



# Modelo ABC

Demonstrações financeiras ilustrativas

**Departamento de Práticas  
Profissionais (DPP)**

Dezembro de 2015

[kpmg.com/BR](http://kpmg.com/BR)



## Sobre a publicação

### Conteúdo

O objetivo desta publicação é auxiliar na preparação das demonstrações financeiras de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) compreendendo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) em vigor para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2015. Essa publicação ilustra um possível formato de demonstrações financeiras de uma companhia aberta brasileira fictícia e apresenta as demonstrações financeiras consolidadas dessa companhia e suas controladas, coligadas e controladas em conjunto (Grupo) e as demonstrações financeiras individuais da controladora (Companhia), apresentadas lado-a-lado.

Esta publicação tem como base as normas e interpretações emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) até 1º de agosto de 2015, que são requeridas a serem aplicadas para exercícios iniciados em 1º de janeiro de 2015. IFRSs que são aplicáveis para períodos iniciados após 1º de janeiro de 2015, não foram adotadas antecipadamente. Adicionalmente, estas demonstrações financeiras ilustrativas foram preparadas baseadas nos pronunciamentos do CPC em vigor na data de sua elaboração e com base nas alterações propostas aos CPCs conforme divulgados em audiência pública e ainda pendentes de emissão final.

Esta publicação não ilustra os requerimentos do CPC 11 (IFRS 4) contratos de seguro, CPC 34 (IFRS 6) Exploração e Avaliação de Recursos Minerais, IAS 26 Contabilização de planos de benefício de aposentadoria ou CPC 21 (IAS 34) Demonstração intermediária. Os requerimentos mínimos de divulgação para fins do CPC 21 estão descritos na própria norma e no Ofício CVM SNC SEP 03/2011.

Este modelo de publicação não abrange todas as particularidades de cada companhia e nem de cada norma contábil, por isso, em determinadas circunstâncias, os exemplos deverão ser adaptados ou complementados de acordo com cada situação, considerando também os conceitos de materialidade e relevância por parte da entidade. Assim, a preparação de demonstrações financeiras requer julgamento, tanto em termos de escolha de políticas contábeis, assim como as divulgações devem ser adaptadas para refletir circunstâncias específicas e materialidade no contexto da sua organização.

Embora este conteúdo seja útil para a compreensão dos requerimentos efetivos para uma divulgação com data-base em 31 de dezembro de 2015, este material não deve ser utilizado como substituto para se referir às próprias normas IFRS e Pronunciamentos do CPC e à Legislação da CVM, sobretudo quando um assunto específico não é tratado nesta publicação, ou quando existe uma incerteza quanto à aplicação de uma norma.

### O que é novo em 2015?

Os novos requerimentos de divulgação em 2015 foram bastante limitados e não afetarão a maior parte das entidades – veja [Apêndice II](#). O Grupo também não teve transações que seriam afetadas por esses novos requerimentos e portanto tais requerimentos não estão aqui ilustrados. Entretanto, os novos requerimentos de 2015 referentes a divulgação em relação a segmentos operacionais e partes relacionadas, decorrentes da revisão anual do IASB, ciclo 2010-2012, estão refletidos nas notas explicativas do Grupo.

### Referências

As demonstrações financeiras ilustrativas são acompanhadas por notas explicativas que abrangem os requerimentos de divulgação. Os exemplos, juntamente com as notas explicativas, não pretendem ser um resumo completo de todas as exigências de divulgação que são aplicáveis às companhias abertas.

À esquerda de cada item divulgado consta uma referência à norma contábil relacionada. Geralmente, as referências dizem respeito apenas às exigências de divulgação. Em relação aos Pronunciamentos do CPC, as referências são às normas em vigor na data da elaboração desta publicação. Entretanto, para fins desta publicação, quando apresentamos as referências aos parágrafos dos CPCs e aos parágrafos correspondentes das IFRS, não mencionamos as abreviaturas (R1), (R2), etc., que normalmente acompanham a nomenclatura dos Pronunciamentos do CPC revisados.

As demonstrações financeiras ilustrativas também contêm referências à nossa publicação *Insights into IFRS - 12<sup>th</sup> Edition 2015/2016*.

### Créditos sobre a elaboração destas demonstrações financeiras ilustrativas

Esta publicação foi desenvolvida pelo *IFRS Desk* do Departamento de Práticas Profissionais (DPP) da KPMG no Brasil.

# Conteúdo

## Referência

CPC 26.10, 49 IAS 1.10,49

## Página

|                                                                          |     |
|--------------------------------------------------------------------------|-----|
| BALANÇOS PATRIMONIAIS.....                                               | 4   |
| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO .....                                         | 6   |
| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE .....                              | 7   |
| DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO .....                   | 8   |
| DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA .....                                  | 10  |
| DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO .....                                  | 12  |
| NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS .....                    | 13  |
| APÊNDICE I - ANÁLISE DE SENSIBILIDADE (INSTRUÇÃO CVM 475/08) .....       | 127 |
| APÊNDICE II - TÓPICOS ESPECÍFICOS COBERTOS NO MODELO INTERNACIONAL ..... | 129 |

## Referência

Balanços patrimoniais<sup>1</sup>

Em 31 de dezembro

CPC 26.10 (a), (ea)-(f), 38-38A, 40A-40B, 113 IAS 1.10 (a), (ea)-(f), 38-38A, 40A-40B, 113

Em milhares de Reais

|                      |                     | <b>Ativos</b>                                            |       |
|----------------------|---------------------|----------------------------------------------------------|-------|
| CPC 26.54 (i)        | IAS 1.54 (i)        | Caixa e equivalentes de caixa                            | 11    |
| CPC 26.54 (d)        | IAS 1.54 (d)        | Outros investimentos, incluindo derivativos <sup>4</sup> | 12    |
| CPC 26.54 (h)        | IAS 1.54 (h)        | Contas a receber de clientes e outros recebíveis         | 13    |
| CPC 26.55            | IAS 1.55            | Pagamentos antecipados                                   |       |
| CPC 26.54 (g)        | IAS 1.54 (g)        | Estoques                                                 | 14    |
| CPC 26.54 (f)        | IAS 1.54 (f)        | Ativos biológicos                                        | 15    |
| CPC 26.54 (n)        | IAS 1.54 (n)        | Ativo fiscal corrente                                    |       |
| CPC 31.38, 40        | IFRS 5.38, 40       |                                                          |       |
| CPC 26.54 (j)        | IAS 1.54 (j)        | Ativos não circulantes mantidos para venda               | 16    |
| CPC 26.60            | IAS 1.60            | <b>Total do ativo circulante<sup>5</sup></b>             |       |
| CPC 26.54 (h)        | IAS 1.54 (h)        | Contas a receber de clientes e outros recebíveis         | 13    |
| CPC 26.54 (o), 56    | IAS 1.54 (o), 56    | Ativo fiscal diferido                                    | 31(e) |
| CPC 26.55            | IAS 1.55            | Benefícios a empregados                                  | 33    |
| CPC 26.54 (d)        | IAS 1.54 (d)        | Outros investimentos, incluindo derivativos <sup>4</sup> | 12    |
|                      |                     | <b>Total do realizável a longo prazo</b>                 |       |
| CPC 26.54 (e)        | IAS 1.54 (e)        | Investimentos em coligadas e controladas em conjunto     | 17    |
| CPC 26.54 (e)        | IAS 1.54 (e)        | Investimentos em controladas                             | 17    |
| CPC 26.54 (b), 06.49 | IAS 1.54 (b), 17.49 | Propriedades para investimento                           | 18    |
| CPC 26.54 (f)        | IAS 1.54 (f)        | Ativos biológicos                                        | 15    |
| CPC 26.54 (a)        | IAS 1.54 (a)        | Imobilizado                                              | 19    |
| CPC 26.54 (c)        | IAS 1.54 (c)        | Intangível                                               | 20    |
| CPC 26.60            | IAS 1.60            | <b>Total do ativo não circulante<sup>5</sup></b>         |       |
|                      |                     | <b>Total do ativo</b>                                    |       |

Consolidado

| Nota | 2015           | 2014<br>Reapresentado* <sup>3</sup> | 01/01/2014 <sup>2</sup><br>Reapresentado* <sup>3</sup> |
|------|----------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|      | 1.505          | 1.850                               | 2.529                                                  |
|      | 662            | 1.032                               | 947                                                    |
|      | 32.402         | 22.765                              | 17.651                                                 |
|      | 330            | 1.200                               | 895                                                    |
|      | 11.603         | 12.119                              | 11.587                                                 |
|      | 32             | 31                                  | 29                                                     |
|      | 34             | 60                                  | -                                                      |
|      | 14.400         | -                                   | -                                                      |
|      | <b>60.968</b>  | <b>39.057</b>                       | <b>33.638</b>                                          |
|      | 213            | -                                   | -                                                      |
|      | 2.116          | 2.050                               | 984                                                    |
|      | 671            | 731                                 | 716                                                    |
|      | 3.631          | 3.525                               | 3.221                                                  |
|      | <b>6.631</b>   | <b>6.306</b>                        | <b>4.921</b>                                           |
|      | 2.489          | 1.948                               | 1.530                                                  |
|      | -              | -                                   | -                                                      |
|      | 1.370          | 250                                 | 150                                                    |
|      | 4.698          | 4.025                               | 3.407                                                  |
|      | 26.586         | 31.049                              | 34.937                                                 |
|      | 6.226          | 4.661                               | 5.429                                                  |
|      | <b>41.369</b>  | <b>41.933</b>                       | <b>45.453</b>                                          |
|      | <b>48.000</b>  | <b>48.239</b>                       | <b>50.374</b>                                          |
|      | <b>108.968</b> | <b>87.296</b>                       | <b>84.012</b>                                          |

Controladora

| 2015          | 2014<br>Reapresentado* <sup>3</sup> | 01/01/2014 <sup>2</sup><br>Reapresentado* <sup>3</sup> |
|---------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 431           | 1.004                               | 1.350                                                  |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| <b>431</b>    | <b>1.004</b>                        | <b>1.350</b>                                           |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| -             | -                                   | -                                                      |
| <b>431</b>    | <b>1.004</b>                        | <b>1.350</b>                                           |
| <b>431</b>    | <b>1.004</b>                        | <b>1.350</b>                                           |
| <b>41.421</b> | <b>31.381</b>                       | <b>25.503</b>                                          |
| <b>41.421</b> | <b>31.381</b>                       | <b>25.503</b>                                          |
| <b>41.852</b> | <b>32.385</b>                       | <b>26.853</b>                                          |

\* Veja nota explicativa 8.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

|               |                                 |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------|---------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CPC 26.10     | IAS 1.10                        | 1 | Os títulos das demonstrações apresentados nessas demonstrações financeiras ilustrativas são consistentes com os títulos usados na norma IAS 1/ CPC 26. Todavia, esses termos não são obrigatórios e a adoção de outros títulos é permitida, desde que o significado seja claro.                                                                                     |
| CPC 26.10     | IAS 1.10                        | 2 | O Grupo apresentou um terceiro balanço patrimonial do início do período anterior, porque a retificação de erros tem efeito material sobre as demonstrações financeiras.                                                                                                                                                                                             |
| CPC 23.26     | IAS 8.26<br>Insights 2.8.50.110 | 3 | O Grupo identificou as informações comparativas reapresentadas com o título 'Reapresentado'. Entendemos que isso é necessário para destacar o fato que as informações comparativas não são as mesmas apresentadas nas demonstrações financeiras do ano anterior.                                                                                                    |
| CPC 26.10     | IAS 1.10                        | 4 | Derivativos ativos e passivos devem ser apresentados como itens separados no Balanço patrimonial, caso sejam significativos.                                                                                                                                                                                                                                        |
| CPC 26.60, 61 | IAS 1.60-61                     | 5 | Segundo o artigo 178 da Lei 6.404/76 as contas do ativo e passivo no balanço patrimonial são dispostas segundo seu grau de liquidez, nos seguintes grupos: circulante e não circulante. O patrimônio líquido é dividido entre capital social, reservas de capital, ajustes de avaliação patrimonial, reserva de lucros, ações em tesouraria e prejuízos acumulados. |

## Referência

## Balanços patrimoniais (continuação)

Em 31 de dezembro

CPC 26.10 (a), (ea)-(f),  
38-38A, 40A-40B, 113 IAS 1.10 (a), (ea)-(f),  
38-38A, 40A-40B, 113

