os parcelamentos são amortizados mensalmente e estão atualizados monetariamente pela variação da SELIC.

A Companhia parcelou o ICMS ordinário do Estado de São Paulo e sobre o mesmo incidem juros de 0,9% ao mês, amortizado mensalmente.

Os valores estão apresentados conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Parcelamento Federal				
Parcelamento REFIS Receita Federal	2.405	2.330	2.405	2.360
Parcelamento INSS patronal	784	767	897	862
Parcelamento FNDE	-	-	26	25
	<u>3.189</u>	<u>3.097</u>	<u>3.328</u>	<u>3.247</u>
	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Parcelamento Estadual				
Parcelamento ICMS	2.097	1.988	2.097	1.988
	<u>2.097</u>	<u>1.988</u>	<u>2.097</u>	<u>1.988</u>
Total parcelamentos	<u>5.286</u>	<u>5.085</u>	<u>5.425</u>	<u>5.235</u>

**NÃO CIRCULANTE**

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Parcelamento Federal				
Parcelamento REFIS Receita Federal	2.634	3.919	2.634	3.945
Parcelamento INSS patronal	654	1.022	665	1.054
Parcelamento FNDE	-	-	67	76
	<u>3.288</u>	<u>4.941</u>	<u>3.366</u>	<u>5.075</u>
	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Parcelamento Estadual				
Parcelamento ICMS	327	1.304	327	1.304
	<u>327</u>	<u>1.304</u>	<u>327</u>	<u>1.304</u>
Total parcelamentos	<u>3.615</u>	<u>6.245</u>	<u>3.693</u>	<u>6.379</u>
Vencimentos no longo prazo:	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
2014	906	2.393	930	2.527
2015	510	618	536	618
2016	249	343	275	343
2017 em diante	1.950	2.891	1.952	2.891
	<u>3.615</u>	<u>6.245</u>	<u>3.693</u>	<u>6.379</u>

INSS – Refere-se a parcelamento Previdenciário da Lei 10.684/03 e que a Companhia aderiu ao Refis em novembro de 2009.

Receita Federal – Refere-se a parcelamento de Tributos Federais da Lei 10.684/03 e que a Companhia aderiu ao Refis em novembro de 2009, e parcelamento de outros débitos de IPI no montante atualizado de R\$ 5.039. Este valor está sendo pago em 180 parcelas e atualizado pela SELIC.

INSS Patronal – Refere-se a parcelamento Previdenciário de novembro e dezembro de 2008.

**19. PARTES RELACIONADAS**

Controladora	Contas a receber		Contas a pagar		Debêntures a pagar	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Irani Trading S.A.	8.685	3.136	1.492	1.415	52.895	50.734
Habitasul Florestal S.A.	12.543	2.171	2.583	81	-	-
HGE - Geração de Energia	-	-	475	601	-	-
Administradores	1.053	1.553	-	-	-	-
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	23.027	15.004	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	670	1.630	-	-
Participação dos administradores	-	-	2.934	8.210	-	-
Ind.Papel São Roberto S.A	7.517	-	1.914	-	-	-
Companhia Com.de Imóveis	-	310	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>29.798</b>	<b>7.170</b>	<b>33.095</b>	<b>26.941</b>	<b>52.895</b>	<b>50.734</b>
Parcela circulante	28.745	5.617	33.095	26.941	-	-
Parcela não circulante	1.053	1.553	-	-	52.895	50.734

Controladora	Receitas		Despesas		Receitas		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Companhia Com.de Imóveis	-	-	-	-	836	-	-	-
Ind.Papel São Roberto S.A	367	-	31	-	5.639	-	5.165	-
Irani Trading S.A.	-	-	4.296	4.313	-	-	8.576	8.621
Habitasul Florestal S.A.	-	-	1.821	1.086	-	-	3.073	2.125
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda	-	-	4.377	1.481	-	-	7.586	5.098
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	54	52	-	-	108	132
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	255	260	-	-	510	521
Irani Participações S/A	-	-	120	120	-	-	240	240
Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários	-	-	27	28	-	-	56	56
Pagamento baseado em ações	-	-	119	244	-	-	237	244
Remuneração dos administradores	-	-	1.757	1.581	-	-	3.448	2.734
<b>Total</b>	<b>367</b>	<b>-</b>	<b>12.857</b>	<b>9.165</b>	<b>6.475</b>	<b>-</b>	<b>28.999</b>	<b>19.771</b>

Consolidado	Contas a receber		Contas a pagar	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Companhia Com.de Imóveis	-	310	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	670	1.770
Ind.Papel São Roberto S.A	7.517	-	1.914	-
Administradores	1.053	1.553	-	-
Participação dos administradores	-	-	2.934	8.210
<b>Total</b>	<b>8.570</b>	<b>1.863</b>	<b>5.518</b>	<b>9.980</b>
Parcela circulante	-	310	5.518	9.980
Parcela não circulante	8.570	1.553	-	-

Consolidado	Receita		Despesas		Receita		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Irani Participações S/A	-	-	120	120	-	-	240	120
Companhia Com.de Imóveis	-	-	-	-	836	-	-	-
Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados	-	-	54	80	-	-	108	80
MCFD Administração de Imóveis Ltda	-	-	255	261	-	-	510	261
Remuneração dos administradores	-	-	1.770	1.241	-	-	3.448	1.241
Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários	-	-	27	28	-	-	56	56
Ind.Papel São Roberto S.A	367	-	31	-	5.639	-	5.165	-
Pagamento baseado em ações	-	-	119	244	-	-	237	244
<b>Total</b>	<b>367</b>	<b>-</b>	<b>2.376</b>	<b>1.974</b>	<b>6.475</b>	<b>-</b>	<b>9.764</b>	<b>2.002</b>

Os créditos e débitos junto às controladas Irani Trading S.A., Habitasul Florestal S.A. e Iraflor - Comercio de Madeiras Ltda. são decorrentes de operações comerciais e de aquisição de matéria-prima e fornecimento de produtos. As operações são realizadas com condições e

valores condizentes com os respectivos mercados. Os valores de contas a receber pela controladora das controladas Irani Trading S.A. e Habitasul Florestal S.A. são referentes aos dividendos do exercício de 2012.

A Irani Trading S.A. é atualmente proprietária de Imóvel Industrial localizado em Vargem Bonita (SC), o qual está locado para a Celulose Irani S.A., nos termos do Contrato de Locação firmado entre as partes em 20 de outubro de 2009, e aditado em 03 de agosto de 2010. O referido contrato tem prazo de 64 meses da emissão do termo de início da locação que se deu em 01 de janeiro de 2010. O valor locatício é de R\$ 1.364 mensais fixos.

A Companhia emitiu em 19 de agosto de 2010 debêntures simples, as quais foram adquiridas pela controlada Irani Trading S.A. e são atualizadas pelo IPCA mais 6% ao ano com vencimento descrito na nota explicativa nº16.

A Companhia transferiu para a Iraflor nos exercícios de 2011, 2012 e 2013, R\$ 54.096 em florestas plantadas para integralização de capital. Em 16 de junho de 2011, a controlada Iraflor emitiu Cédulas de Produtor Rural Física (CPR) com vencimento final em junho de 2018 e que representam os direitos da Companhia de receber madeira neste período. Tendo os direitos creditórios oriundos dos CPRs, a Companhia emitiu em 20 de junho de 2011, Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA, em favor do Banco Itaú BBA S.A e do Banco Rabobank International Brasil S.A.

O crédito a receber de Administradores é decorrente de empréstimo concedido pela Companhia a seus Administradores que serão liquidados até o ano de 2015.

O débito junto a HGE Geração de Energia Sustentável Ltda., é decorrente de valor a integralizar de capital social referente alteração contratual com aumento de capital a ser integralizado até final do ano de 2013.

O débito junto a Irani Participações é decorrente de prestação de serviços tomados pela Companhia.

O débito junto a Habitasul Desenvolvimentos Imobiliários é decorrente de aluguel da unidade administrativa de Porto Alegre firmado em 01 de dezembro de 2008 com vigência por prazo indeterminado.

O débito junto a MCFD Administração de Imóveis Ltda corresponde a 50% do valor mensal de aluguel da Unidade Embalagem em Indaiatuba-SP, firmado em 26 de dezembro de 2006 e sua vigência é de 20 anos prorrogáveis. O valor mensal pago à parte relacionada é de R\$ 94, sendo que o valor total mensal contratado atual é de R\$ 188 reajustados anualmente, de acordo com a mesma variação do Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, medido pela Fundação Getúlio Vargas.

Os débitos junto a Druck, Mallmann, Oliveira & Advogados Associados corresponde a serviços de assessoria jurídica, contrato firmado em 01 de junho de 2006 com prazo indeterminado reajustado anualmente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC.