Em milhares de Reais

|                             |                            | Passivos                                                   |       | Reapresentado | Reapresentado | Reapresentado | Reapresentado | Reapresentado |        |
|-----------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|
| CPC 26.54 (k)               | IAS 1.54 (k)               | Fornecedores e outras contas a pagar                       | 21    | 22.698        | 20.828        | 28.254        | -             | -             | -      |
| CPC 26.55, 78 (d)           | IAS 1.55, 78 (d)           | Benefícios a empregados                                    | 33    | 20            | 388           | 13            | -             | -             | -      |
| CPC 26.55                   | IAS 1.55                   | Saldos bancários a descoberto                              | 11    | 334           | 282           | 303           | -             | -             | -      |
| CPC 26.54 (m)               | IAS 1.54 (m)               | Empréstimos e financiamentos                               | 22    | 4.988         | 5.546         | 3.003         | -             | -             | -      |
| CPC 31.38-40                | IFRS 5.38,40               |                                                            |       |               |               |               |               |               |        |
| CPC 26.54 (p)               | IAS 1.54 (p)               | Passivos não circulantes mantidos para venda               | 16    | 4.410         | -             | -             | -             | -             | -      |
| CPC 26.54 (l)               | IAS 1.54 (l)               | Provisões                                                  | 23    | 660           | 1.540         | 140           | -             | -             | -      |
| CPC 26.54 (n)               | IAS 1.54 (n)               | Passivo fiscal corrente                                    |       | 4.853         | 1.693         | 25            | -             | -             | -      |
| CPC 26. 55, 17.42 (b), 7.24 | IAS 1.55, 11.42 (b), 20.24 | Receita diferida                                           | 25    | 177           | 168           | 140           | -             | -             | -      |
| CPC 26.60                   | IAS 1.60                   | Total do passivo circulante <sup>5</sup>                   |       | 38.140        | 30.445        | 31.878        | -             | -             | -      |
| CPC 26.54 (m)               | IAS 1.54 (m)               | Empréstimos e financiamentos                               | 22    | 20.942        | 19.031        | 20.358        | -             | -             | -      |
| CPC 26.55, 78 (d)           | IAS 1.55, 78 (d)           | Benefícios a empregados                                    | 33    | 912           | 453           | 1.136         | -             | -             | -      |
| CPC 26.54 (k)               | IAS 1.54 (k)               | Fornecedores e outras contas a pagar                       | 21    | 290           | 5             | 4             | -             | -             | -      |
| CPC 26.55, 07.24            | IAS 1.55, 20.24            | Receita diferida                                           | 25    | 1.424         | 1.462         | -             | -             | -             | -      |
| CPC 26.54 (l)               | IAS 1.54 (l)               | Provisões                                                  | 23    | 1.010         | -             | 740           | -             | -             | -      |
| CPC 26.54 (o), 56           | IAS 1.54 (o), 56           | Passivo fiscal diferido                                    | 31(e) | 549           | 406           | 323           | -             | -             | -      |
|                             |                            | Total do passivo não circulante <sup>5</sup>               |       | 25.127        | 21.357        | 22.561        | -             | -             | -      |
|                             |                            | Patrimônio líquido                                         |       |               |               |               |               |               |        |
| CPC 26.54 (r), 78 (e)       | IAS 1.54 (r), 78 (e)       | Capital social                                             |       | 14.979        | 14.550        | 14.550        | 14.979        | 14.550        | 14.550 |
| CPC 02.143                  |                            | Reservas de capital                                        |       | 5.891         | 3.750         | 3.500         | 5.891         | 3.750         | 3.500  |
| CPC 26.55, 78 (e)           | IAS 1.55, 78 (e)           | Reservas de lucros                                         |       | 19.843        | 13.626        | 8.471         | 19.843        | 13.626        | 8.471  |
|                             |                            | Ações em tesouraria                                        |       | (269)         | (280)         | -             | (269)         | (280)         | -      |
|                             |                            | Ajustes de avaliação patrimonial                           |       | 1.408         | 739           | 332           | 1.408         | 739           | 332    |
|                             |                            | Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores |       | 41.852        | 32.385        | 26.853        | 41.852        | 32.385        | 26.853 |
| CPC 26.54 (q),              | IAS 1.54 (q),              | Participação de não controladores                          | 28    | 3.849         | 3.109         | 2.720         | -             | -             | -      |
|                             |                            | Total do patrimônio líquido                                |       | 45.701        | 35.494        | 29.573        | 41.852        | 32.385        | 26.853 |
|                             |                            | Total do passivo e patrimônio líquido                      |       | 108.968       | 87.296        | 84.012        | 41.852        | 32.385        | 26.853 |

\* Veja nota explicativa 8.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



## Referência

## Demonstrações do resultado abrangente

| Para o exercício findo em 31 de dezembro |                      |                                                      | Consolidado |       | Controladora    |       |                 |
|------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|-------------|-------|-----------------|-------|-----------------|
| CPC 26.10 (c), 81                        | IAS 1.10 (b), 81 (b) | Em milhares de Reais                                 | Nota        | 2015  | 2014            | 2015  | 2014            |
|                                          |                      |                                                      |             |       | Reapresentado*3 |       | Reapresentado*3 |
| CPC 26.10A                               | IAS 1.10A            | Lucro líquido do exercício                           |             | 7.937 | 6.103           | 7.413 | 5.736           |
|                                          |                      | Outros Resultados Abrangentes (ORA)                  |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.82A(a)                            | IAS 1.82A(a)         | Itens que não serão reclassificados para o resultado |             |       |                 |       |                 |
|                                          |                      | Reclassificação de imobilizado para propriedades     |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.85                                | IAS 1.85             | para investimento - ajuste ao valor justo            | 19          | 200   | -               | -     | -               |
| CPC 26.85                                | IAS 1.85             | Investimentos avaliados pelo método de               |             |       |                 |       |                 |
|                                          |                      | equivalência patrimonial - participação nos ORA      |             | 13    | (3)             |       |                 |
| CPC 26.85                                | IAS 1.85             | Remensuração do passivo de benefício definido        |             |       |                 |       |                 |
|                                          |                      | (ativo)                                              | 33(b)       | 72    | (15)            | -     | -               |
|                                          |                      | Imposto de renda e contribuição social sobre outros  |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.91 (b)                            | IAS 1.91 (b)         | resultados abrangentes 8                             | 31(b)       | (90)  | 5               | -     | -               |
|                                          |                      |                                                      |             | 195   | (13)            | -     | -               |
|                                          |                      | Itens que podem ser subsequentemente                 |             |       |                 |       |                 |
|                                          |                      | reclassificados para o resultado                     |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.82A(b)                            | IAS 1.82A(b)         |                                                      |             |       |                 |       |                 |
|                                          |                      | Operações no exterior - diferenças cambiais na       |             |       |                 |       |                 |
| CPC 02.52 (b)                            | IAS 21.52 (b)        | conversão                                            |             | 680   | 471             | 521   | 330             |
|                                          |                      | Investimentos avaliados pelo método de               |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.82A(c)                            | IAS 1.85             | equivalência patrimonial - participação nos ORA      |             | (172) | (166)           | 160   | 67              |
|                                          |                      | Reclassificação de diferenças de variação cambial    |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.85, 92                            | IAS 1.85, 92         | por perda de influência significativa                |             | (20)  | -               | -     | -               |
|                                          |                      | Hedge de investimento líquido em operações no        |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.85                                | IAS 1.85             | exterior - perda líquida                             |             | (3)   | (8)             | -     | -               |
|                                          |                      | Hedge de fluxo de caixa - parcela efetiva das        |             |       |                 |       |                 |
| CPC 40.23 (c)                            | IFRS 7.23 (c)        | mudanças no valor justo                              |             | (62)  | 95              | -     | -               |
| CPC 40.23 (d)                            | IFRS 7.23 (d)        | Hedge de fluxo de caixa - reclassificação para o     |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.92                                | IAS 1.92             | resultado 9                                          |             | (31)  | (11)            | -     | -               |
|                                          |                      | Ativos financeiros disponíveis para venda - variação |             |       |                 |       |                 |
| CPC 40.20 (a)(iii)                       | IFRS 7.20 (a)(iii)   | líquida no valor justo                               |             | 199   | 118             | -     | -               |
| CPC 40.20 (a)(iii)                       | IFRS 7.20 (a)(iii)   | Ativos financeiros disponíveis para venda -          |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.92                                | IAS 1.92             | reclassificação para o resultado 9                   |             | (64)  | -               | -     | -               |
|                                          |                      | Imposto de renda e contribuição social sobre outros  |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.91 (b)                            | IAS 1.91 (b)         | resultados abrangentes 8                             | 31(b)       | (14)  | (67)            | -     | -               |
|                                          |                      |                                                      |             | 513   | 432             | 681   | 397             |
|                                          |                      | Outros resultados abrangentes, líquidos de imposto   |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.85                                | IAS 1.81A (b)        | de renda e contribuição social                       |             | 708   | 419             | 681   | 397             |
| CPC 26.82 (l)                            | IAS 1.81A (c)        | Resultado abrangente total                           |             | 8.645 | 6.522           | 8.094 | 6.133           |
|                                          |                      | Resultado abrangente atribuível aos:                 |             |       |                 |       |                 |
| CPC 26.83(b)(ii)                         | IAS 1.81B (b)(ii)    | Acionistas controladores                             |             | 8.094 | 6.133           |       |                 |
| CPC 26.83(b)(i)                          | IAS 1.81B (b)(i)     | Acionistas não controladores                         | 28          | 551   | 389             |       |                 |
|                                          |                      | Resultado abrangente total                           |             | 8.645 | 6.522           |       |                 |

\* Veja notas explicativas 8, 19 (h) e 36.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

|              |             |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------|-------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CPC 26.90-91 | IAS 1.90-91 | 8 | O Grupo optou por apresentar os componentes individuais antes do imposto de renda e contribuição social relacionado, com um valor total apresentado para o imposto de renda e contribuição social nas demonstrações do resultado e ORA, e forneceu divulgações relacionadas ao imposto de renda e contribuição social sobre cada componente na Nota 31 (b). Alternativamente, uma entidade pode apresentar componentes individuais de ORA líquidos do imposto de renda e contribuição social relacionados diretamente nas demonstrações do resultado abrangente. |
| CPC 26.94    | IAS 1.94    | 9 | O Grupo optou por apresentar as reclassificações para o resultado do exercício de itens provenientes de ORA. Alternativamente, uma entidade pode apresentar esses ajustes nas notas explicativas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

## Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

**Para o exercício findo em 31 de dezembro 2014**

|                                                      |                               | Para o exercício findo em 31 de dezembro 2014                  | Atribuível aos acionistas controladores |                |                     |                   |                     |                                  |                   |        |                                   |                             |
|------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|--------|-----------------------------------|-----------------------------|
| CPC 26.10(c), 38, 39, 108                            | IAS 1.10(c), 38-38A, 108, 113 | Em milhares de Reais                                           | Nota                                    | Capital social | Reservas de capital | Reserva de lucros | Ações em tesouraria | Ajustes de avaliação patrimonial | Lucros acumulados | Total  | Participação de não controladores | Total do patrimônio líquido |
|                                                      |                               | Saldo em 1º de janeiro de 2014, como previamente divulgado     |                                         | 14.550         | 3.500               | 8.414             | -                   | 332                              | -                 | 26.796 | 2.720                             | 29.516                      |
| CPC 26.106 (b)                                       | IAS 1.106 (b)                 | Impacto da retificação de erros                                | 8                                       | -              | -                   | 57                | -                   | -                                | -                 | 57     | -                                 | 57                          |
|                                                      |                               | Saldo reapresentado em 1º de janeiro de 2014                   |                                         | 14.550         | 3.500               | 8.471             | -                   | 332                              | -                 | 26.853 | 2.720                             | 29.573                      |
| Resultado abrangente do exercício                    |                               |                                                                |                                         |                |                     |                   |                     |                                  |                   |        |                                   |                             |
| CPC 26.106 (d)(i)                                    | IAS 1.106 (d)(i)              | Lucro líquido do exercício                                     |                                         | -              | -                   | -                 | -                   | -                                | 5.736             | 5.736  | 367                               | 6.103                       |
|                                                      |                               | Outros resultados abrangentes do exercício                     |                                         | -              | -                   | (10)              | -                   | 407                              | -                 | 397    | 22                                | 419                         |
| CPC 26.106 (a)                                       | IAS 1.106 (a)                 | Total de resultados abrangentes, líquido de impostos           |                                         | -              | -                   | (10)              | -                   | 407                              | 5.736             | 6.133  | 389                               | 6.522                       |
| Transações com acionistas e constituição de reservas |                               |                                                                |                                         |                |                     |                   |                     |                                  |                   |        |                                   |                             |
| CPC 26.106 (d)(ii), 106A                             | IAS 1.106 (d)(ii), 106A       | Constituição de reserva legal                                  |                                         | -              | -                   | 287               | -                   | -                                | (287)             | -      | -                                 | -                           |
|                                                      |                               | Retenção de lucros                                             |                                         | -              | -                   | 4.878             | -                   | -                                | (4.878)           | -      | -                                 | -                           |
|                                                      |                               | Ações próprias adquiridas <sup>10</sup>                        |                                         | -              | -                   | -                 | (280)               | -                                | -                 | (280)  | -                                 | (280)                       |
|                                                      |                               | Dividendos e juros sobre o capital próprio                     | 26 (c)                                  | -              | -                   | -                 | -                   | -                                | (571)             | (571)  | -                                 | (571)                       |
|                                                      |                               | Transações com pagamento baseado em ações <sup>11</sup>        | 34                                      | -              | 250                 | -                 | -                   | -                                | -                 | 250    | -                                 | 250                         |
|                                                      |                               | Total das transações com acionistas e constituição de reservas |                                         | -              | 250                 | 5.165             | (280)               | -                                | (5.736)           | (601)  | -                                 | (601)                       |
|                                                      |                               | Saldo reapresentado em 31 de dezembro de 2014                  |                                         | 14.550         | 3.750               | 13.626            | (280)               | 739                              | -                 | 32.385 | 3.109                             | 35.494                      |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**10** As normas IFRS não impõem um método específico de como apresentar as ações em tesouraria dentro do patrimônio líquido. A legislação local pode determinar a forma de apresentação, e uma entidade pode ou não ter permissão para reconhecer uma parcela da transação com ações em tesouraria contra as reservas de capital. A entidade deve considerar o seu enquadramento jurídico ao escolher a forma de apresentar as ações em tesouraria no patrimônio líquido. Independentemente do método escolhido, este deve ser aplicado de forma consistente.

**11** O CPC 10 / IFRS 2 não especifica se um aumento reconhecido no patrimônio líquido que tenha relação com uma transação de pagamento baseado em ações deveria ser apresentado como uma linha separada dentro do patrimônio líquido ou dentro de lucros acumulados. Em nosso entendimento, ambas as abordagens são permitidas. O Grupo optou por apresentar referido aumento em reservas de lucros.



## Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Para o exercício findo em 31 de dezembro 2015

| Para o exercício findo em 31 de dezembro 2015 |                         |                                                                        | Atribuível aos acionistas controladores |                     |                   |                     |                                  |                   |         | Participação de não controladores | Total do patrimônio líquido |         |
|-----------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|---------|-----------------------------------|-----------------------------|---------|
|                                               |                         |                                                                        | Capital social                          | Reservas de capital | Reserva de lucros | Ações em tesouraria | Ajustes de avaliação patrimonial | Lucros acumulados | Total   |                                   |                             |         |
| CPC 26.10 (c), 108, 113                       | IAS 1.10 (c), 108, 113  | Em milhares de Reais                                                   | Nota                                    |                     |                   |                     |                                  |                   |         |                                   |                             |         |
|                                               |                         | Saldo representado em 31 de dezembro de 2014                           |                                         | 14.550              | 3.750             | 13.626              | (280)                            | 739               | -       | 32.385                            | 3.109                       | 35.494  |
|                                               |                         | Resultados abrangentes do período                                      |                                         |                     |                   |                     |                                  |                   |         |                                   |                             |         |
| CPC 26.106 (d)(i)                             | IAS 1.106 (d)(i)        | Lucro Líquido do exercício                                             |                                         | -                   | -                 | -                   | -                                | -                 | 7.413   | 7.413                             | 524                         | 7.937   |
|                                               |                         | Outros resultados abrangentes do exercício                             |                                         | -                   | -                 | 20                  | -                                | 661               | -       | 681                               | 27                          | 708     |
| CPC 26.106 (a)                                | IAS 1.106 (a)           | Total de resultados abrangentes, líquido de impostos                   |                                         | -                   | -                 | 20                  | -                                | 661               | 7.413   | 8.094                             | 551                         | 8.645   |
|                                               |                         | Transações com acionistas e constituição de reservas                   |                                         |                     |                   |                     |                                  |                   |         |                                   |                             |         |
| CPC 26.106 (d)(iii)                           | IAS 1.106 (d)(iii)      | Contribuições, distribuições e constituição de reservas                |                                         |                     |                   |                     |                                  |                   |         |                                   |                             |         |
|                                               |                         | Emissão de ações ordinárias                                            | 26 (a)                                  | 390                 | 1.160             | -                   | -                                | -                 | -       | 1.550                             | -                           | 1.550   |
|                                               |                         | Combinação de negócios                                                 | 3 (a)                                   | 24                  | 63                | 120                 | -                                | -                 | -       | 207                               | -                           | 207     |
|                                               |                         | Emissão de notas conversíveis, líquidas de impostos                    | 22 (c), 31 (c)                          | -                   | 109               | -                   | -                                | -                 | -       | 109                               | -                           | 109     |
|                                               |                         | Ações próprias vendidas 10                                             | 26 (b)                                  | -                   | 19                | -                   | 11                               | -                 | -       | 30                                | -                           | 30      |
| CPC 26.106 (d)(ii), 106A                      | IAS 1.106 (d)(ii), 106A | Constituição de reserva legal                                          |                                         | -                   | -                 | 357                 | -                                | -                 | (357)   | -                                 | -                           | -       |
|                                               |                         | Retenção de lucros                                                     |                                         | -                   | -                 | 5.813               | -                                | -                 | (5.813) | -                                 | -                           | -       |
|                                               |                         | Dividendos e juros sobre o capital próprio                             | 26 (c)                                  | -                   | -                 | -                   | -                                | -                 | (1.243) | (1.243)                           | -                           | (1.243) |
|                                               |                         | Transações com pagamento baseado em ações 11                           | 32                                      | -                   | 755               | -                   | -                                | -                 | -       | 755                               | -                           | 755     |
|                                               |                         | Opções de ações exercidas                                              | 26 (a)                                  | 15                  | 35                | -                   | -                                | -                 | -       | 50                                | -                           | 50      |
|                                               |                         | Total de contribuições, distribuições e constituição de reservas       |                                         | 429                 | 2.141             | 6.290               | 11                               | -                 | (7.413) | 1.458                             | -                           | 1.458   |
|                                               |                         | Mudanças na participação em controladas                                |                                         |                     |                   |                     |                                  |                   |         |                                   |                             |         |
| CPC 26.106(d)(iii)                            | IAS 1.106(d)(iii)       | Aquisição de participação de não controladores sem mudança no controle | 29                                      | -                   | -                 | (93)                | -                                | 8                 | -       | (85)                              | (115)                       | (200)   |
|                                               |                         | Aquisição de controlada com participação de não-controladores          | 3(d)                                    | -                   | -                 | -                   | -                                | -                 | -       | -                                 | 304                         | 304     |
|                                               |                         | Total das transações com acionistas e constituição de reservas         |                                         | 429                 | 2.141             | 6.197               | 11                               | 8                 | (7.413) | 1.373                             | 189                         | 1.562   |
|                                               |                         | Saldo em 31 de dezembro de 2015                                        |                                         | 14.979              | 5.891             | 19.843              | (269)                            | 1.408             | -       | 41.852                            | 3.849                       | 45.701  |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Referência

## Demonstrações dos fluxos de caixa

|                        |                           | Para o exercício findo em 31 de dezembro                                                   |        | Consolidado   |               | Controladora |              |
|------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                        |                           | Em milhares de Reais                                                                       | Nota   | 2015          | 2014          | 2015         | 2014         |
| CPC 26.10 (e), 38, 113 | IAS 1.10 (d), 38-38A, 113 | <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais <sup>12</sup></b>                            |        |               |               |              |              |
| CPC 03.18 (b)          | IAS 7.18 (b)              | <b>Lucro Líquido do exercício <sup>13</sup></b>                                            |        |               |               |              |              |
|                        |                           |                                                                                            |        | <b>7.937</b>  | <b>6.103</b>  | <b>7.413</b> | <b>5.736</b> |
|                        |                           | Ajustes para:                                                                              |        |               |               |              |              |
|                        |                           | – Depreciação                                                                              | 19 (a) | 5.001         | 5.122         | -            | -            |
|                        |                           | – Amortização                                                                              | 20 (a) | 785           | 795           | -            | -            |
|                        |                           | – (Reversão de) perdas por redução ao valor recuperável do ativo imobilizado               | 19 (b) |               |               |              |              |
|                        |                           | – Perdas por redução ao valor recuperável de ativos intangíveis                            | 20 (c) | (393)         | 1.123         | -            | -            |
|                        |                           | – Perdas por redução ao valor recuperável de ativos classificados como mantidos para venda | 20 (a) | 16            | 285           | -            | -            |
|                        |                           | – Mudanças no valor justo de ativos biológicos                                             | 16 (a) | 35            | -             | -            | -            |
|                        |                           | – Mudanças no valor justo de propriedades para investimento                                | 15 (a) | (587)         | (28)          | -            | -            |
|                        |                           | – Despesa de provisão para devedores duvidosos                                             | 18 (a) | (20)          | (60)          | -            | -            |
|                        |                           | – Despesas financeiras líquidas                                                            | 38 (b) | 150           | 30            | -            | -            |
|                        |                           | – Resultado da equivalência patrimonial, líquido de impostos                               | 39     | 546           | 1.166         | -            | -            |
|                        |                           | – Resultado na venda de ativo imobilizado                                                  | 17     | (1.141)       | (587)         | (7.300)      | (6.295)      |
|                        |                           | – Ganho na venda de operação descontinuada, líquido de impostos                            | 38 (a) | (26)          | (16)          |              |              |
|                        |                           | – Transações de pagamento baseado em ações, liquidável em ações                            | 36     | (516)         | -             | -            | -            |
|                        |                           | – Despesas de imposto de renda e contribuição social                                       | 34     | 755           | 250           | -            | -            |
|                        |                           | – Outros                                                                                   | 31     | 3.346         | 2.476         | -            | -            |
|                        |                           |                                                                                            |        | -             | (2)           | -            | -            |
|                        |                           |                                                                                            |        | <b>15.888</b> | <b>16.657</b> | <b>113</b>   | <b>(559)</b> |
|                        |                           | Variações em:                                                                              |        |               |               |              |              |
|                        |                           | – Estoques                                                                                 |        | (1.306)       | (197)         | -            | -            |
|                        |                           | – Contas a receber e outras contas a receber                                               |        | (16.461)      | (5.527)       | -            | -            |
|                        |                           | – Pagamentos antecipados                                                                   |        | 870           | (305)         | -            | -            |
|                        |                           | – Contas a pagar e outros                                                                  |        | 6.622         | (7.421)       | -            | -            |
|                        |                           | – Provisões e benefícios a empregados                                                      |        | 26            | 274           | -            | -            |
|                        |                           | – Receita diferida                                                                         | 25     | (29)          | 1.490         | -            | -            |
|                        |                           | <b>Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais</b>                          |        | <b>5.610</b>  | <b>4.971</b>  | <b>113</b>   | <b>(559)</b> |
| CPC 03.31, 32          | IAS 7.31, 32              | Juros pagos <sup>14, 15</sup>                                                              |        | (1.499)       | (1.289)       | -            | -            |
| CPC 03.35              | IAS 7.35                  | Impostos pagos sobre o lucro                                                               |        | (400)         | (1.913)       | -            | -            |
| CPC 03.10              | IAS 7.10                  | <b>Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais</b>      |        | <b>3.711</b>  | <b>1.769</b>  | <b>113</b>   | <b>(559)</b> |

- CPC 03.18–19 IAS 7.18–19 **12** Alternativamente, uma entidade pode apresentar os fluxos de caixa operacionais utilizando o método direto, divulgando as principais classes de recebimentos brutos e dos pagamentos relacionados à atividade operacional (vide Apêndice II). Caso a entidade use o método direto, o CPC 3.20A requer que uma conciliação entre o lucro líquido e o fluxo de caixa líquido das atividades operacionais seja fornecida. A conciliação deve apresentar, separadamente, por categoria, os principais itens a serem conciliados, à semelhança do que é feito quando a entidade usa o método indireto. Esse requerimento não existe na IAS 7 emitida pelo IASB.
- CPC 03.18, 20, A IAS 7.18, 20, A Insights 2.3.30.20 **13** O Grupo optou por utilizar o lucro líquido como ponto de partida para apresentar os fluxos de caixa operacionais utilizando o método indireto. Este é o ponto de partida previsto no CPC 03 / IAS 7, muito embora o exemplo disponibilizado no anexo à norma seja iniciado com um valor diferente – 'Lucro antes do imposto de renda e contribuição social'. Como o anexo não tem o mesmo status que a norma, consideramos mais apropriado seguir a norma.
- Insights 2.3.50.38. **14** Na nossa visão, a entidade deve escolher uma política contábil, a ser aplicada de forma consistente, para classificar os fluxos de caixa relacionados a juros capitalizados pagos, como segue:
- como fluxo de caixa da atividade de investimento, considerando que os pagamentos em dinheiro para adquirir o ativo qualificável são refletidos como atividade de investimento; ou
  - de forma consistente com os fluxos de caixa de juros que não são capitalizados (o que tem sido aplicado pelo Grupo).
- CPC 03.31 e 34A IAS 7.31 Insights 2.3.50.20 **15** A entidade deve eleger uma política contábil, a ser aplicada de forma consistente, para classificar os juros e dividendos pagos como atividades operacionais ou de financiamento, e juros e dividendos recebidos como atividades operacionais ou de investimento. O CPC 03 encoraja fortemente as entidades a classificarem os juros (recebidos ou pagos) e os dividendos e juros sobre capital próprio recebidos como fluxos de caixa das atividades operacionais, e os dividendos e juros sobre capital próprio pagos como fluxos de caixa das atividades de financiamento. Se uma alternativa diferente for seguida, é necessária nota explicativa evidenciando esse fato (veja nota 9(e)).