Os débitos junto a Indústria de Papel e Papelão São Roberto S.A., são representados por operações previstas no Contrato de Arrendamento de Ativos e Outras Avenças (“Contrato de Arrendamento”), por meio do qual a São Roberto arrendou, para a Companhia, a planta industrial de produção de papel de sua propriedade situada na cidade de Santa Luzia, Estado de Minas Gerais, e corresponde: i) a uma parcela do valor mensal do arrendamento de R\$ 450 mil, ii) a compra por parte da Companhia dos estoques de materiais para produção na data de início do contrato, o Contrato de Arrendamento iniciou em 01 de março de 2013 e tem duração de 10 anos, podendo ser renovado, e é reajustado anualmente pelo IPCA, e iii) compras por parte da Companhia de matéria-prima e acessórios para caixas de papelão ondulado.

Os créditos junto a Indústria de Papel e Papelão São Roberto S.A., decorrem: i) da venda de papel para embalagens pela Companhia e, ii) do Contrato de Reestruturação Operacional e Implantação de Novo Modelo de Gestão (“Contrato de Reestruturação”), por meio do qual a Companhia presta, à São Roberto, serviços de reestruturação e reorganização estratégica, mercadológica, operacional e econômico-financeira, visando à implantação de um novo modelo de gestão e governança da São Roberto. O Contrato de Reestruturação terá prazo de um ano, podendo ser renovado.

Os créditos junto a Companhia Comercial de Imóveis (“CCI”), decorrem da análise estratégica, operacional, contábil e financeira prestada pela Companhia conforme Acordo de Reembolso de despesas, inerentes ao processo de aquisição das ações da Indústria de Papel e Papelão São Roberto S.A. pela CCI.

Os débitos decorrentes da remuneração dos administradores referem-se aos honorários e a remuneração variável de longo prazo da diretoria.

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 3.448 em 30 de junho de 2013 (R\$ 2.734 em 30 de junho de 2012). A remuneração global dos administradores foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária de 29 de abril de 2013 no valor máximo de R\$ 10.000.

## 20. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS

A Companhia e suas controladas figuram como parte em ações judiciais de naturezas tributária, cível e trabalhista e em processos administrativos de natureza tributária. Apoiada pela opinião de seus advogados e consultores legais, a Administração acredita que o saldo da provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários é suficiente para cobrir perdas prováveis.

Abertura do saldo da provisão:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Provisão cíveis	1.334	977	1.342	985
Provisão trabalhistas	543	598	676	892
Provisão tributárias	33.578	36.160	33.578	36.160
<b>Total</b>	<b>35.455</b>	<b>37.735</b>	<b>35.596</b>	<b>38.037</b>
Depósitos Judiciais	566	574	631	632

  

	31.12.12	Provisão	Pagamentos	Reversão	30.06.13
	Controladora				
Cível	977	357	-	-	1.334
Trabalhista	598	-	-	(55)	543
Tributária	36.160	823	-	(3.405)	33.578
	<b>37.735</b>	<b>1.180</b>	<b>-</b>	<b>(3.460)</b>	<b>35.455</b>
Consolidado					
Cível	985	357	-	-	1.342
Trabalhista	892	-	(17)	(199)	676
Tributária	36.160	823	-	(3.405)	33.578
	<b>38.037</b>	<b>1.180</b>	<b>(17)</b>	<b>(3.604)</b>	<b>35.596</b>

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- Os processos cíveis relacionam-se, dentre outras questões, a pedidos indenizatórios de rescisões contratuais de Representação Comercial. Em 30 de junho de 2013, havia R\$ 1.342 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos. Esses processos têm depósitos judiciais de R\$ 263, classificados no Ativo não Circulante.
- Os processos trabalhistas relacionam-se, entre outras questões, a reclamações formalizadas por ex-funcionários pleiteando pagamento de hora-extra, adicional de insalubridade, periculosidade, enfermidades e acidentes de trabalho. Com base em experiência passada e na assessoria de seus advogados, a Companhia mantém provisionado R\$ 676 em 30 de junho de 2013, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas. Esses processos têm depósitos judiciais de R\$ 368, classificados no Ativo não Circulante.
- As provisões para processos tributários se referem à compensação de tributos federais referente às suas operações com créditos de IPI sobre aquisição de aparas realizados pela Companhia. O montante compensado entre os períodos de julho de 2008 a dezembro de 2011 foi de R\$ 22.857. O saldo atualizado em 30 de junho de 2013 totaliza R\$ 33.578.

### Contingências

Para as contingências avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 30 de junho de 2013, o montante dessas contingências possíveis de naturezas trabalhistas, cíveis, ambientais e tributárias é composto como segue:

	Consolidado	
	30.06.13	31.12.12
Contingências trabalhistas	16.449	14.280
Contingências cíveis	2.641	2.650
Contingências ambientais	1.000	1.000
Contingências tributárias	69.947	73.025
	<u>90.037</u>	<u>90.955</u>

#### Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 16.449 e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidente de trabalho). Se encontram em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

#### Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 2.641 e contemplam principalmente ações de indenizações que se encontram em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

#### Contingências ambientais:

Refere-se à Ação Civil Pública, objetivando a recuperação da área degradada, que foi julgada parcialmente procedente, caso não seja possível efetuar a referida recuperação haverá conversão da mesma em indenização. Por se tratar de questão ambiental seu valor é de difícil mensuração, mesmo assim, a Companhia entende que o valor será inferior ao máximo estimado de R\$ 1.000.

#### Contingências tributárias:

As ações tributárias avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 69.947 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processo Administrativo 10925.000172/2003-66 com valor em 30 de junho de 2013 de R\$ 10.659, referente à auto de infração de IPI originado por suposta irregularidade na compensação de crédito tributário. O processo encontra-se no Conselho de Contribuintes aguardando o julgamento do Recurso Especial protocolado pela Companhia.
- Execução Fiscal nº 2004.72.03.001555-8 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 30 de junho de 2013 de R\$ 5.026, referente à Notificação Fiscal de Lançamento de Débito que versa sobre contribuição social incidente sobre a receita bruta proveniente da comercialização da produção de empresas agroindustriais. O



processo encontra-se suspenso por decisão judicial, aguardando julgamento da Ação Anulatória nº 2005.71.00.002527-8.

- Processos Administrativos nº. 11080.013972/2007-12 e nº. 11080.013973/2007-67 com valor em 30 de junho de 2013 de R\$ 4.542, referente a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos de suposto crédito tributário indevido. A Companhia contesta os referidos autos administrativamente e aguarda julgamento dos respectivos Recursos Voluntários.
- Processos Administrativos referentes a notificações fiscais do Estado de Santa Catarina, oriundos de suposto crédito tributário indevido por creditamento de ICMS na aquisição de materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas neste Estado, com valor em 30 de junho de 2013 de R\$ 31.030. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Processos administrativos de nºs 11080.009902/2006-89, 11080.009904/2006-88 e 11080.009905/2006-12, referente compensações de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações, supostamente calculados indevidamente, com valores atualizados em 30 de junho de 2013 de R\$ 8.885. A Companhia discute administrativamente estas notificações e aguarda o julgamento dos recursos interpostos junto ao Conselho de Contribuintes.

## 21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a. Capital Social

O capital social, em 30 junho de 2013, é de R\$ 103.976, composto por 162.090.000 ações sem valor nominal, sendo 149.279.740 ações ordinárias e 12.810.260 ações preferenciais. As ações preferenciais possuem direito a dividendos em igualdade de condições com as ações ordinárias, e têm prioridade de reembolso do capital, sem prêmio, pelo valor patrimonial em caso de liquidação da Companhia e possuem também direito de *Tag Along* de 100%. A Companhia poderá emitir ações preferenciais, sem valor nominal e sem direito a voto, até o limite de 2/3 do número das ações representativas do capital social, bem como aumentar as espécies ou classes existentes sem guardar proporção entre si.

### b. Ações em tesouraria

		Controladora		Controladora	
		30.06.13		31.12.12	
		Quant.	Valor	Quant.	Valor
i) Adquirido de ex-Diretores	Ordinárias	-	-	92.040	48
	Preferenciais	-	-	-	-
ii) Plano de recompra	Ordinárias	24.000	30	1.246.000	1.610
	Preferenciais	-	-	274.000	380
iii) Direito de recesso	Ordinárias	-	-	-	-
	Preferenciais	2.352.100	6.804	2.352.100	6.804
		<u>2.376.100</u>	<u>6.834</u>	<u>3.964.140</u>	<u>8.842</u>

i) Adquirido de ex-Diretores: são ações adquiridas pela Companhia de ex-Diretores que se desligaram em períodos anteriores, conforme determinava o plano de opção de ações então existente.

ii) Plano de recompra: teve por objetivo maximizar o valor das ações para os acionistas, e teve como prazo para realização da operação 365 dias, até 23 de novembro de 2011.

iii) Direito de recesso: as ações adquiridas foram objeto de alterações de vantagens atribuídas às ações preferenciais da Companhia deliberadas na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de 19 de abril de 2012. Os acionistas titulares das ações preferenciais dissidentes tiveram direito de retirarem-se da Companhia mediante reembolso do valor das ações com base no valor patrimonial constante do balanço de 31 de dezembro de 2011.

A Administração da Companhia oportunamente proporá a destinação das ações em tesouraria ou o seu cancelamento.

#### c. Reserva de lucros

As Reservas de lucros estão compostas por: reserva legal, reserva de ativos biológicos e reserva de retenção de lucros.

A Reserva legal se constitui pela destinação de 5% do lucro líquido do exercício e poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou para aumento de capital.

A Reserva de ativos biológicos foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos biológicos a valor justo no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. A criação desta reserva estatutária foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária de 29 de fevereiro de 2012, quando ocorreu a transferência do montante reconhecido anteriormente em reserva de lucros a realizar.

A Reserva de retenção de lucros está composta pelo saldo de lucros remanescentes após a compensação dos prejuízos e a constituição da reserva legal, bem como diminuído da parcela de dividendos distribuídos. Esses recursos serão destinados a investimentos em ativo imobilizado previamente aprovados pelo Conselho de Administração ou poderão, futuramente,

serem deliberados para distribuição pela assembleia geral. Alguns contratos com credores contêm cláusulas restritivas para distribuição de dividendos superiores ao mínimo legal.

Em 24 de janeiro de 2013, o Conselho de Administração da Companhia deliberou a distribuição de dividendos intermediários à conta de Reserva de lucros no montante de R\$ 14.267, correspondente a R\$ 0,090223 por ação ordinária e preferencial. A deliberação foi realizada nos termos do Artigo nº 29, parágrafo único, do Estatuto Social. A Companhia obteve junto aos credores as autorizações necessárias para esta distribuição. A distribuição dos dividendos intermediários foi ratificada através da Assembleia Geral Extraordinária realizada no dia 29 de abril de 2013.

d. Ajustes de avaliação patrimonial

Foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos imobilizados (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecida a base de dividendos, o saldo líquido dos impostos em 30 de junho de 2013 corresponde a um ganho de R\$ 244.706, (R\$ 249.370 em 31 de dezembro de 2012).

Também estão registrados os valores dos instrumentos financeiros designados como hedge de fluxo de caixa líquidos dos efeitos tributários, o saldo líquido dos impostos em 30 de junho de 2013 corresponde a uma perda de R\$ 12.738, (R\$ 6.129 em 31 de dezembro de 2012).

## 22. LUCRO POR AÇÃO

O lucro por ação básico e diluído é calculado pela divisão do lucro das operações continuadas e descontinuadas atribuível aos acionistas da Companhia, pela média ponderada das ações disponíveis durante o período. A Companhia não possui efeitos de ações potenciais como dívidas conversíveis em ações, desta forma o lucro diluído é igual ao lucro básico por ação.

i) Lucro básico e diluído das operações continuadas

	Período de 3 meses findos em 30.06.13		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	11.752.227	159.693.927
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	12.945	1.028	13.973
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	0,0875	0,0875	

	Período de 3 meses findos em 30.06.12		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	11.752.227	159.693.927
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	(5.377)	(427)	(5.804)
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>(0,0363)</u>	<u>(0,0363)</u>	

	Período de 6 meses findos em 30.06.13		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	11.752.227	159.693.927
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	16.235	1.290	17.525
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>0,1097</u>	<u>0,1097</u>	

	Período de 6 meses findos em 30.06.12		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	12.536.260	160.477.960
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	(2.257)	(191)	(2.448)
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>(0,0153)</u>	<u>(0,0153)</u>	

ii) Lucro básico e diluído das operações descontinuadas

	Período de 3 meses findos em 30.06.13		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	12.536.260	160.477.960
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	-	-	-
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>-</u>	<u>-</u>	

	Período de 3 meses findos em 30.06.12		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	12.536.260	160.477.960
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	67	6	73
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	<u>0,0005</u>	<u>0,0005</u>	

	Período de 6 meses findos em 30.06.13		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	12.536.260	160.477.960
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	-	-	-
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	-	-	-

  

	Período de 6 meses findos em 30.06.12		
	Ações ON Ordinárias	Ações PN Preferenciais	Ações ON e PN Total
Média ponderada da quantidade de ações	147.941.700	12.536.260	160.477.960
Lucro/Prejuízo líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações	197	17	214
Lucro/Prejuízo por ação básico e diluído - R\$	0,0013	0,0013	

### 23. PLANO DE OUTORGA DE OPÇÕES DE AQUISIÇÃO DE AÇÕES

A Celulose Irani opera um programa de remuneração com base em ações, liquidado com ações, segundo o que a entidade recebe os serviços dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) da Companhia. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca da outorga de opções, é reconhecido como despesa. O valor total a ser debitado é determinado mediante a referência ao valor justo das opções outorgadas. As condições de aquisição de direitos que não são do mercado estão incluídas nas premissas sobre a quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos. O valor total da despesa é reconhecido durante o período no qual o direito é adquirido; período durante o qual as condições específicas de aquisição de direitos devem ser atendidas. Na data do balanço, a entidade revisa suas estimativas da quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos com base nas condições de aquisição de direitos que não são do mercado. Esta reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais, se houver, na demonstração do resultado, com um ajuste correspondente no patrimônio.

#### Primeiro programa do plano de outorga de opções de ações (Programa I)

As opções de compra de ações foram concedidas aos administradores e a alguns empregados conforme decisão do Conselho de Administração em 09 de maio de 2012 que foi aprovada na Assembleia Geral Extraordinária de 25 de maio de 2012. O preço de exercício das opções concedidas será de R\$ 1,26 (um real vinte e seis centavos) por ação ordinária ou preferencial. As opções tem um período de carência (vesting) até 31 de dezembro de 2013. As opções foram exercidas no período entre 1 de abril de 2013 e 30 de abril de 2013, sendo que no exercício o empregado pagou o preço de exercício e as ações correspondentes ficarão caucionadas a favor da Companhia até 31 de dezembro de 2013 quando serão liberadas. Caso o empregado se desvincule por qualquer motivo da Companhia após o exercício, mas antes de 31 de dezembro de 2013 as ações mantidas em caução serão devolvidas à Companhia e os beneficiários serão indenizados pelo valor pago no exercício da opção sem qualquer acréscimo a título de juros ou

correção monetária. A Companhia não tem nenhuma obrigação legal ou não formalizada (constructive obligation) de recomprar ou liquidar as opções em dinheiro.

A quantidade de opções e seus respectivos preços de exercício está demonstrada a seguir:

	Preço médio de exercício por ação - reais	Quantidade de opções
Concedidas em maio de 2012 e exercidas em abril de 2013	1,26	1.588.040
Concedidas em maio de 2012 e não exercidas em abril de 2013	1,26	24.000
Em 30 de junho de 2013	<u>1,26</u>	<u>1.612.040</u>

O valor justo médio ponderado das opções concedidas durante o período, determinado com base no modelo de avaliação Black n' Scholes, era de R\$ 0,60 por opção. Os dados significativos incluídos no modelo foram:

Ações Preferenciais - preço médio ponderado da ação de R\$ 1,45 na data da concessão, preço do exercício apresentado acima de R\$ 1,26, volatilidade de 145,80 %, rendimento de dividendos de 7,46 %, uma vida esperada da opção correspondente a 1,5 anos e uma taxa de juros anual sem risco de 8,52 %.

Ações Ordinárias - preço médio ponderado da ação de R\$ 1,44 na data da concessão, preço do exercício apresentado acima de R\$ 1,26, volatilidade de 73,95 %, rendimento de dividendos de 6,59 %, uma vida esperada da opção correspondente a 1,5 anos e uma taxa de juros anual sem risco de 8,52 %.

A volatilidade foi mensurada pelo uso do desvio padrão anualizado ajustado (denominado EWMA) da variação diária das ações da Celulose Irani, considerando janela temporal próxima de 1,5 anos, período de carência do programa de remuneração com base em ações.