## Referência

## Demonstrações dos fluxos de caixa (continuação)

|                                                       |                           | Para o exercício findo em 31 de dezembro                                                            |             | Consolidado    |                | Controladora   |              |
|-------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|                                                       |                           | Em milhares de Reais                                                                                | Nota        | 2015           | 2014           | 2015           | 2014         |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>  |                           |                                                                                                     |             |                |                |                |              |
| CPC 26.10 (e), 38, 113                                | IAS 1.10 (d), 38-38A, 113 | Juros recebidos <sup>15</sup>                                                                       |             | 6              | 19             | -              | -            |
| CPC 03.31                                             | IAS 7.31                  | Dividendos recebidos <sup>15</sup>                                                                  |             | 26             | 32             | 1.280          | 784          |
| CPC 03.16 (b)                                         | IAS 7.16 (b)              | Recursos provenientes de alienação de imobilizado                                                   |             | 1.177          | 397            | -              | -            |
| CPC 03.23                                             | IAS 7.21                  | Recursos provenientes da alienação de investimentos                                                 |             | 1.476          | 534            | -              | -            |
| CPC 03.41                                             | IAS 7.39                  | Alienação de operações descontinuadas, líquido do caixa alienado junto com a operação <sup>16</sup> | 36          | 10.890         | -              | -              | -            |
| CPC 03.41                                             | IAS 7.39                  | Aquisição de controlada, líquido do caixa adquirido no consolidado                                  | 3           | (1.799)        | -              | (2.174)        | -            |
| CPC 03.16 (a)                                         | IAS 7.16 (a)              | Aquisição de imobilizado                                                                            | 19          | (15.657)       | (2.228)        | -              | -            |
| CPC 03.16 (a)                                         | IAS 7.16 (a)              | Aquisição de propriedades para investimento                                                         | 18          | (300)          | (40)           | -              | -            |
| CPC 03.23                                             | IAS 7.21                  | Aquisição de ativos biológicos não correntes                                                        | 15 (a)      | (305)          | (814)          | -              | -            |
| CPC 03.16 (a)                                         | IAS 7.16 (a)              | Aquisição de outros investimentos                                                                   |             | (359)          | (363)          | -              | -            |
|                                                       |                           | Aquisição de participação de não controladores                                                      |             | -              | -              | (200)          | -            |
| CPC 06.18                                             | IAS 24.18                 | Dividendos de investidas avaliadas por equivalência patrimonial                                     | 17 (a)      | 21             | -              | 21             | -            |
| CPC 03.23                                             | IAS 7.21                  | Gastos com desenvolvimento                                                                          | 20 (a), (d) | (1.235)        | (503)          | -              | -            |
| CPC 03.10                                             | IAS 7.10                  | <b>Fluxo de caixa (utilizado nas) proveniente das atividades de investimento</b>                    |             | <b>(6.059)</b> | <b>(2.966)</b> | <b>(1.073)</b> | <b>784</b>   |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b> |                           |                                                                                                     |             |                |                |                |              |
| CPC 03.17 (a)                                         | IAS 7.17 (a)              | Recursos provenientes de aporte de capital de acionistas                                            | 26 (a)      | 1.550          | -              | 1.550          | -            |
| CPC 03.17 (c)                                         | IAS 7.17 (c)              | Recursos provenientes da emissão de notas conversíveis                                              | 22 (c)      | 5.000          | -              | -              | -            |
| CPC 03.17 (c)                                         | IAS 7.17 (c)              | Recursos provenientes da emissão de ações preferenciais resgatáveis                                 | 22 (d)      | 2.000          | -              | -              | -            |
| CPC 03.17 (c)                                         | IAS 7.17 (c)              | Recursos provenientes de novos empréstimos                                                          |             | 591            | 4.439          | -              | -            |
| CPC 03.23                                             | IAS 7.21                  | Recursos provenientes da venda de ações em tesouraria                                               |             | 30             | -              | 30             | -            |
| CPC 03.23                                             | IAS 7.21                  | Recursos provenientes do exercício de opções de ações                                               | 26 (a)      | 50             | -              | 50             | -            |
| CPC 03.18 (h)                                         | IAS 7.16 (h)              | Recursos provenientes da liquidação de derivativos                                                  |             | 5              | 11             | -              | -            |
| CPC 03.23                                             | IAS 7.21                  | Custos de transação relacionados a empréstimos e financiamentos                                     | 22 (c), (d) | (311)          | -              | -              | -            |
| CPC 03.45                                             | IAS 7.42A                 | Aquisições de participação de não controladores                                                     | 29          | (200)          | -              | -              | -            |
| CPC 03.19 (b)                                         | IAS 7.17 (b)              | Recompra de ações próprias                                                                          |             | -              | (280)          | -              | -            |
| CPC 03.19 (d)                                         | IAS 7.17 (d)              | Pagamento de empréstimos e financiamentos                                                           |             | (5.055)        | (2.445)        | -              | -            |
| CPC 03.19 (e)                                         | IAS 7.17 (e)              | Pagamento de passivos de arrendamento financeiro                                                    |             | (454)          | (590)          | -              | -            |
| CPC 03.32                                             | IAS 7.31                  | Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos <sup>15</sup>                                      | 26 (c)      | (1.243)        | (571)          | (1.243)        | (571)        |
| CPC 03.28                                             | IAS 7.10                  | <b>Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento</b>                    |             | <b>1.963</b>   | <b>564</b>     | <b>387</b>     | <b>(571)</b> |
|                                                       |                           | <b>Redução líquida em caixa e equivalentes de caixa</b>                                             |             | <b>(385)</b>   | <b>(633)</b>   | <b>(573)</b>   | <b>(346)</b> |
|                                                       |                           | Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro*                                                     |             | 1.568          | 2.226          | 1.004          | 1.350        |
| CPC 03.31                                             | IAS 7.28                  | Efeito da variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa                                    |             | (12)           | (25)           | -              | -            |
|                                                       |                           | <b>Caixa e equivalentes de caixa em 31 de dezembro*</b>                                             | 11          | <b>1.171</b>   | <b>1.568</b>   | <b>431</b>     | <b>1.004</b> |

\* Caixa e equivalentes de caixa incluem conta garantida que é exigível imediatamente pelo Banco e faz parte integral da política de gestão de caixa do Grupo.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

CPC 31.33(c) IFRS 5.33(c) Insights 5.4.220.40

16

O Grupo decidiu apresentar a demonstração de fluxos de caixa analisando todos os fluxos de caixa incluindo as operações continuadas e descontinuadas. Os valores relacionados às operações descontinuadas estão apresentadas na Nota 36(b). No entanto, em nosso entendimento os fluxos de caixa de operações descontinuadas podem também ser apresentados de outras formas.

## Referência

## Demonstrações do valor adicionado

CPC 09

Para o exercício findo em 31 de dezembro  
Em milhares de Reais

|                                                                          | Nota  | Consolidado    |                | Controladora |              |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                                          |       | 2015           | 2014           | 2015         | 2014         |
| <b>Receitas (1)</b>                                                      |       | <b>122.646</b> | <b>113.768</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| CPC 09.14 Vendas de mercadorias, produtos e serviços                     | 37    | 121.241        | 113.172        | -            | -            |
| CPC 09.14 Outras receitas                                                | 38(a) | 534            | 432            | -            | -            |
| CPC 09.14 Receitas relativas à construção de ativos próprios             |       | 1.021          | 194            | -            | -            |
| CPC 09.14 Provisão para devedores duvidosos                              | 38(b) | (150)          | (30)           | -            | -            |
| <b>Insumos adquiridos de terceiros (2)</b>                               |       | <b>69.535</b>  | <b>68.022</b>  | <b>266</b>   | <b>137</b>   |
| CPC 09.14 Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos   |       | 33.554         | 36.747         | -            | -            |
| CPC 09.14 Materiais, energia, serviços de terceiros e outros             |       | 36.323         | 29.867         | 266          | 137          |
| CPC 09.14 Perda / recuperação de valores ativos                          |       | -342           | 1.408          | -            | -            |
| <b>Valor adicionado bruto (1) - (2) = (3)</b>                            |       | <b>53.111</b>  | <b>45.746</b>  | <b>(266)</b> | <b>(137)</b> |
| CPC 09.14 <b>Depreciação e amortização (4)</b>                           | 38    | <b>5.786</b>   | <b>5.917</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Valor adicionado líquido produzido pela companhia (3) - (4) = (5)</b> |       | <b>47.325</b>  | <b>39.829</b>  | <b>(266)</b> | <b>(137)</b> |
| <b>Valor adicionado recebido em transferência (6)</b>                    |       | <b>8.940</b>   | <b>7.487</b>   | <b>7.679</b> | <b>5.873</b> |
| CPC 09.14 Resultado da equivalência patrimonial                          | 17    | 1.141          | 587            | 7.300        | 6.295        |
| CPC 09.14 Receitas financeiras                                           | 39    | 1.161          | 458            | -            | -            |
| CPC 09.14 Outras <sup>17</sup>                                           |       | 6.638          | 6.442          | 379          | (422)        |
| <b>Valor adicionado total a distribuir (5+6)</b>                         |       | <b>56.265</b>  | <b>47.316</b>  | <b>7.413</b> | <b>5.736</b> |
| <b>Distribuição do valor adicionado</b>                                  |       | <b>56.265</b>  | <b>47.316</b>  | <b>7.413</b> | <b>5.736</b> |
| CPC 09.15 <b>Pessoal</b>                                                 | 34    | <b>22.154</b>  | <b>19.439</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| Remuneração direta                                                       | 34    | 17.189         | 15.282         | -            | -            |
| Benefícios                                                               |       | 3.868          | 3.182          | -            | -            |
| F.G.T.S.                                                                 | 34    | 1.097          | 975            | -            | -            |
| CPC 09.15 <b>Impostos, taxas e contribuições</b>                         |       | <b>23.118</b>  | <b>20.179</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| Federais                                                                 |       | 16.338         | 14.095         | -            | -            |
| Estaduais                                                                |       | 5.558          | 4.961          | -            | -            |
| Municipais                                                               |       | 1.222          | 1.123          | -            | -            |
| CPC 09.15 <b>Remuneração de capitais de terceiros</b>                    |       | <b>3.056</b>   | <b>1.595</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| Juros                                                                    | 39    | 1.413          | 1.299          | -            | -            |
| Aluguéis                                                                 | 38(c) | 475            | 477            | -            | -            |
| Outras                                                                   |       | 1.168          | (181)          | -            | -            |
| CPC 09.15 <b>Remuneração de capitais próprios</b>                        |       | <b>7.937</b>   | <b>6.103</b>   | <b>7.413</b> | <b>5.736</b> |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio                               | 26(c) | 1.243          | 571            | 1.243        | 571          |
| Lucros retidos                                                           |       | 6.170          | 5.165          | 6.170        | 5.165        |
| Participação de não controladores nos lucros retidos                     |       | 524            | 367            | -            | -            |