## 24. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em 30.06.13	30.06.12	Período de 6 meses findos em 30.06.13	30.06.12
Receita bruta de vendas de produtos	182.030	145.275	338.813	287.783
Impostos sobre as vendas	(39.421)	(31.440)	(74.885)	(62.571)
Devoluções de vendas	(2.198)	(918)	(3.367)	(1.659)
Receita líquida de vendas	<u>140.411</u>	<u>112.917</u>	<u>260.561</u>	<u>223.553</u>

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Receita bruta de vendas de produtos	186.517	150.187	347.245	297.305
Impostos sobre as vendas	(39.739)	(31.788)	(75.464)	(63.242)
Devoluções de vendas	(2.198)	(918)	(3.367)	(1.658)
Receita líquida de vendas	<u>144.580</u>	<u>117.481</u>	<u>268.414</u>	<u>232.405</u>

## 25. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(77.710)	(56.546)	(141.456)	(114.087)
Gastos com pessoal	(25.758)	(23.672)	(48.302)	(45.126)
Varição valor justo ativos biológicos	(468)	3.873	(468)	3.873
Depreciação, amortização e exaustão	(7.612)	(10.797)	(15.411)	(20.364)
Frete de vendas	(5.651)	(5.075)	(11.694)	(9.515)
Contratação de serviços	(4.303)	(4.296)	(7.859)	(7.778)
Despesas de vendas	(6.957)	(5.560)	(12.689)	(10.751)
	<u>(128.459)</u>	<u>(102.073)</u>	<u>(237.879)</u>	<u>(203.748)</u>
<u>Outras despesas líquidas</u>				
Custo/receita da venda de ativos	(60)	(191)	(393)	(331)
Venda de ativo permanente	164	132	214	286
Outras receitas/despesas	(50)	(209)	(4)	86
	<u>54</u>	<u>(268)</u>	<u>(183)</u>	<u>41</u>
Total custos e despesas por natureza	<u>(128.405)</u>	<u>(102.341)</u>	<u>(238.062)</u>	<u>(203.707)</u>

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(70.016)	(52.567)	(127.914)	(103.932)
Gastos com pessoal	(26.631)	(24.861)	(50.017)	(47.203)
Varição valor justo ativos biológicos	9.090	(2.260)	9.090	(2.260)
Depreciação, amortização e exaustão	(13.528)	(14.074)	(25.547)	(28.286)
Frete de vendas	(5.651)	(5.464)	(11.694)	(9.903)
Contratação de serviços	(4.438)	(4.436)	(8.232)	(8.056)
Despesas de vendas	(6.788)	(4.967)	(12.364)	(9.912)
	<u>(117.962)</u>	<u>(108.629)</u>	<u>(226.678)</u>	<u>(209.552)</u>
<u>Outras despesas líquidas</u>				
Custo da venda de ativos	(246)	(303)	(579)	(899)
Venda de ativo permanente	446	135	496	305
Outras receitas/despesas	(44)	245	3	435
	<u>156</u>	<u>77</u>	<u>(80)</u>	<u>(159)</u>
Total custos e despesas por natureza	<u>(117.806)</u>	<u>(108.552)</u>	<u>(226.758)</u>	<u>(209.711)</u>

## 26. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

Receitas	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Receita de bens alienados	164	166	214	372
Outras receitas operacionais	666	257	1.074	755
	<u>830</u>	<u>423</u>	<u>1.288</u>	<u>1.127</u>

Receitas	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Receita de bens alienados	446	170	496	392
Outras receitas operacionais	674	572	1.085	884
	<u>1.120</u>	<u>742</u>	<u>1.581</u>	<u>1.276</u>

Despesas	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Custo dos bens sinistrados e alienados	(60)	(191)	(393)	(417)
Outras despesas operacionais	(571)	(203)	(789)	(372)
Pagamento baseado em ações	(145)	(297)	(289)	(297)
	<u>(776)</u>	<u>(691)</u>	<u>(1.471)</u>	<u>(1.086)</u>

Despesas	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Custo dos bens sinistrados e alienados	(245)	(303)	(578)	(987)
Outras despesas operacionais	(574)	(65)	(794)	(151)
Pagamento baseado em ações	(145)	(297)	(289)	(297)
	<u>(964)</u>	<u>(665)</u>	<u>(1.661)</u>	<u>(1.435)</u>

## 27. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:



	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	12.934	(8.037)	16.338	(6.502)
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	(4.398)	2.733	(5.555)	2.211
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	4.845	(512)	6.275	1.125
Outras diferenças permanentes	641	(89)	566	617
Pagamento baseado em ações	(49)	101	(99)	101
	<u>1.039</u>	<u>2.233</u>	<u>1.187</u>	<u>4.054</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferido	1.039	2.233	1.187	4.054
	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	13.787	(7.597)	17.688	(5.714)
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	(4.688)	2.583	(6.014)	1.943
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Controladas tributadas pelo lucro presumido	3.867	1.088	4.955	2.266
Outras diferenças permanentes	1.056	(1.979)	996	(1.044)
Pagamento baseado em ações	(49)	101	(99)	101
	<u>186</u>	<u>1.793</u>	<u>(162)</u>	<u>3.266</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(265)	(313)	(427)	(510)
Imposto de renda e contribuição social diferido	451	2.106	265	3.776

## 28. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.345	1.794	2.792	3.652
Juros	555	307	1.058	561
Descontos obtidos	123	92	221	124
	<u>2.023</u>	<u>2.193</u>	<u>4.071</u>	<u>4.337</u>
<b>Variação cambial</b>				
Variação cambial ativa	1.547	1.144	3.260	10.299
Variação cambial ativa - derivativos a valor justo	-	56	-	199
Variação cambial passiva	(2.275)	(6.585)	(3.542)	(14.666)
Variação cambial passiva - derivativos a valor justo	-	(220)	-	(486)
Variação cambial líquida	<u>(728)</u>	<u>(5.605)</u>	<u>(282)</u>	<u>(4.654)</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros	(14.379)	(13.182)	(27.910)	(28.268)
Descontos concedidos	(5)	(1)	(56)	(39)
Deságios/despesas bancárias	(24)	(275)	(51)	(542)
Outros	(210)	(163)	(389)	(277)
	<u>(14.618)</u>	<u>(13.621)</u>	<u>(28.406)</u>	<u>(29.126)</u>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<u>(13.323)</u>	<u>(17.033)</u>	<u>(24.617)</u>	<u>(29.443)</u>
	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.378	1.847	2.848	3.736
Juros	556	306	1.059	559
Descontos obtidos	124	92	224	125
	<u>2.058</u>	<u>2.245</u>	<u>4.131</u>	<u>4.420</u>
<b>Variação cambial</b>				
Variação cambial ativa	1.547	1.144	3.260	10.299
Variação cambial ativa - derivativos a valor justo	-	56	-	199
Variação cambial passiva	(2.275)	(6.585)	(3.541)	(14.676)
Variação cambial passiva - derivativos a valor justo	-	(220)	-	(486)
Variação cambial líquida	<u>(728)</u>	<u>(5.605)</u>	<u>(281)</u>	<u>(4.664)</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros	(13.298)	(12.726)	(26.539)	(27.304)
Descontos concedidos	(5)	(1)	(56)	(42)
Deságios/despesas bancárias	(802)	(267)	(829)	(533)
Outros	(212)	(172)	(394)	(285)
	<u>(14.317)</u>	<u>(13.166)</u>	<u>(27.818)</u>	<u>(28.164)</u>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<u>(12.987)</u>	<u>(16.526)</u>	<u>(23.968)</u>	<u>(28.408)</u>

## 29. SEGUROS

A cobertura de seguros é determinada segundo a natureza dos riscos dos bens, sendo considerada suficiente para cobrir eventuais perdas decorrentes de sinistros. Em 30 de junho de 2013, a Companhia mantinha contratado seguro empresarial com coberturas de incêndio, raio, explosão, danos elétricos e vendaval para fábricas, usinas, vila residencial e escritórios, e também coberturas de responsabilidade civil geral, responsabilidade de D&O, em montante total de R\$ 369.940. Também estão contratados seguros de vida em grupo para os colaboradores com cobertura entre mínima de R\$ 10 e máxima de R\$ 500, além de seguro de frota de veículos com cobertura a valor de mercado.

As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo da auditoria das demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram analisadas pelos nossos auditores independentes.

Em relação às florestas, a Companhia avaliou os riscos existentes e concluiu pela não contratação de seguros, face às medidas preventivas adotadas contra incêndio e outros riscos florestais que têm se mostrado eficientes. A Administração avalia que o gerenciamento dos riscos relacionados às atividades florestais é adequado para a continuidade operacional da atividade na Companhia.

### 30. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

#### Gestão do risco de capital

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido (captações detalhadas nas notas explicativas nº 15 e nº 16, deduzidos pelo caixa e saldos de bancos e dos investimentos mantidos até o vencimento) e pelo patrimônio líquido (que inclui capital emitido, reservas e lucros acumulados, conforme apresentado na nota explicativa nº 21).

A Companhia não está sujeita a qualquer requerimento externo sobre o capital.

A Administração da Companhia revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, são considerados o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital. A Companhia tem como meta manter uma estrutura de capital de 50% a 70% de capital próprio e 50% a 30% capital de terceiros. A estrutura de capital em 30 de junho de 2013 foi de 56% capital próprio e 44% capital de terceiros, dentro dos patamares almejados.

#### Índice de endividamento

O índice de endividamento em 30 de junho de 2013 e 31 de dezembro de 2012 é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Dívida (a)	484.237	450.100	433.568	408.230
Caixa e saldos de bancos	79.339	95.051	81.654	96.922
Investimentos mantidos até o vencimento	872	931	872	931
Dívida Líquida	404.026	354.118	351.042	310.377
Patrimônio Líquido (b)	452.945	453.999	452.954	454.005
Índice de endividamento líquido	0,89	0,78	0,78	0,68

(a) A dívida é definida como captações de curto e longo prazos incluindo as debêntures, conforme detalhado nas notas explicativas nº 15 e nº 16.