CPC 09

17 O CPC 9 não prevê a forma de apresentação de resultados de operações descontinuadas. Com o intuito de isolar os montantes oriundos de tais operações em linha com o objetivo do pronunciamento CPC 31, o Grupo decidiu apresentar os resultados de operações descontinuadas em uma única linha, agrupando os saldos na linha de Outras na seção de Valores recebidos em transferência. No entanto, em nosso entendimento, os resultados de operações descontinuadas podem também ser apresentados de outras formas na DVA.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais da controladora e consolidadas

| Nota | Base de preparação                                        | Pg. | Nota | Benefícios a empregados                                              | Pg. |
|------|-----------------------------------------------------------|-----|------|----------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.   | Contexto operacional                                      | 14  | 32.  | Pagamento baseado em ações                                           | 101 |
| 2.   | Relação de entidades controladas                          | 14  | 33.  | Benefícios a empregados                                              | 104 |
| 3.   | Aquisição de controladas                                  | 15  | 34.  | Despesas de pessoal                                                  | 109 |
| 4.   | Base de preparação                                        | 18  |      |                                                                      |     |
| 5.   | Moeda funcional e moeda de apresentação                   | 19  |      |                                                                      |     |
| 6.   | Uso de estimativas e julgamentos                          | 19  |      |                                                                      |     |
|      | <b>Políticas contábeis</b>                                |     |      | <b>Desempenho do ano</b>                                             |     |
| 7.   | Base de mensuração                                        | 21  | 35.  | Segmentos operacionais                                               | 110 |
| 8.   | Retificação de erros                                      | 21  | 36.  | Operações descontinuadas                                             | 115 |
| 9.   | Principais políticas contábeis                            | 23  | 37.  | Receita operacional                                                  | 117 |
| 10.  | Novas normas e interpretações ainda não efetivas          | 40  | 38.  | Outras receitas e outras despesas                                    | 118 |
|      |                                                           |     | 39.  | Receitas financeiras e despesas financeiras                          | 119 |
|      |                                                           |     | 40.  | Lucro líquido por ação                                               | 120 |
|      | <b>Ativos</b>                                             |     |      | <b>Outras informações</b>                                            |     |
| 11.  | Caixa e equivalentes de caixa                             | 41  | 41.  | Waiver pelo não cumprimento de acordo contratual ( <i>covenant</i> ) | 121 |
| 12.  | Outros investimentos, incluindo derivativos               | 41  | 42.  | Arrendamentos mercantis operacionais                                 | 121 |
| 13.  | Contas a receber de clientes e outros recebíveis          | 42  | 43.  | Compromissos                                                         | 123 |
| 14.  | Estoques                                                  | 43  | 44.  | Partes relacionadas                                                  | 123 |
| 15.  | Ativos biológicos                                         | 43  | 45.  | Cobertura de seguros                                                 | 126 |
| 16.  | Ativos e passivos mantidos para venda                     | 46  | 46.  | Eventos subsequentes                                                 | 126 |
| 17.  | Equivalência patrimonial em investidas                    | 47  |      |                                                                      |     |
| 18.  | Propriedade para investimento                             | 50  |      |                                                                      |     |
| 19.  | Imobilizado                                               | 52  |      |                                                                      |     |
| 20.  | Ativos intangíveis e ágio                                 | 55  |      |                                                                      |     |
|      | <b>Passivos e Patrimônio Líquido</b>                      |     |      |                                                                      |     |
| 21.  | Fornecedores e outras contas a pagar                      | 60  |      |                                                                      |     |
| 22.  | Empréstimos e financiamentos                              | 61  |      |                                                                      |     |
| 23.  | Provisões                                                 | 64  |      |                                                                      |     |
| 24.  | Contingências                                             | 66  |      |                                                                      |     |
| 25.  | Receita diferida                                          | 66  |      |                                                                      |     |
| 26.  | Capital social e reservas                                 | 67  |      |                                                                      |     |
| 27.  | Gerenciamento do capital                                  | 70  |      |                                                                      |     |
| 28.  | Participação de acionistas não controladores              | 71  |      |                                                                      |     |
| 29.  | Aquisição de participação de acionistas não controladores | 73  |      |                                                                      |     |
|      | <b>Instrumentos financeiros</b>                           |     |      |                                                                      |     |
| 30.  | Instrumentos financeiros                                  | 74  |      |                                                                      |     |
|      | <b>Tributos sobre o lucro</b>                             |     |      |                                                                      |     |
| 31.  | Imposto de renda e contribuição social                    | 95  |      |                                                                      |     |

CPC 26.10 (e) IAS 1.10 (e)

Notas explicativas às demonstrações financeiras <sup>18</sup>

## 1. Contexto Operacional

CPC 26.51 (a)-(b),  
138 (a)-(b) IAS 1.51 (a)-(b), 138  
(a)-(b)

A Companhia ABC (a “Companhia”) é uma “Holding”, constituída na forma de sociedade anônima de capital aberto domiciliada no Brasil. O endereço registrado do escritório da Companhia é Rua X, 12, São Paulo. As demonstrações financeiras da Companhia abrangem a Companhia e suas subsidiárias (conjuntamente referidas como ‘Grupo’). O Grupo está envolvido primariamente na fabricação de papel e produtos relacionados a papel, no cultivo de árvores e na venda de madeira (veja [nota explicativa 35](#)).

2. Relação de entidades controladas<sup>19</sup>

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(a\)](#).

Segue abaixo lista das controladas relevantes do Grupo.

CPC 45.10 (a), 12 (a) - IFRS 12.10 (a), 12  
(b) (a)-(b)

|                         | País           | Participação acionária % |      |
|-------------------------|----------------|--------------------------|------|
|                         |                | 2015                     | 2014 |
| Baguette S/A            | França         | 100                      | 100  |
| Mermaid A/S             | Dinamarca      | 100                      | 100  |
| Papier GmbH             | Alemanha       | 100                      | 100  |
| Lei Sure Limited        | Romênia        | 100                      | 100  |
| Paper Pabus Co          | Reino Unido    | 100                      | 100  |
| Hemy Payo Products N.V. | Holanda        | 100                      | 100  |
| Oy Kossu AG             | Suíça          | 90                       | 90   |
| Papyrus Pty Limited     | Estados Unidos | 90                       | 25   |
| Swissolote AG           | Suíça          | 75                       | 60   |
| Maple-leaf Inc          | Canadá         | 45                       | 45   |
| Silver Fir S.A.         | Espanha        | 48                       | 48   |
| Sloan Bio-Research      | Reino Unido    | -                        | -    |
| MayCo                   | Estados Unidos | -                        | -    |

## (a) Maple-leaf Inc e Silver Fir S.A.

CPC 45.7 (a), 9 (b),  
CPC 26.122 IFRS 12.7 (a), 9 (b),  
IAS 1.122

Embora o Grupo possua participação em menos da metade do capital da Maple-leaf Inc e da Silver Fir SA e tenha menos da metade do seu poder de voto, a Administração determinou que o Grupo controla estas duas entidades. O Grupo controla a Maple-leaf Inc em função de um acordo com os demais acionistas; o Grupo tem o controle sobre a Silver Fir SA com base no poder de fato, pois os direitos de voto restantes na investida são muito dispersos e não há nenhuma indicação de que todos os demais acionistas exerçam os seus poderes de voto coletivamente.

**18** Notas são apresentadas em uma ordem sistemática e são referenciadas de/para as linhas das demonstrações primárias. O CPC 26/IAS 1 Apresentação das Demonstrações Financeiras apresenta uma ordem de notas geralmente usada. Entretanto, a norma também indica que pode ser necessário ou desejável variar essa ordem e que as notas sobre base de preparação e políticas contábeis específicas podem ser apresentadas em uma seção separada das demonstrações financeiras. O Grupo aplicou julgamento ao apresentar informações de maneira agrupada e coesa em algumas seções. A ordem apresentada é somente ilustrativa e as entidades precisam adaptar a sequência das notas para suas próprias necessidades e circunstâncias.

**19** Exemplos adicionais de divulgações conforme CPC 45 / IFRS 12 encontram-se em nossa publicação Guia para Demonstrações Financeiras Anuais – Suplemento CPC 45 (IFRS 12) ([Acesse aqui](#)).

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 2. Relação de entidades controladas (continuação)

## (b) Sloan Bio-Research Co e MayCo

CPC 45.10 (b)(ii) IFRS 12.10 (b)(ii)

O Grupo não detém participações no capital de duas entidades estruturadas, Sloan Bio-Research Co e MayCo. No entanto, com base nos termos dos acordos sob os quais essas entidades foram estabelecidas, o Grupo recebe substancialmente todos os retornos relativos às suas operações e ativos líquidos (estas entidades executam atividades de pesquisa exclusivamente para o Grupo) e tem a capacidade atual de direcionar as atividades dessas entidades que afetam mais significativamente estes retornos. Devido às participações dos proprietários nestas entidades serem apresentadas como passivo do Grupo, não há participação de não controladores para essas entidades.

CPC 45.14 IFRS 12.14

A Companhia emitiu garantias a certos bancos relacionadas a linhas de crédito de R\$ 700 mil concedidos a estas entidades.

## 3. Aquisição de controladas

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(a\)](#).

CPC 15.B64 (a)-(c) IFRS 3.B64 (a)-(c)

Em 31 de março de 2015, o Grupo obteve o controle da Papyrus, fabricante e distribuidora de papel e celulose, ao adquirir mais 65% das ações do capital votante dessa entidade. Como resultado, a participação acionária do Grupo na Papyrus aumentou de 25% para 90%.

CPC 15.B64 (d) IFRS 3.B64 (d)

A aquisição de controle da Papyrus permitirá ao Grupo modernizar seu processo de produção por meio do acesso à tecnologia patenteada da Papyrus. Espera-se que a aquisição possibilite ao Grupo maior participação no mercado de papel padrão, através do acesso à base de clientes da Papyrus. O Grupo também espera reduzir seus custos por meio de economias de escala.

CPC 15.B64 (q) IFRS 3.B64 (q)

Nos nove meses findos em 31 de dezembro de 2015, a Papyrus contribuiu com uma receita de R\$ 20.409 mil e lucro de R\$ 425 mil às demonstrações financeiras consolidadas. Caso a aquisição tivesse ocorrido em 1º de janeiro de 2015, a Administração estima que a receita consolidada seria de R\$ 107.091 mil e o lucro líquido consolidado seria de R\$ 8.128 mil. Para a determinação desses montantes, a Administração considerou que os ajustes de valor justo, determinados provisoriamente na data de aquisição, teriam sido os mesmos caso a aquisição tivesse ocorrido em 1º de janeiro de 2015.

CPC 15.B64 (f) IFRS 3.B64 (f)

## (a) Contraprestação transferida

A tabela a seguir resume o valor justo na data de aquisição dos itens mais relevantes da contraprestação transferida.

| Em milhares de Reais               |                                    | Nota                                                |                 |
|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------|
| CPC 15.B64 (f)(i)<br>CPC 03.40 (a) | IFRS 3.B64 (f)(i),<br>IAS 7.40 (a) |                                                     |                 |
|                                    |                                    | Caixa                                               | 2.500           |
| CPC 03.43                          | IAS 7.43                           | Instrumentos patrimoniais (8.000 ações ordinárias)  | 26 (a)(i) 87    |
|                                    |                                    | Substituição do plano de pagamento baseado em ações | (ii) 120        |
| CPC 15.B64 (f)(iii)                | IFRS 3.B64 (f)(iii)                | Contraprestação contingente                         | 30 (b)(iii) 250 |
|                                    |                                    | Liquidação de relação pré-existente                 | 38 (b) (326)    |
|                                    |                                    | <b>Total da contraprestação transferida</b>         | <b>2.631</b>    |

## (i) Instrumentos patrimoniais emitidos

O valor justo dos instrumentos patrimoniais emitidos (ações ordinárias) foi baseado na cotação das ações da Companhia na bolsa em 31 de março de 2015 de R\$ 10,88 por ação.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 3. Aquisição de controladas (continuação)

## (a) Contraprestação transferida (continuação)

## (ii) Substituição do plano de pagamento baseado em ações

CPC 15.B64 (I) IFRS 3.B64 (I)

De acordo com os termos e condições do contrato de aquisição, o Grupo substituiu o plano de pagamento baseado em ações, liquidável em ações, mantido pelos funcionários da Papyrus (plano da companhia adquirida) por um plano de pagamento baseado em ações, também liquidável em ações, do Grupo (novo plano). Detalhes do plano da companhia adquirida e do novo plano seguem abaixo:

|                                  | Plano da adquirida                                                                                            | Novo plano                                                               |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Termos e condições               | Concedido em: 1º de abril de 2014<br>Data de aquisição do direito: 31 de março de 2018<br>Condição de serviço | Data de aquisição do direito: 31 de março de 2018<br>Condição de serviço |
| Valor justo na data de aquisição | R\$ 527 mil                                                                                                   | R\$ 571 mil                                                              |

CPC 15.64(I) IFRS 3.64(I)

O valor líquido do novo plano é R\$ 520 mil, levando-se em consideração uma perda de direito estimada de 9%. A contraprestação transferida na combinação de negócios incluiu um montante de R\$ 120 mil transferido aos funcionários da Papyrus quando da substituição do plano, o qual se refere a serviços passados. A diferença de R\$ 400 mil será reconhecida como custo de remuneração por serviços pós-aquisição. Para detalhes adicionais sobre o novo plano, veja [nota explicativa 32](#).

## (ii) Contraprestação contingente

CPC 15.B64 (g), B67 (b) IFRS 3.B64 (g), B67 (b)

O Grupo concordou em pagar aos acionistas vendedores um valor adicional de R\$ 600 mil dentro de um prazo de 3 anos, caso o Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA) acumulado da companhia adquirida, nos próximos três anos, exceda R\$ 10 milhões. O Grupo registrou R\$ 250 mil como contraprestação contingente relacionada ao pagamento adicional, que representa o seu valor justo na data de aquisição. Em 31 de dezembro de 2015 o valor justo da contraprestação contingente era de R\$ 270 mil (veja [nota explicativa 21](#)).

## (iii) Liquidação de relação pré-existente

CPC 15.B64 (I) IFRS 3.B64 (I)

Antes da aquisição, o Grupo e a Papyrus eram parte de um contrato de fornecimento de longo prazo no qual a Papyrus fornecia madeira ao Grupo a um preço fixo. O contrato possuía uma cláusula que permitia ao Grupo encerrar o contrato antes do término pagando uma multa de R\$ 326 mil à Papyrus. Esta relação pré-existente foi encerrada efetivamente quando o Grupo adquiriu a Papyrus.

O Grupo registra R\$ 326 mil como contraprestação transferida no encerramento do contrato de fornecimento com a Papyrus, e este montante foi reconhecido na demonstração de resultados como 'Outras despesas operacionais' (veja [nota explicativa 38 \(b\)](#)). Este valor é o menor entre a multa rescisória e o valor do 'elemento de condições fora-de-mercado' do contrato. O valor justo do contrato na data de aquisição era de R\$ 600 mil, dos quais R\$ 400 mil se referiam ao preço desfavorável ao Grupo em relação aos preços do mercado atual.

## (b) Custos de aquisição

CPC 15.B64 (II), B64 (m) IFRS 3.B64 (II), B64 (m)

O Grupo incorreu em custos relacionados à aquisição no valor de R\$ 50 mil referentes a honorários advocatícios e custos de *due diligence*. Os honorários advocatícios e os custos de *due diligence* foram registrados como 'Despesas administrativas' na demonstração de resultado.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

CPC 15.B64 (i),  
CPC 03.40 (a)-(d)IFRS 3.B64 (i),  
IAS 7.40 (a)-(d)**(c) Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos**

A tabela abaixo resume os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data da aquisição.

| <i>Em milhares de Reais</i>                     | <i>Nota</i>  |
|-------------------------------------------------|--------------|
| Caixa e equivalentes de caixa                   | 375          |
| Contas a receber de clientes                    | 848          |
| Estoques                                        | 825          |
| Imobilizado                                     | 19 1.955     |
| Intangível                                      | 20 250       |
| Fornecedores e outras contas a pagar            | (460)        |
| Empréstimos e financiamentos                    | (500)        |
| Passivos contingentes                           | 23 (20)      |
| Provisão para restauração de localidades        | 23 (150)     |
| Passivo fiscal diferido                         | 31 (e) (79)  |
| <b>Total dos ativos identificáveis, líquido</b> | <b>3.044</b> |

CPC 15.61

IFRS 3.61

**(i) Mensuração de valor justo<sup>20</sup>**

As técnicas de avaliação utilizadas para mensurar o valor justo dos ativos significativos adquiridos foram as seguintes:

| <b>Ativos adquiridos</b> | <b>Técnica de avaliação</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Imobilizado              | Técnica de comparação de mercado e técnica de custo: o modelo de avaliação considera os preços de mercado cotados para itens semelhantes, quando disponível, e o custo de reposição depreciado, quando apropriado. O custo de reposição depreciado reflete ajustes de deterioração física, bem como a obsolescência funcional e econômica.                                                                                                                                      |
| Intangível               | Método <i>relief-from-royalty</i> e método <i>multi-period excess earnings</i> : o método <i>relief-from-royalty</i> considera os pagamentos descontados de royalties estimados que deverão ser evitados como resultado das patentes ou marcas adquiridas. O método <i>multi-period excess earnings</i> considera o valor presente dos fluxos de caixa líquidos esperados pelas relações com clientes, excluindo qualquer fluxo de caixa relacionado com ativos contributórios. |
| Estoques                 | Técnica de comparação de mercado: o valor justo é determinado com base no preço estimado de venda no curso normal dos negócios, menos os custos estimados de conclusão e venda e numa margem de lucro razoável com base no esforço necessário para concluir e vender os estoques.                                                                                                                                                                                               |

CPC 15.B64 (h)(ii)-(iii)

IFRS 3.B64 (h)(ii)-(iii)

O “Contas a receber de clientes” é composto por montantes contratuais brutos devidos de R\$ 900 mil, dos quais R\$ 52 mil são estimados como não recuperáveis na data de aquisição.

**Mensuração a valor justo efetuada em bases provisórias**

Os seguintes valores foram mensurados em bases provisórias:

- O valor justo de ativos intangíveis da Papyrus (tecnologia patenteada e relacionamentos com clientes) foi determinado provisoriamente pendente de conclusão de uma avaliação independente.

IFRS 13.BC184

**20** O Grupo divulgou informações sobre a mensuração do valor justo dos ativos adquiridos em uma combinação de negócios, pois os usuários podem achar essa informação útil. No entanto, as exigências de divulgação da IFRS 13 não se aplicam ao valor justo desses ativos se eles são subsequentemente mensurados a outro valor que não ao valor justo.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

CPC 15.B64 (i),  
CPC 03.40 (a)-(d)

CPC 15.B64 (j), B67 (c)  
CPC 25.86

IFRS 3.B64 (i), IAS 7.40  
(a)-(d)

IFRS 3.B64 (j), B67 (c)  
IAS 37.86

**(c) Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos (continuação)**

- O passivo contingente de R\$ 20 mil representa uma obrigação presente com relação a um processo de multa contratual movido por um dos clientes da Papyrus. Embora o Grupo reconheça sua responsabilidade, não concorda com o valor solicitado pelo cliente de R\$ 100 mil. Espera-se que o processo vá a julgamento em abril de 2016. O valor justo reconhecido de R\$ 20 mil é baseado na interpretação do Grupo em relação ao respectivo contrato, levando em consideração os possíveis resultados do julgamento, e está apoiado por assessor legal independente.
- As operações da Papyrus estão sujeitas a regulamentações ambientais específicas. O Grupo conduziu uma avaliação preliminar da provisão para restauração de algumas localidades decorrente da referida regulamentação, e reconheceu um montante provisório de R\$ 150 mil. No entanto, o Grupo vai continuar revisando esses assuntos durante o período de mensuração.

Se novas informações obtidas dentro do prazo de um ano, a contar da data da aquisição, sobre fatos e circunstâncias que existiam na data da aquisição, indicarem ajustes nos valores mencionados acima, ou sobre qualquer provisão adicional que existia na data de aquisição, a contabilização da aquisição será revista.

**(d) Ágio**

O ágio reconhecido como resultado da aquisição foi determinado conforme segue:

| Em milhares de reais           |                                | Nota        |               |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------|---------------|
| CPC 15.B64 (o)(i), B64 (p)(ii) | IFRS 3.B64 (o)(i), B64 (p)(ii) | (a)         | 2.631         |
|                                |                                |             | 304           |
| CPC 15.B64 (p)(i)              | IFRS 3.B64 (p)(i)              |             | 650           |
|                                |                                | (c)         | (3.044)       |
|                                |                                | <b>Ágio</b> | <b>20 (a)</b> |
|                                |                                |             | <b>541</b>    |
| CPC 15.B64 (p)(iii)            | IFRS 3.B64 (p)(iii)            |             |               |
|                                |                                |             |               |
| CPC 15.B64 (e), B64 (k)        | IFRS 3.B64 (e), B64 (k)        |             |               |

A avaliação a valor justo da participação pré-existente de 25% na entidade adquirida resultou em um ganho de R\$ 250 mil (R\$ 650 mil menos R\$ 420 mil referente ao valor contábil do investimento avaliado pela equivalência patrimonial na data de aquisição, mais R\$ 20 mil referente ao ajuste acumulado de conversão reclassificado para o resultado). Esse montante foi reconhecido como 'Receita financeira' na demonstração do resultado (veja [nota explicativa 39](#)).

O ágio é atribuído principalmente às habilidades e ao talento técnico da força de trabalho da Papyrus e às sinergias as quais se espera atingir na integração da entidade ao negócio existente de papel padrão do Grupo. O ágio reconhecido não tem expectativa de ser dedutível para fins de imposto de renda e contribuição social.

**4. Base de preparação****Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e às normas do CPC)**

CPC 26.16, 112(a)

IAS 1.16, 112(a)

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP).

As demonstrações financeiras individuais da controladora foram elaboradas de acordo com o BR GAAP.<sup>21</sup>

**21** Em certas circunstâncias as demonstrações financeiras individuais de uma entidade podem ser elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) e as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) (*dual compliance*). Esta abordagem pode ser possível, porque o uso do método de equivalência patrimonial para investimentos em controladas, coligadas e em empreendimento controlado em conjunto nas demonstrações separadas passou a ser reconhecido para fins das IFRS e, portanto, deixou-se de existir uma diferença relevante de prática contábil entre as demonstrações financeiras individuais (BR GAAP) e demonstrações separadas (IFRS). No entanto, muito embora tenha ocorrido a harmonização com a aceitação da equivalência patrimonial na avaliação de investimentos em demonstrações separadas em IFRS, outras diferenças poderão surgir na aplicação prática. Portanto, uma análise e avaliação detalhada deverá ser executada pelas entidades, antes da concordância com o *dual compliance*.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

### 4. Base de preparação (continuação)

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

A emissão das demonstrações financeiras foi autorizada pela Diretoria em 15 de abril de 2016.

CPC 24.17

IAS 10.17

Detalhes sobre as políticas contábeis do Grupo estão apresentadas na [nota explicativa 9](#), respectivamente.

### 5. Moeda funcional e moeda de apresentação

CPC 26.51 (d)-(e)

IAS 1.51 (d)-(e)

Estas demonstrações financeiras estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

### 6. Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação destas demonstrações financeiras, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis do Grupo e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

#### (a) Julgamentos

CPC 26.122

IAS 1.122

As informações sobre julgamentos realizados na aplicação das políticas contábeis que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- [Nota explicativa 2 \(a\)](#) - consolidação: determinação se o Grupo detém de fato controle sobre uma investida;
- [Nota explicativa 17 \(a\)](#) - classificação de negócios em conjunto;
- [Nota explicativa 22 \(e\)](#) - arrendamento: determinação se um contrato contém um arrendamento;
- [Nota explicativa 37](#) - receita de comissão: determinação se o Grupo atua como agente na transação ou como principal; e
- [Nota explicativa 42 \(a\)](#) - classificação de arrendamento mercantil.

#### (b) Incertezas sobre premissas e estimativas

CPC 26.125, 129-130

IAS 1.125, 129-130

As informações sobre as incertezas relacionadas a premissas e estimativas que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material no exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2016 estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- [Nota explicativa 33](#) - mensuração de obrigações de benefícios definidos: principais premissas atuariais;
- [Nota explicativa 31 \(g\)](#) - reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais possam ser utilizados;
- [Nota explicativa 20 \(c\)](#) - teste de redução ao valor recuperável: principais premissas em relação aos valores recuperáveis, incluindo a recuperabilidade dos custos de desenvolvimento;
- [Notas explicativas 23 e 24](#) - reconhecimento e mensuração de provisões e contingências: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das saídas de recursos; e
- [Nota explicativa 3 \(c\)](#) - aquisição de controlada: valor justo mensurado em base provisória.

#### Mensuração do valor justo

Uma série de políticas e divulgações contábeis do Grupo requer a mensuração de valor justo para ativos e passivos financeiros e não financeiros.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 6. Uso de estimativas e julgamentos (continuação)

## (b) Incertezas sobre premissas e estimativas (continuação)

## Mensuração do valor justo(continuação)

CPC 46.93 (g)

IFRS 13.93 (g)

O Grupo estabeleceu uma estrutura de controle relacionada à mensuração de valor justo. Isso inclui uma equipe de avaliação que possui a responsabilidade geral de revisar todas as mensurações significativas de valor justo, incluindo os valores justos de Nível 3 com reporte diretamente ao Diretor Financeiro.

A equipe de avaliação revisa regularmente dados não observáveis significativos e ajustes de avaliação. Se informação de terceiros, tais como cotações de corretoras ou serviços de preços, é utilizada para mensurar valor justo, a equipe de avaliação analisa as evidências obtidas de terceiros para suportar a conclusão de que tais avaliações atendem os requisitos dos CPC/IFRS, incluindo o nível na hierarquia do valor justo em que tais avaliações devem ser classificadas.

Questões significativas de avaliação são reportadas para o Comitê de Auditoria do Grupo. Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, o Grupo usa dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (*inputs*) utilizadas nas técnicas de avaliação da seguinte forma.

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.
- Nível 2: *inputs*, exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).
- Nível 3: *inputs*, para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

CPC 46.95

IFRS 13.95

O Grupo reconhece as transferências entre níveis da hierarquia do valor justo no final do período das demonstrações financeiras em que ocorreram as mudanças.

Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota explicativa 32 (b) - transações de pagamento baseado em ações; <sup>22</sup>
- Nota explicativa 15 (b) - ativos biológicos;
- Nota explicativa 16 (d) - grupo de ativos mantidos para venda;
- Nota explicativa 18 (b) - propriedade para investimento;
- Nota explicativa 30 (b) - instrumentos financeiros; e
- Nota explicativa 33 (c) - aquisição de negócio. <sup>23</sup>

CPC 46.6(a)

IFRS 13.6(a)

22

O Grupo incluiu na lista acima a referência às divulgações sobre mensuração do valor justo para transações de pagamento baseado em ações. No entanto, os requisitos de mensuração e divulgação do CPC 46 / IFRS 13 não se aplicam a essas transações.