(b) O patrimônio líquido inclui todo o capital e as reservas da Companhia, gerenciados como capital.

#### Categorias de instrumentos financeiros

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
<b>Ativos financeiros</b>				
Investimentos mantidos até o vencimento	872	931	872	931
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e saldos de bancos	79.339	95.051	81.654	96.922
Conta a receber de clientes	104.571	93.785	107.671	96.781
Outras contas a receber	6.896	9.200	6.962	9.245
<b>Passivos financeiros</b>				
Custo amortizado				
Captações (empréstimos e financiamentos)	320.651	279.362	320.668	279.387
Debêntures	163.586	170.738	110.690	120.004
Captações (cédula de crédito imobiliário)	-	-	2.210	8.839
Fornecedores	83.087	60.155	56.145	43.747

Os valores dos instrumentos apresentados ao valor justo são considerados como Nível 2, uma vez que são obtidos de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos idênticos, além de informações adotadas pelo mercado.

#### Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco cambial e risco de taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez.

Tendo como objetivo estabelecer regras para a gestão financeira a Companhia mantém em vigor desde 2010, a Política de Gestão Financeira, a qual normatiza e estabelece diretrizes para a utilização dos instrumentos financeiros.

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros. A política de utilização de instrumentos financeiros derivativos pela Companhia tem como objetivo minimizar riscos financeiros inerentes as suas operações, bem como garantir a eficiência na gestão dos seus ativos e passivos financeiros. Os instrumentos financeiros derivativos em vigência foram contratados com o objetivo de proteger as obrigações decorrentes de captações tomados em moeda estrangeira ou as exportações da Companhia e foram aprovadas pelo Conselho de Administração.

### Risco de exposição cambial

A Companhia mantém operações no mercado externo expostas às mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 30 de junho de 2013 e 31 de dezembro de 2012, essas operações apresentam exposição passiva líquida conforme o quadro abaixo.

A exposição cambial total líquida em moeda estrangeira é equivalente a 23 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas no ano de 2012, e 21 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas nos 06 meses findos em 30 de junho de 2013. Como o maior valor das captações em moeda estrangeira tem sua exigibilidade no longo prazo, a Companhia entende que gerará fluxo de caixa em moeda estrangeira suficiente para quitação de seu passivo de longo prazo em moeda estrangeira.

	Controladora		Consolidado	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Contas a receber	11.587	8.417	11.616	8.447
Créditos de carbono a receber	-	4.378	-	4.378
Bancos conta vinculada	872	931	872	931
Adiantamento de clientes	(212)	(199)	(212)	(199)
Fornecedores	(345)	(81)	(345)	(81)
Captações (empréstimos e financiamentos)	(149.367)	(131.309)	(149.367)	(131.309)
<b>Exposição líquida</b>	<b>(137.465)</b>	<b>(117.863)</b>	<b>(137.436)</b>	<b>(117.833)</b>

A Companhia identificou os principais fatores de risco que podem gerar prejuízos para as suas operações com instrumentos financeiros. Com isso, desenvolvemos uma análise de sensibilidade, conforme determinado pela Instrução CVM nº 475, que requer que sejam apresentados dois cenários com deterioração de 25% e 50% da variável de risco considerada, além de um cenário base. Estes cenários poderão gerar impactos no resultado e no patrimônio líquido, conforme descrito abaixo:

1 – Cenário base: manutenção da taxa de câmbio, em níveis próximos aos vigentes no período de elaboração destas demonstrações.

2 – Cenário adverso: deterioração de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2013.

3 – Cenário Remoto: deterioração de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2013.

Operação	Saldo 30.06.13 US\$	Cenário base Ganho (perda)		Cenário adverso Ganho (perda)		Cenário remoto Ganho (perda)	
		Taxa	R\$	Taxa	R\$	Taxa	R\$
<b>Ativos</b>							
Contas a receber	4.222	2,26	(2.949)	2,82	(565)	3,39	1.820
<b>Passivos</b>							
Contas a pagar	(188)	2,26	131	2,82	25	3,39	(81)
Captações (empréstimos e financiamentos)	(50.504)	2,26	35.277	2,82	6.755	3,39	(21.767)
Efeito líquido			<u>32.459</u>		<u>6.215</u>		<u>(20.028)</u>

Esta análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado de câmbio sobre cada instrumento financeiro da Companhia. Cabe lembrar que foram utilizados os saldos constantes em 30 de junho de 2013 como base para projeção de saldo futuro. O efetivo comportamento dos saldos de dívida e dos instrumentos derivativos respeitará seus respectivos contratos, assim como os saldos de contas a receber e a pagar poderão oscilar pelas atividades normais da Companhia e de suas controladas. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade que está contida no processo utilizado na preparação dessas análises. A Companhia procura manter as suas operações de captações, e de instrumentos derivativos expostos à variação cambial, com pagamentos líquidos anuais equivalentes aos recebimentos provenientes das suas exportações. Desta forma a Companhia busca proteger seu fluxo de caixa das variações do câmbio, e os efeitos dos cenários acima, se realizados, não deverão gerar impactos relevantes no seu resultado.

### Risco de Taxas de juros

A Companhia pode ser impactada por alterações adversas nas taxas de juros. Esta exposição ao risco de taxas de juros se refere, principalmente, à mudança nas taxas de juros de mercado que afetem passivos e ativos da Companhia indexados pela taxa TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo do BNDES), CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários), SELIC, EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate), LIBOR (London Interbank Offered Rate) ou IPCA (Índice Nacional de Preço ao Consumidor Amplo).

A análise de sensibilidade calculada para o cenário base, cenário adverso e cenário remoto, sobre os contratos de captações que tem base de juros indexados está representada conforme abaixo:

- 1 – Cenário base: manutenção das taxas de juros, em níveis próximos aos vigentes no período de elaboração destas demonstrações.
- 2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2013.
- 3 – Cenário Remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível verificado em 30 de junho de 2013.

Operação	Indexador	Saldo 30.06.13	Cenário base Ganho (Perda)		Cenário adverso Ganho (Perda)		Cenário remoto Ganho (Perda)	
			Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>								
CDB	CDI	74.869	8,22%	363	10,28%	1.853	12,33%	3.343
<b>Captações</b>								
Capital de Giro	CDI	40.898	8,22%	(229)	10,28%	(1.172)	12,33%	(2.114)
Debêntures	CDI	114.946	8,22%	(258)	10,28%	(1.318)	12,33%	(2.378)
BNDES	TJLP	6.398	5,00%	-	6,25%	(80)	7,50%	(160)
Capital de Giro	IPCA	67.302	6,70%	-	8,37%	(1.127)	10,04%	(2.253)
Financiamento Moeda Estrangeira	Libor	13.447	0,40%	1	0,50%	(12)	0,60%	(26)
Efeito Líquido no Resultado				(123)	(1.856)	(3.588)		

### Valor justo versus valor contábil

O valor justo dos ativos e passivos financeiros representa o valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma negociação forçada. Utilizamos os métodos e premissas listados abaixo para estimar o valor justo:

- Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar de curto prazo estão representados no balanço da Companhia com seus valores justos devido a seus prazos curtos de liquidação.
- Captações estão representadas a seus valores justos devido ao fato de que esses instrumentos financeiros estão sujeitos a taxas de juros variáveis.

	Controladora 30.06.13		Controladora 31.12.12	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos mensurados pelo valor justo</b>	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Ativos mensurados pelo custo amortizado</b>				
Investimentos mantidos até o vencimento	872	872	931	931
Caixa e saldos de bancos	79.339	79.339	95.051	95.051
Contas a receber de clientes	104.571	104.571	93.785	93.785
Outras contas a receber	6.896	6.896	9.200	9.200
	191.678	191.678	198.967	198.967
<b>Passivos mensurados pelo valor justo</b>	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Passivos mensurados pelo custo amortizado</b>				
Fornecedores	83.087	83.087	60.155	60.155
Captações (empréstimos e financiamentos)	320.651	320.651	279.362	279.362
Debêntures	163.586	163.586	170.738	170.738
	567.324	567.324	510.255	510.255

	Consolidado		Consolidado	
	30.06.13		31.12.12	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos mensurados pelo valor justo</b>	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Ativos mensurados pelo custo amortizado</b>				
Investimentos mantidos até o vencimento	872	872	931	931
Caixa e saldos de bancos	81.654	81.654	96.922	96.922
Contas a receber de clientes	107.671	107.671	96.781	96.781
Outras contas a receber	6.962	6.962	9.245	9.245
	<u>197.159</u>	<u>197.159</u>	<u>203.879</u>	<u>203.879</u>
<b>Passivos mensurados pelo valor justo</b>	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Passivos mensurados pelo custo amortizado</b>				
Fornecedores	56.145	56.145	43.747	43.747
Captações (empréstimos e financiamentos)	322.878	322.878	288.226	288.226
Debêntures	110.690	110.690	120.004	120.004
	<u>489.713</u>	<u>489.713</u>	<u>451.977</u>	<u>451.977</u>

### Riscos de crédito

As vendas financiadas da Companhia são administradas através de política de qualificação e concessão de crédito. Os créditos de liquidação duvidosa estão adequadamente cobertos por provisão para fazer face às eventuais perdas na realização destes.

As contas a receber de clientes estão compostas por um grande número de clientes de diferentes setores e áreas geográficas. Uma avaliação contínua do crédito é realizada na condição financeira das contas a receber e, quando apropriado, uma cobertura de garantia de crédito é solicitada.

Adicionalmente, a Companhia está exposta ao risco de crédito com relação às aplicações financeiras que compõe o grupo Caixa e Equivalentes de Caixa. As mesmas são planejadas para atender as demandas de fluxo de caixa da Companhia, e a Administração assegura-se de que as aplicações sejam realizadas em instituições financeiras de relacionamento estável, através da aplicação da política financeira que determina a alocação do caixa, sem limitações, em:

- i) Títulos públicos de emissão e/ou co-obrigação do Tesouro Nacional;
- ii) CDBs nos bancos de relacionamento estável da Companhia;
- iii) Debêntures de emissão dos bancos de relacionamento estável da Companhia;
- iv) Fundos de investimento de renda fixa de perfil conservador.

É vedada a aplicação de recursos em renda variável.

### Risco de liquidez

A Administração monitora o nível de liquidez considerando o fluxo de caixa esperado, que compreende caixa, aplicações financeiras, fluxo de contas a receber e a pagar, e pagamento de captações. A política de gestão de liquidez envolve a projeção de fluxos de caixa nas moedas utilizadas e a consideração do nível de ativos líquidos necessários para alcançar essas



projeções, o monitoramento dos índices de liquidez do balanço patrimonial em relação às exigências reguladoras internas e externas e a manutenção de planos de financiamento de dívida.

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros pré-fixados incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 30 de junho de 2013 e os detalhes do prazo de vencimento esperado para os ativos financeiros não derivativos não descontados, incluindo os juros que serão auferidos a partir desses ativos. A inclusão de informação sobre ativos financeiros não derivativos é necessária para compreender a gestão do risco de liquidez da Companhia, uma vez que ela é gerenciada com base em ativos e passivos líquidos.

**Controladora**

	2013	2014	2015	acima 2016
<b>Passivos</b>				
Fornecedores	83.087	-	-	-
Empréstimos	21.913	85.983	82.573	174.858
Debêntures	28.745	39.858	83.481	24.985
Outros passivos	5.286	906	510	2.199
	<u>139.031</u>	<u>126.747</u>	<u>166.564</u>	<u>202.042</u>
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes	79.339	-	-	-
Banco conta vinculada	872	-	-	-
Clientes a vencer	95.692	-	-	-
Outros ativos	3.181	2.822	893	-
	<u>179.084</u>	<u>2.822</u>	<u>893</u>	<u>-</u>
	<u>40.053</u>	<u>(123.925)</u>	<u>(165.671)</u>	<u>(202.042)</u>

**Consolidado**

	2013	2014	2015	acima 2016
<b>Passivos</b>				
Fornecedores	56.145	-	-	-
Empréstimos	24.642	85.983	82.573	174.858
Debêntures	28.745	39.858	25.788	24.985
Outros passivos	5.425	930	536	2.227
	<u>114.957</u>	<u>126.771</u>	<u>108.897</u>	<u>202.070</u>
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes	81.654	-	-	-
Banco conta vinculada	872	-	-	-
Clientes a vencer	98.542	-	-	-
Outros ativos	3.247	2.822	893	-
	<u>184.315</u>	<u>2.822</u>	<u>893</u>	<u>-</u>
	<u>69.358</u>	<u>(123.949)</u>	<u>(108.004)</u>	<u>(202.070)</u>

Os valores incluídos acima para instrumentos pós-fixados ativos e passivos financeiros não derivativos estão sujeitos à mudança, caso a variação nas taxas de juros pós-fixadas difira dessas estimativas apuradas no final do período do relatório.

A Companhia tem acesso a linhas de financiamento cujo valor total não utilizado no final do período do relatório é de R\$ 92.170, e que aumenta proporcionalmente na medida em que as captações forem liquidadas. A Companhia espera atender às suas outras obrigações a partir dos fluxos de caixa operacional e dos resultados dos ativos financeiros a vencer.

**Instrumentos financeiros derivativos**

As operações de derivativos são classificadas por estratégias de acordo com o seu objetivo. São operações contratadas com o objetivo de proteção do endividamento líquido da Companhia, de aplicações financeiras ou suas exportações e importações contra as variações de câmbio, ou para troca de taxa de juros. Os instrumentos financeiros derivativos são mensurados ao valor justo e reconhecidos no resultado financeiro. Também são reconhecidos diretamente no resultado financeiro os instrumentos financeiros derivativos vinculado a operações de captação.

A Companhia mantém controles internos que a Administração julga suficientes para a gestão dos riscos. Mensalmente a diretoria analisa relatórios referentes ao custo financeiro da sua dívida e as informações do Fluxo de Caixa em Moeda Estrangeira que contempla os recebimentos e pagamentos da Companhia em moeda estrangeira e avalia a necessidade de contratação de alguma proteção. Os resultados alcançados por esta forma de gerenciamento têm protegido o seu fluxo de caixa das variações do câmbio.

a) **Instrumentos financeiros derivativos reconhecidos a valor justo**

Em 30 de junho de 2013, a Companhia não tinha contratado nenhum instrumento financeiro derivativo reconhecido a valor justo.

b) Instrumentos financeiros derivativos vinculados a operações de captação (reconhecidos diretamente no resultado)

- i) Em 23 de março de 2012, a Companhia contratou operação de Swap de Fluxo de Caixa com Banco Itaú BBA, com objetivo de modificar a remuneração e riscos associados à taxa de juros da operação contratada na mesma data entre as partes em contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação. O valor de referência atribuído na data de contratação é de R\$ 40.000 (equivalente a USD 21.990 mil na data da transação), diminuindo conforme ocorrem os vencimentos das parcelas semestrais previstas no contrato a ele atrelado até o seu vencimento final em março de 2017.

Essa operação de *swap* tem o objetivo de ajustar o preço da operação a ela atrelada e seus vencimentos se dão simultaneamente aos da operação original. O contrato de *swap* não é negociável separadamente. O contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação passa a ser remunerado por taxa de juros fixos acrescidos da variação do dólar. Com isso o contrato de CCE não está mais exposto à variação do CDI. Considerando as características deste contrato em conjunto com o contrato de CCE, a Companhia está considerando os dois instrumentos como um único instrumento. Este contrato está incluído na análise de sensibilidade de exposição cambial exposta nesta mesma nota explicativa.

A aprovação para realizar a operação foi dada pelo Conselho de Administração da Companhia em 23 de março de 2012.

Hedge de fluxo de caixa

A Companhia adotou o *Hedge Accounting* em 01 de maio de 2012 nas operações contratadas para a cobertura dos riscos de variação cambial do fluxo das exportações e foram classificadas como “*hedge* de fluxo de caixa” (*Cash Flow Hedge*), segundo os parâmetros descritos nas normas contábeis brasileiras CPC 38 e 40, na orientação técnica OCPC03 e na norma internacional IAS 39.

Desta forma, a Companhia protege o risco da variação cambial dos seus fluxos de caixa futuros por meio de *hedge* de fluxo de caixa, no qual os instrumentos de *hedge* são instrumentos financeiros passivos contratados pela Companhia. Os instrumentos financeiros de *hedge* contratados pela Companhia atualmente vigentes são um contrato de PPE – Pré-Pagamento de Exportação com o Banco Credit Suisse e um contrato de CCE – Cédula de Crédito à Exportação com o Banco Itaú BBA.

Os fluxos de caixa protegidos são as exportações esperadas até 2017 e o valor represado no Patrimônio Líquido da Companhia por conta do *Hedge Accounting* em 30 de junho de 2013 é de R\$ 12.738.

	Controladora e Consolidado 30.06.13
Saldo inicial	9.286
Varição do hedge fluxo de caixa	10.223
Reclassificação para resultado	(209)
	<u>19.300</u>
Saldo inicial	(3.157)
Impostos sobre variação do hedge fluxo de caixa	(3.476)
Impostos sobre reclassificação para resultado	71
	<u>(6.562)</u>
Saldo Final	<u><u>12.738</u></u>

A Companhia estima a efetividade com base na metodologia Dollar Offset, na qual se compara a variação do valor justo do instrumento de hedge com a variação do valor justo do objeto de hedge, a qual deve ficar entre um intervalo de 80 a 125%.