IFRS 13.BC184

23

O Grupo divulgou informações sobre mensuração do valor justo dos ativos adquiridos em uma combinação de negócios, pois os usuários podem achar essa informação útil. No entanto, as exigências de divulgação do CPC 46 / IFRS 13 não se aplicam ao valor justo desses ativos se eles são subsequentemente mensurados a outro valor que não o valor justo.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 7. Base de mensuração

CPC 26.112(a),  
117(a) IAS 1.112(a), 117(a)

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- os instrumentos financeiros derivativos são mensurados pelo valor justo;
- os instrumentos financeiros não-derivativos designados pelo valor justo por meio do resultado são mensurados pelo valor justo;
- os ativos financeiros disponíveis para venda são mensurados pelo valor justo;
- pagamentos contingentes assumidos em uma combinação de negócio são mensurados pelo valor justo;
- os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo menos o custo de venda;
- as propriedades para investimento são mensuradas pelo valor justo;
- os passivos para transações de pagamento baseado em ações liquidadas em dinheiro são mensurados pelo valor justo;
- o ativo ou passivo líquido de benefício definido é reconhecido como o valor justo dos ativos do plano, deduzido do valor presente da obrigação do benefício definido, e é limitado conforme explicado na [nota explicativa 9 \(g\)\(iv\)](#).

## 8. Retificação de erros

CPC 23.49 IAS 8.49

Durante o exercício de 2015, o Grupo identificou que despesas de manutenção foram erroneamente duplicadas nas suas demonstrações financeiras desde o exercício findo em 2013.

Consequentemente, as despesas de manutenção e os passivos relacionados foram apresentados a maior. Os erros foram corrigidos pela reapresentação dos valores correspondentes nos exercícios anteriores afetados.

A tabela a seguir resume os impactos nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo:

**Balanco patrimonial consolidado**CPC 23.49,  
CPC 23.28 (f)(i), (g) IAS 8.49,  
IAS 8.28 (f)(i), (g)

| Em milhares de Reais                              | Impactos da retificação de erros |             |                 |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|-----------------|
|                                                   | Anteriormente apresentado        | Ajustes     | Reapresentado   |
| <b>1º de janeiro de 2014</b>                      |                                  |             |                 |
| <b>Total de ativos</b>                            | <b>84.012</b>                    | <b>-</b>    | <b>84.012</b>   |
| Fornecedores e outras contas a pagar (circulante) | (28.339)                         | 85          | (28.254)        |
| Passivo fiscal diferido                           | (295)                            | (28)        | (323)           |
| Outros                                            | (25.862)                         | -           | (25.862)        |
| <b>Total de passivos</b>                          | <b>(54.496)</b>                  | <b>57</b>   | <b>(54.439)</b> |
| Reserva de lucros                                 | (8.414)                          | (57)        | (8.471)         |
| Outros                                            | (21.102)                         | -           | (21.102)        |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                | <b>(29.516)</b>                  | <b>(57)</b> | <b>(29.573)</b> |
| <b>31 de dezembro de 2014</b>                     |                                  |             |                 |
| <b>Impactos da retificação de erros</b>           |                                  |             |                 |
| Em milhares de Reais                              | Anteriormente apresentado        | Ajustes     | Reapresentado   |
| <b>Total de ativos</b>                            | <b>87.296</b>                    | <b>-</b>    | <b>87.296</b>   |
| Fornecedores e outras contas a pagar (circulante) | (20.924)                         | 96          | (20.828)        |
| Passivo fiscal diferido                           | (374)                            | (32)        | (406)           |
| Outros                                            | (30.568)                         | -           | (30.568)        |
| <b>Total de passivos</b>                          | <b>(51.866)</b>                  | <b>64</b>   | <b>(51.802)</b> |
| Reserva de lucros                                 | (13.809)                         | (64)        | (13.873)        |
| Outros                                            | (21.621)                         | -           | (21.621)        |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                | <b>(35.430)</b>                  | <b>(64)</b> | <b>(35.494)</b> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 8. Retificação de erros (continuação)

## Demonstrações consolidadas dos resultados e resultados abrangentes

CPC 23.49

IAS 8.49

Exercício findo em 31 de dezembro de 2014

| <i>Em milhares de Reais</i>          | Impactos da retificação de erros |          |               |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------|---------------|
|                                      | Anteriormente<br>apresentado     | Ajustes  | Reapresentado |
| Despesas administrativas             | (14.439)                         | 11       | (14.428)      |
| Imposto de renda                     | (2.516)                          | (4)      | (2.520)       |
| Outros                               | 23.051                           | -        | 23.051        |
| <b>Lucro líquido</b>                 | <b>6.096</b>                     | <b>7</b> | <b>6.103</b>  |
| <b>Total do resultado abrangente</b> | <b>6.515</b>                     | <b>7</b> | <b>6.522</b>  |

Não há nenhum impacto material sobre o lucro líquido por ação básico ou diluído do Grupo e nenhum impacto nas atividades operacionais, de investimento e financiamento nos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

9. Principais políticas contábeis <sup>24</sup>

CPC 26.112 (a),  
117 (b), 119-121

IAS 1 112 (a),  
117 (b), 119-121

CPC 31.34  
CPC 26.41

IFRS 5.34  
IAS 1.41

O Grupo aplicou as políticas contábeis descritas abaixo de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nestas demonstrações financeiras.

Certos montantes comparativos nas demonstrações do resultado e do resultado abrangente foram reclassificados ou reapresentados, seja como resultado de uma retificação de erros (veja [nota explicativa 8](#)) ou como uma mudança na classificação de certas despesas de depreciação durante o exercício corrente (veja [nota explicativa 19 \(h\)](#)), ou como resultado de uma operação descontinuada durante o exercício corrente (veja [nota explicativa 36](#)).

Abaixo apresentamos um índice das principais políticas contábeis, cujos detalhes estão disponíveis nas páginas correspondentes.

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| (a) Base de consolidação .....                        | 24 |
| (b) Operação descontinuada .....                      | 25 |
| (c) Receita operacional .....                         | 26 |
| (d) Subvenção e assistência governamentais .....      | 27 |
| (e) Receitas financeiras e despesas financeiras ..... | 27 |
| (f) Moeda estrangeira .....                           | 28 |
| (g) Benefícios a empregados .....                     | 29 |
| (h) Imposto de renda e contribuição social .....      | 30 |
| (i) Ativos biológicos .....                           | 31 |
| (j) Estoques .....                                    | 32 |
| (k) Obras em andamento .....                          | 32 |
| (l) Ativos mantidos para venda .....                  | 32 |
| (m) Imobilizado .....                                 | 32 |
| (n) Ativos intangíveis e ágio .....                   | 33 |
| (o) Propriedade para investimento .....               | 34 |
| (p) Instrumentos financeiros .....                    | 34 |
| (q) Provisões .....                                   | 39 |
| (r) Arrendamentos .....                               | 39 |
| (s) Demonstrações de valor adicionado .....           | 40 |

<sup>24</sup> As políticas contábeis nessas demonstrações financeiras ilustrativas refletem as circunstâncias do Grupo, descrevendo apenas políticas específicas que são relevantes para o entendimento das demonstrações financeiras do Grupo. Por exemplo, a política contábil para ações preferenciais ([nota explicativa 9 \(p\)\(iv\)](#)) não tem o objetivo de ser uma descrição completa da classificação desse tipo de instrumento. Esses exemplos de políticas contábeis não devem ser utilizados como uma interpretação integral dos CPCs / IFRSs e não devem ser utilizados como um substituto para a análise dos próprios pronunciamentos e interpretações. Para ajudá-lo a identificar certos requerimentos dos CPCs / IFRSs, referências para os requerimentos de reconhecimento e mensuração dos CPCs / IFRSs que são relevantes para a aplicação de determinada política contábil foram incluídas e estão indicadas entre chaves – por exemplo [CPC 15.19 / IFRS 3.19].

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (a) Base de consolidação

## (i) Combinações de negócios

CPC 15.4, 32, 34, 53 IFRS 3.4, 32, 34, 53

Combinações de negócio são registradas utilizando o método de aquisição quando o controle é transferido para o Grupo (veja (a) (iii)). A contraprestação transferida é geralmente mensurada ao valor justo, assim como os ativos líquidos identificáveis adquiridos. Qualquer ágio que surja na transação é testado anualmente para avaliação de perda por redução ao valor recuperável (veja (q)(ii)). Ganhos em uma compra vantajosa são reconhecidos imediatamente no resultado. Os custos da transação são registrados no resultado conforme incorridos, exceto os custos relacionados à emissão de instrumentos de dívida ou patrimônio (veja (p)).

CPC 15.B52 IFRS 3.B52

A contraprestação transferida não inclui montantes referentes ao pagamento de relações pré-existentes. Esses montantes são geralmente reconhecidos no resultado do exercício.

CPC 15.58 IFRS 3.58

Qualquer contraprestação contingente a pagar é mensurada pelo seu valor justo na data de aquisição. Se a contraprestação contingente é classificada como instrumento patrimonial, então ela não é remensurada e a liquidação é registrada dentro do patrimônio líquido. As demais contraprestações contingentes são remensuradas ao valor justo em cada data de relatório e as alterações subsequentes ao valor justo são registradas no resultado do exercício.

CPC 15.30, B57-61 IFRS 3.30, B57-61

Se os planos de pagamento baseado em ações detidos pelos funcionários da adquirida precisam ser substituídos (substituição de planos), todo ou parte do novo montante do plano de substituição emitido pelo adquirente é incluído na mensuração da contraprestação transferida na combinação de negócios. Essa determinação é baseada no valor de mercado do plano de substituição comparado com o valor de mercado do plano de pagamento baseado em ações da adquirida e na medida em que esse plano de substituição se refere a serviços prestados antes da combinação.

## (ii) Participação de acionistas não-controladores

CPC 15.19 IFRS 3.19

O Grupo elegeu mensurar qualquer participação de não-controladores na adquirida pela participação proporcional nos ativos líquidos identificáveis na data de aquisição.<sup>25</sup>

CPC 36.23, B96 IFRS 10.23, B96

Mudanças na participação do Grupo em uma subsidiária que não resultem em perda de controle são contabilizadas como transações de patrimônio líquido.

## (iii) Controladas

CPC 36.6, 20 IFRS 10.6, 20

O Grupo controla uma entidade quando está exposto a, ou tem direito sobre, os retornos variáveis advindos de seu envolvimento com a entidade e tem a habilidade de afetar esses retornos exercendo seu poder sobre a entidade. As demonstrações financeiras de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o Grupo obteve o controle até a data em que o controle deixa de existir.

Nas demonstrações financeiras individuais da controladora, as informações financeiras de controladas são reconhecidas por meio do método de equivalência patrimonial.

CPC 15.19 IFRS 3.19

**25** Uma entidade pode escolher em cada combinação de negócios se irá mensurar a participação dos não-controladores pela participação proporcional nos ativos líquidos identificáveis da adquirida ou pelo valor justo. O Grupo elegeu utilizar a primeira forma de mensuração.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

### 9. Principais políticas contábeis (continuação)

#### (a) Base de consolidação (continuação)

##### (iv) Perda de controle

CPC 36.25, B98-99 IFRS 10.25, B98-99

Quando a entidade perde o controle sobre uma controlada, o Grupo desreconhece os ativos e passivos e qualquer participação de não-controladores e outros componentes registrados no patrimônio líquido referentes a essa controlada. Qualquer ganho ou perda originado pela perda de controle é reconhecido no resultado. Se o Grupo retém qualquer participação na antiga controlada, essa participação é mensurada pelo seu valor justo na data em que há a perda de controle.

##### (v) Investimentos em entidades contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial <sup>26</sup>

Os investimentos do Grupo em entidades contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial compreendem suas participações em coligadas e empreendimentos controlados em conjunto (*joint ventures*).

CPC 19.15-16 IFRS 11.15-16  
CPC 18.3 IAS 28.3

As coligadas são aquelas entidades nas quais o Grupo, direta ou indiretamente, tenha influência significativa, mas não controle ou controle conjunto, sobre as políticas financeiras e operacionais. Para ser classificada como uma entidade controlada em conjunto, deve existir um acordo contratual que permite ao Grupo controle compartilhado da entidade e dá ao Grupo direito aos ativos líquidos da entidade controlada em conjunto, e não direito aos seus ativos e passivos específicos.

CPC 18.38-39 IAS 28.38-39

Tais investimentos são reconhecidos inicialmente pelo custo, o qual inclui os gastos com a transação. Após o reconhecimento inicial, as demonstrações financeiras incluem a participação do Grupo no lucro ou prejuízo líquido do exercício e outros resultados abrangentes da investida até a data em que a influência significativa ou controle conjunto deixa de existir. Nas demonstrações financeiras individuais da controladora, investimentos em controladas também são contabilizados com o uso desse método.