Os saldos de variações efetivas das operações designadas como *hedge* de fluxo de caixa são reclassificadas do patrimônio líquido para resultado no período em que a variação cambial objeto do *hedge* é efetivamente realizada. Os resultados do *hedge* de fluxo de caixa efetivos na compensação da variação das despesas protegidas são registrados em contas redutoras das despesas protegidas, reduzindo ou aumentando o resultado operacional, e os resultados não efetivos são reconhecidos como receita ou despesa financeira do período. Não foram identificadas inefetividades no período.

A análise de sensibilidade dos instrumentos de hedge das operações designadas como hedge de fluxo de caixa, está considerada nesta mesma nota explicativa no item risco de exposição cambial juntamente com os demais instrumentos financeiros.

### 31. SEGMENTOS OPERACIONAIS

#### a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia segmentou a sua estrutura operacional seguindo a forma com que a Administração gerencia o negócio, e ainda, segundo os critérios de segmentação estabelecidos pelo CPC 22 (IFRS 8) – Informação por Segmento.

A Administração definiu como segmentos operacionais: embalagem P.O.; papel para embalagens; florestal RS e resinas, conforme segue abaixo descrito:

Segmento Embalagem PO: este segmento produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas, e conta com duas unidades produtivas, uma em Vargem Bonita, SC, e outra em Indaiatuba, SP.

Segmento Papel para Embalagens: produz papéis Kraft de baixa e alta gramaturas e papéis reciclados, destinados ao mercado externo e interno, além de direcionar parte da produção para o Segmento Embalagem PO, com duas unidades produtivas, uma em Vargem Bonita, SC e outra em Santa Luzia, MG.

Segmento Florestal RS e Resinas: através deste segmento, a Companhia cultiva pinus para o próprio fomento, comercializa madeiras e, extrai a resina do pinus que serve de matéria prima para a produção de breu e terebintina.

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado				Total
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	
Período de 3 meses findos em 30.06.13					
Vendas líquidas:					
Mercado interno	77.247	43.192	3.722	140	124.301
Mercado externo	-	12.996	7.283	-	20.279
Receita de vendas para terceiros	77.247	56.188	11.005	140	144.580
Receitas entre segmentos	-	2.883	-	(2.883)	-
Vendas líquidas totais	77.247	59.071	11.005	(2.743)	144.580
Variação valor justo ativo biológico	-	3.150	5.940	-	9.090
Custo dos produtos vendidos	(61.641)	(36.467)	(7.134)	1.655	(103.587)
Lucro bruto	15.606	25.754	9.811	(1.088)	50.083
Despesas operacionais	(9.123)	(3.707)	(1.091)	(9.388)	(23.309)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	6.483	22.047	8.720	(10.476)	26.774
Resultado financeiro	(6.899)	(6.485)	87	310	(12.987)
Resultado operacional líquido	(416)	15.562	8.807	(10.166)	13.787
Ativo total	168.920	716.055	138.053	198.870	1.221.898
Passivo total	93.948	253.914	7.055	414.027	768.944
Patrimônio líquido	-	377.404	124.204	(48.654)	452.954

Consolidado					
Período de 6 meses findos em 30.06.13					
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	145.294	76.609	7.275	306	229.484
Mercado externo	-	25.121	13.809	-	38.930
Receita de vendas para terceiros	145.294	101.730	21.084	306	268.414
Receitas entre segmentos	-	5.869	-	(5.869)	-
Vendas líquidas totais	145.294	107.599	21.084	(5.563)	268.414
Variação valor justo ativo biológico	-	3.150	5.940	-	9.090
Custo dos produtos vendidos	(117.297)	(63.458)	(14.189)	3.451	(191.493)
Lucro bruto	27.997	47.291	12.835	(2.112)	86.011
Despesas operacionais	(17.654)	(7.225)	(2.040)	(17.436)	(44.355)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	10.343	40.066	10.795	(19.548)	41.656
Resultado financeiro	(12.045)	(12.405)	(131)	613	(23.968)
Resultado operacional líquido	(1.702)	27.661	10.664	(18.935)	17.688
Ativo total	168.920	716.055	138.053	198.870	1.221.898
Passivo total	93.948	253.914	7.055	414.027	768.944
Patrimônio líquido	-	377.404	124.204	(48.654)	452.954

Consolidado					
Período de 3 meses findos em 30.06.12					
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	68.054	26.202	4.931	41	99.228
Mercado externo	-	11.709	6.544	-	18.253
Receita de vendas para terceiros	68.054	37.911	11.475	41	117.481
Receitas entre segmentos	-	993	-	(993)	-
Vendas líquidas totais	68.054	38.904	11.475	(952)	117.481
Variação valor justo ativo biológico	-	727	(2.987)	-	(2.260)
Custo dos produtos vendidos	(53.272)	(23.836)	(7.372)	(251)	(84.731)
Lucro bruto	14.782	15.795	1.116	(1.203)	30.490
Despesas operacionais	(7.986)	(2.974)	(495)	(10.106)	(21.561)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	6.796	12.821	621	(11.309)	8.929
Resultado financeiro	(8.695)	(8.393)	104	458	(16.526)
Resultado operacional líquido	(1.899)	4.428	725	(10.851)	(7.597)
Ativo total	147.132	690.230	138.706	232.022	1.208.090
Passivo total	54.218	261.724	15.589	422.554	754.085
Patrimônio líquido	-	396.030	113.347	(55.372)	454.005

	Consolidado				Total
	Período de 6 meses findos em 30.06.12				
	Embalagem P.O	Papel para Embalagens	Florestal RS e Resinas	Corporativo/ eliminações	
Vendas líquidas:					
Mercado interno	135.593	53.999	9.010	42	198.644
Mercado externo	-	21.918	11.843	-	33.761
Receita de vendas para terceiros	135.593	75.917	20.853	42	232.405
Receitas entre segmentos	-	3.317	-	(3.317)	-
Vendas líquidas totais	135.593	79.234	20.853	(3.275)	232.405
Variação valor justo ativo biológico	-	727	(2.987)	-	(2.260)
Custo dos produtos vendidos	(107.062)	(49.260)	(14.666)	3.347	(167.641)
Lucro bruto	28.531	30.701	3.200	72	62.504
Despesas operacionais	(15.212)	(5.683)	(868)	(18.047)	(39.810)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	13.319	25.018	2.332	(17.975)	22.694
Resultado financeiro	(14.602)	(14.795)	92	897	(28.408)
Resultado operacional líquido	(1.283)	10.223	2.424	(17.078)	(5.714)
Ativo total	147.132	690.230	138.706	232.022	1.208.090
Passivo total	54.218	261.724	15.589	422.554	754.085
Patrimônio líquido	-	396.030	113.347	(55.372)	454.005

O saldo na coluna Corporativo/eliminações envolve substancialmente despesas da área de apoio corporativa, não rateada aos demais segmentos e as eliminações referem-se aos ajustes das operações entre os demais segmentos, as quais são realizadas a preços e condições usuais de mercado.

As informações referentes ao resultado financeiro foram distribuídas por segmento operacional levando-se em consideração a alocação específica de cada receita e despesa financeira ao seu segmento, e a distribuição das despesas e receitas comuns à Companhia pela NCG – Necessidade de Capital de Giro de cada segmento.

As informações de imposto de renda e contribuição social não foram divulgadas nas informações por segmento em razão da não utilização da Administração da Companhia dos referidos dados de forma segmentada.

#### c) Receitas líquidas de vendas

A receita líquida de venda no período de 3 meses findos em 30.06.13 totalizou R\$ 144.580, (R\$ 117.481 em 30.06.12), para o período de 6 meses findos em 30.06.13 totalizou R\$ 268.414, (R\$ 232.405 em 30.06.12).

A receita líquida de venda para o mercado externo no período de 3 meses findos em 30.06.13 totalizou R\$ 20.279, (R\$ 18.253 em 30.06.12), para o período de 6 meses findos em 30.06.13 totalizou R\$ 38.930, (R\$ 33.761 em 30.06.12), distribuída por diversos países, conforme composição abaixo:

Consolidado		
Período de 3 meses findos em 30.06.13		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Argentina	4.429	3,10%
Holanda	4.353	3,00%
Arábia Saudita	2.636	1,80%
França	1.884	1,30%
Paraguai	1.007	0,70%
Chile	986	0,70%
Africa do Sul	880	0,60%
Bolívia	727	0,50%
Índia	426	0,30%
Peru	422	0,30%
Noruega	310	0,20%
Japão	299	0,20%
Turquia	261	0,20%
Venezuela	235	0,20%
Paquistão	225	0,20%
Portugal	221	0,20%
Singapore	194	0,10%
Uruguai	155	0,10%
Alemanha	127	0,10%
Canadá	119	0,10%
Outros países	383	0,30%
	<u>20.279</u>	<u>14,20%</u>

Consolidado		
Período de 3 meses findos em 30.06.12		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Holanda	4.624	3,90%
Argentina	3.384	2,90%
Arábia Saudita	2.302	2,00%
França	1.346	1,10%
Africa do Sul	1.199	1,00%
Paraguai	967	0,80%
Alemanha	779	0,70%
Peru	696	0,60%
Chile	596	0,50%
Espanha	487	0,40%
Noruega	382	0,30%
Bolívia	256	0,20%
Venezuela	231	0,20%
Turquia	176	0,10%
Emirados Arabes Unido	172	0,10%
Colômbia	172	0,10%
Outros países	484	0,40%
	<u>18.253</u>	<u>15,30%</u>

Consolidado		
Período de 6 meses findos em 30.06.13		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Holanda	8.036	3,00%
Argentina	7.741	2,90%
Arábia Saudita	5.053	1,90%
França	3.178	1,20%
Africa do Sul	2.635	1,00%
Chile	1.830	0,70%
Paraguai	1.767	0,70%
Portugal	1.103	0,40%
Bolívia	1.101	0,40%
Peru	1.071	0,40%
Noruega	963	0,40%
Índia	834	0,30%
Turquia	698	0,30%
Venezuela	458	0,20%
Alemanha	301	0,10%
Japão	299	0,10%
Paquistão	225	0,10%
Singapore	194	0,10%
Emirados Arabes Ur	164	0,10%
Colômbia	159	0,10%
Uruguai	155	0,10%
Outros países	965	0,40%
	<u>38.930</u>	<u>14,90%</u>

Consolidado		
Período de 6 meses findos em 30.06.12		
País	Rec. Líquida Exportação	% na Receita Líquida Total
Holanda	7.202	3,10%
Argentina	6.548	2,80%
Arábia Saudita	4.556	2,00%
França	2.556	1,10%
Paraguai	1.737	0,70%
Africa do Sul	1.646	0,70%
Chile	1.635	0,70%
Peru	1.496	0,60%
Venezuela	1.070	0,50%
Alemanha	959	0,40%
Espanha	913	0,40%
Noruega	772	0,30%
Bolívia	559	0,20%
Turquia	419	0,20%
Canada	401	0,20%
Colômbia	357	0,20%
Uruguai	253	0,10%
Outros países	681	0,30%
	<u>33.761</u>	<u>14,50%</u>

A receita líquida de venda da Companhia no período de 3 meses findos em 30.06.13 no mercado interno totalizou R\$ 124.301 (R\$ 99.228 em 30.06.12), para o período de 6 meses findos em 30.06.13 totalizou R\$ 229.484 (R\$ 198.644 em 30.06.12).



Nos três meses findos em 30 de junho de 2013, um único cliente representava 15,6% das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagem PO, equivalente a R\$ 12.051. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo foram pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum cliente.

### 32. OPERAÇÃO DESCONTINUADA

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 20 de dezembro de 2012, aprovou a alienação de participação societária na controlada Meu Móvel de Madeira – Comércio de Móveis e Decorações Ltda, a qual ocorreu na mesma data. O recebimento do preço de venda deverá ocorrer em parcelas anuais até o ano de 2016, corrigido monetariamente pelo IPCA e com acréscimo de 2,5% ao ano. O saldo a receber está registrado em Outros Ativos, conforme nota explicativa nº 10. O resultado líquido da venda da operação descontinuada foi de R\$ 3.940.

Os resultados e o fluxo de caixa operacional da operação descontinuada estão apresentados conforme segue:

	Período de 3 meses findos em 30.06.12	Período de 6 meses findos em 30.06.12
<b>RESULTADO DE OPERAÇÃO DESCONTINUADA</b>		
Receita líquida	3.032	5.766
Custo dos produtos vendidos	(1.485)	(2.761)
Lucro bruto	1.547	3.005
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.420)	(2.668)
Receita financeira	5	8
Despesa financeira	(38)	(70)
Outras receitas/despesas operacionais	5	12
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	99	287
Imposto de renda e contribuição social	(26)	(73)
Lucro líquido de operação descontinuada	<u>73</u>	<u>214</u>

	<u>30.06.12</u>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	
Lucros antes dos impostos de renda e contribuição social (LAIR)	287
Reconciliação do lucro líquido com o caixa líquido obtido das (aplicado nas) atividades operacionais:	
Depreciação, amortização e exaustão	36
Variações monetárias e encargos	43
	<u>366</u>

### 33. CONTRATOS DE ARRENDAMENTO OPERACIONAL

### Locação de imóveis de unidades produtivas

Em 30 de junho de 2013, a Companhia possui 3 contratos de aluguel de unidades produtivas, além de outros pequenos contratos de aluguel de unidades comerciais e administrativas, todos classificados como arrendamento mercantil operacional, e alocados para despesa em cada período pelo regime de competência durante o período do arrendamento.

Os contratos de aluguel de unidades produtivas estão representados conforme segue:

- a) Contrato de locação firmado em 20 de outubro de 2009 e aditado em 03 de agosto de 2010 com a controlada Irani Trading S.A, que é proprietária de imóvel industrial localizado em Vargem Bonita, SC. O contrato tem prazo de 64 meses da emissão do termo de início que se deu em 01 de janeiro de 2010 e seu valor locatício de R\$ 1.364 mensais fixos.
- b) Contrato de locação firmado em 26 de dezembro de 2006, referente aluguel da unidade Embalagem em Indaiatuba, SP, com vigência de 20 anos e o valor mensal contratado atual de R\$ 187, reajustado anualmente pela variação do IGPM.
- c) Contrato de locação firmado em 01 de março de 2013, referente aluguel da unidade Papel – MG em Santa Luzia, MG, com vigência de 10 anos e o valor mensal contratado atual de R\$ 450, reajustado anualmente pela variação do IPCA.

Os valores de alugueis reconhecidos como despesas nos 03 meses findos em 30 de junho de 2013 pela controladora, líquidos de impostos quando aplicáveis, são:

- Alugueis de unidades produtivas = R\$ 6.005 (R\$ 4.614 em 30.06.12)
- Alugueis de unidades comerciais e administrativas = R\$ 101 (R\$ 93 em 30.06.12)

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, calculados a valor de 30 de junho de 2013 totalizam um montante mínimo de R\$ 136.388. Os arrendamentos foram calculados a valor presente utilizando-se o IGPM acumulado nos últimos 12 meses de 6,31% a.a.

	<u>Até um ano</u>	<u>Depois de um ano até cinco anos</u>	<u>Depois de cinco anos</u>	<u>Total</u>
Arrendamentos operacionais futuros	24.931	40.297	71.160	136.388
Arrendamentos operacionais a valor presente	23.451	32.560	42.247	98.258

### Locação de área de plantio

A Companhia possui contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias, em área total de 3.200 hectares, da qual 2.255 hectares é a área proporcional dos plantios pertencentes à mesma. Para algumas áreas há compromisso de arrendamento a ser desembolsado mensalmente conforme demonstrado abaixo.

Estes contratos possuem validade até que o total das florestas existentes nestas áreas seja colhido.

Compromissos de arrendamento operacional não canceláveis

	<u>Até um ano</u>	<u>Depois de um ano até cinco anos</u>	<u>Depois de cinco anos</u>	<u>Total</u>
Arrendamentos operacionais futuros	155	1.452	1.721	3.328
Arrendamentos operacionais a valor presente	146	1.169	1.088	2.403

**34. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL**

A Companhia possui incentivos fiscais de ICMS no Estado de Santa Catarina, onde 60% do incremento de ICMS, calculado sobre uma base média (setembro 2006 a agosto 2007) anterior aos investimentos realizados é diferido para pagamento após 48 meses. Este benefício é calculado mensalmente e está condicionado à realização dos investimentos planejados, manutenção de empregos, além da manutenção da regularidade junto ao Estado, condições estas que estão sendo plenamente atendidas.

Sobre os valores dos incentivos, haverá incidência de encargos às taxas contratuais de 4,0% ao ano. Para fins de cálculo a valor presente deste benefício, a Companhia utilizou a taxa média do custo de captação na data-base para linhas de financiamento com características semelhantes às necessárias para os respectivos desembolsos, caso não possuísse o benefício, resultando em R\$ 2.182.

A vigência do benefício é de 14 anos, iniciado em janeiro de 2009 e com término em dezembro de 2022, ou até o limite de R\$ 55.199 de ICMS diferido. Até 30 de junho de 2013, a Companhia possuía R\$ 20.550 de ICMS diferido registrado no passivo, líquido da subvenção governamental R\$ 18.368.

**35. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA**

A Companhia realizou transações que não afetaram o caixa, provenientes de atividades de investimento e, portanto, não foram refletidas nas demonstrações de fluxo de caixa.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2013, a Companhia efetuou a aquisição de ativo imobilizado no montante de R\$ 1.341 que foram financiadas diretamente por fornecedores e também aportou capital com florestas plantadas na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda no valor de R\$ 13.251.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2012, a Companhia efetuou a aquisição de ativo imobilizado no montante de R\$ 674 que foram financiadas diretamente por fornecedores e também aportou capital com prédios e instalações na controlada Irani Trading S/A, no valor de R\$ 4.563 e aportou capital com florestas plantadas na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda no valor de R\$ 3.370.