##### (vi) Transações eliminadas na consolidação

CPC 36.B86 (c) IFRS 10.B86 (c)  
CPC 18.28 IAS 28.28

Saldos e transações intra-grupo, e quaisquer receitas ou despesas não realizadas derivadas de transações intra-grupo, são eliminados. Ganhos não realizados oriundos de transações com investidas registradas por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação do Grupo na investida<sup>27</sup>. Perdas não realizadas são eliminadas da mesma maneira de que os ganhos não realizados, mas somente na extensão em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

#### (b) Operação descontinuada

CPC 31.32 IFRS 5.32

Uma operação descontinuada é um componente de um negócio do Grupo que compreende operações e fluxos de caixa que podem ser claramente distintos do resto do Grupo e que:

- representa uma importante linha de negócios separada ou área geográfica de operações;
- é parte de um plano individual coordenado para venda de uma importante linha de negócios separada ou área geográfica de operações; ou
- é uma controlada adquirida exclusivamente com o objetivo de revenda.

A classificação como uma operação descontinuada ocorre mediante a alienação, ou quando a operação atende aos critérios para ser classificada como mantida para venda, se isso ocorrer antes.

*Insights 3.5.670.10*

**26** Apesar de não exemplificado, as coligadas de uma entidade podem ter políticas contábeis para itens que não se aplicam às demonstrações financeiras consolidadas. Em nosso entendimento, essa informação deve ser incluída na política contábil de investimentos em entidades contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial se for necessária para o entendimento do resultado ou do valor patrimonial do investimento na entidade, contabilizados pelo método da equivalência patrimonial.

*Insights 3.5.430.30*

**27** Os CPCs / IFRSs não especificam o item contra o qual ganhos e prejuízos não realizados decorrentes de transações com investidas contabilizadas por equivalência patrimonial devem ser eliminados (exemplo: contra o investimento ou contra o ativo objeto da transação, por exemplo, estoques). Em nosso entendimento, as duas abordagens são aceitáveis.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (b) Operação descontinuada (continuação)

CPC 31, 34 IFRS 5.34

Quando uma operação é classificada como uma operação descontinuada, as demonstrações do resultado e do resultado abrangente comparativas são reapresentadas como se a operação tivesse sido descontinuada desde o início do período comparativo.

## (c) Receita operacional

## (i) Venda de bens

CPC 30.14, CPC 30.35 (a) IAS 18.14, IAS 18.35 (a)

A receita operacional é reconhecida quando (i) os riscos e benefícios mais significativos inerentes a propriedade dos bens forem transferidos para o comprador, (ii) for provável que benefícios econômicos financeiros fluirão para o Grupo, (iii) os custos associados e a possível devolução de mercadorias puderem ser estimados de maneira confiável, (iv) não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos, e (v) o valor da receita possa ser mensurado de maneira confiável. A receita é medida líquida de devoluções, descontos comerciais e bonificações.

CPC 30.15-16 IAS 18.15-16

O momento da transferência dos riscos e benefícios varia dependendo das condições individuais do contrato de venda. Para venda de madeira e papel, a transferência normalmente ocorre quando o produto é entregue no armazém do cliente; entretanto, para alguns embarques internacionais, a transferência ocorre mediante o carregamento das mercadorias no respectivo navio localizado no porto. Geralmente, o comprador não tem direito de devolução para tais produtos. Para a venda de gado, a transferência ocorre mediante o recebimento do gado pelo cliente.

## (ii) Programas de fidelidade

CPC 30.13 CPC 30.6-7 (Interpretação A) IAS 18.13 IFRIC 13.6-7

A receita é alocada entre o programa de fidelidade e os outros componentes da venda. O valor alocado ao programa de fidelidade é diferido e a receita é reconhecida somente quando o Grupo tenha cumprido suas obrigações de fornecer os produtos com desconto ou quando não é mais considerado provável que os pontos do programa serão resgatados.

## (iii) Prestação de serviços

CPC 30.20 CPC 30.35 (a) IAS 18.20 IAS 18.35 (a)

O Grupo está envolvido na gestão de recursos florestais e na realização de serviços relacionados. Quando serviços incluídos em um mesmo acordo são prestados em períodos diferentes, a receita é alocada com base nos valores justos relativos de cada serviço.

O Grupo reconhece a receita com a prestação de serviços com base no estágio de conclusão do serviço. O estágio de conclusão é avaliado com base no percentual de execução dos trabalhos.

## (iv) Contratos de construção

CPC 17.11 CPC 17.39 (b) IAS 11.11 IAS 11.39 (b)

A receita de contratos de construção resulta do desenvolvimento de unidades de armazenamento e depósitos para alguns dos clientes do Grupo no segmento de produtos florestais. Tais unidades de armazenamento e depósitos são construídas com base em contratos especificamente negociados com os clientes.

A receita do contrato compreende o valor inicial acordado no contrato acrescido de quaisquer variações decorrentes de solicitações adicionais do cliente, pleitos e pagamentos de incentivos contratuais, na medida em que seja provável que elas irão resultar em receita e possam ser mensuradas de forma confiável.

CPC 17.22, 32 CPC 17.39 (c) IAS 11.22, 32 IAS 11.39 (c)

Quando o resultado de um contrato de construção pode ser estimado de maneira confiável, a receita do contrato é reconhecida no resultado na proporção do estágio de conclusão do contrato. O estágio de conclusão é avaliado com base no percentual de trabalhos realizados. Quando o resultado não pode ser estimado de maneira confiável, a receita do contrato é reconhecida apenas na extensão dos custos incorridos que são prováveis de serem recuperados.

CPC 17.27, 36 IAS 11.27, 36

As despesas do contrato são reconhecidas quando incorridas, a menos que elas criem um ativo relacionado à atividade futura do contrato. As perdas esperadas em um contrato são reconhecidas imediatamente no resultado.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (c) Receita operacional (continuação)

## (v) Comissões

CPC 30.8 IAS 18.8

Quando o Grupo atua como agente, ao invés de principal em uma transação, a receita reconhecida é o valor líquido da comissão recebida pelo Grupo.

## (vi) Receita de aluguel de propriedade para investimento

CPC 06.50 IAS 17.50

A receita de aluguel de propriedade para investimento é reconhecida no resultado pelo método linear durante o prazo do arrendamento. Incentivos de arrendamento concedidos são reconhecidos como parte integral da receita total de aluguéis, pelo período do arrendamento. A receita de aluguel de outras propriedades é reconhecida como 'Outras Receitas'.

## (d) Subvenção e assistência governamentais

CPC 07.39 (a) IAS 20.39 (a)  
CPC 07.7, 26 IAS 20.7, 26  
CPC 29.34-35 IAS 41.34-35

Uma subvenção governamental incondicional relacionada a um ativo biológico é reconhecida no resultado como 'Outras Receitas' quando a subvenção se torna recebível. Outras subvenções governamentais são reconhecidas inicialmente como receitas diferidas pelo seu valor justo, quando existe razoável segurança de que elas serão recebidas e que o Grupo irá cumprir as condições associadas com a subvenção e são posteriormente reconhecidas no resultado como 'Outras Receitas', em uma base sistemática ao longo da vida útil do ativo.

As subvenções que visam compensar o Grupo por despesas incorridas são reconhecidas no resultado como 'Outras Receitas' em uma base sistemática durante os períodos em que as despesas correlatas são registradas.

(e) Receitas financeiras e despesas financeiras <sup>28</sup>

As receitas e despesas financeiras do Grupo compreendem:

- receita de juros;
- despesa de juros;
- receita de dividendos;
- dividendos de ações preferenciais emitidas classificadas como passivo financeiro;
- ganhos/perdas líquidos na alienação de ativos financeiros disponíveis para venda;
- ganhos/perdas líquidos de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado;
- ganhos/perdas líquidos de variação cambial sobre ativos e passivos financeiros;
- ganhos na reavaliação a valor justo da participação pré-existente em uma companhia adquirida em uma combinação de negócio;
- perdas de valor justo em contraprestação contingente classificada como passivo financeiro;
- perdas por redução ao valor recuperável em ativos financeiros (que não contam a receber);
- ganhos/perdas líquidos nos instrumentos de *hedge* que são reconhecidos no resultado; e
- reclassificações de ganhos líquidos previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes.

A receita e a despesa de juros são reconhecidas no resultado pelo método dos juros efetivos.

A receita de dividendos é reconhecida no resultado na data em que o direito do Grupo de receber o pagamento é estabelecido.

CPC 03.34A

O Grupo classifica juros recebidos e dividendos e juros sobre capital próprio recebidos como fluxos de caixa das atividades de investimento.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (f) Moeda estrangeira

## (i) Transações em moeda estrangeira

CPC 02.21 IAS 21.21

Transações em moeda estrangeira são convertidas para as respectivas moedas funcionais das entidades do Grupo pelas taxas de câmbio nas datas das transações.

CPC 02.23 IAS 21.23

Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data do balanço são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio naquela data. Ativos e passivos não monetários que são mensurados pelo valor justo em moeda estrangeira são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio na data em que o valor justo foi determinado. Itens não monetários que são mensurados com base no custo histórico em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio na data da transação. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes da conversão são geralmente reconhecidas no resultado.

CPC 38.95 (a), 102 (a), AG 83 IAS 39.95 (a), 102 (a), AG 83

No entanto, as diferenças cambiais resultantes da reconversão dos itens listados abaixo são reconhecidas em outros resultados abrangentes:

- instrumentos financeiros disponíveis para venda (exceto no caso de redução ao valor recuperável no qual as diferenças cambiais reconhecidas em outros resultados abrangentes são transferidas para o resultado);
- passivo financeiro designado como *hedge* do investimento líquido em uma operação no exterior, na extensão em que o *hedge* é efetivo (veja (iii)); e
- um *hedge* de fluxos de caixa qualificado e efetivo.

## (ii) Operações no exterior

CPC 02.39 IAS 21.39

Os ativos e passivos de operações no exterior, incluindo ágio e ajustes de valor justo resultantes da aquisição, são convertidos para o Real às taxas de câmbio apuradas na data do balanço. As receitas e despesas de operações no exterior são convertidas para o Real às taxas de câmbio apuradas nas datas das transações.<sup>29</sup>

CPC 36.B94 IFRS 10.B94  
CPC 02.41 IAS 21.41

As diferenças de moedas estrangeiras geradas na conversão para moeda de apresentação são reconhecidas em outros resultados abrangentes e acumuladas em ajustes de avaliação patrimonial no patrimônio líquido. Se a controlada não for uma controlada integral, a parcela correspondente da diferença de conversão é atribuída aos acionistas não controladores.

CPC 02.48-48 D IAS 21.48-48 D

Quando uma operação no exterior (controlada, coligada ou entidade controlada em conjunto) é alienada, o valor acumulado em conta de ajuste de avaliação patrimonial é reclassificado para o resultado como parte do resultado na alienação. Quando a alienação é de apenas uma parte do investimento de uma controlada que inclua uma operação no exterior, de forma que o controle seja mantido, a parcela correspondente de tal valor acumulado é reatribuída à participação dos acionistas não controladores. Em quaisquer outras alienações parciais de operação no exterior, a parcela correspondente à alienação é reclassificada para o resultado.

## (iii) Hedge de investimento líquido em operação estrangeira

O Grupo utiliza a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) para as diferenças de moedas estrangeiras entre a moeda funcional da operação no exterior e a moeda funcional da controladora (Real).

<sup>29</sup> Conforme os CPCs / IFRSs, a data da transação é a data a partir da qual a transação se qualifica para fins de reconhecimento, porém, por motivos práticos, adota-se usualmente uma taxa de câmbio que se aproxima da taxa vigente na data da transação, como, por exemplo, a taxa de câmbio média semanal ou mensal que pode ser aplicada a todas as transações do período em cada moeda estrangeira. Contudo, se as taxas de câmbio flutuarem significativamente, a adoção da taxa de câmbio média para o período não é apropriada.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (f) Moeda estrangeira (continuação)

CPC 38.102 IAS 39.102

Dentro da efetividade do hedge, diferenças de moedas estrangeiras resultantes da reconversão de um passivo financeiro designado como *hedge* de um investimento líquido em uma operação estrangeira são reconhecidas em outros resultados abrangentes, sendo acumuladas em ajustes de avaliação patrimonial no patrimônio líquido. Para a parte do *hedge* que não seja efetiva, tais diferenças são reconhecidas no resultado. Quando o investimento líquido que foi objeto de *hedge* é alienado, a parcela correspondente mantida na conta de ajustes de avaliação patrimonial no patrimônio líquido é reclassificada para o resultado como parte do lucro ou perda na alienação.

## (g) Benefícios a empregados

## (i) Benefícios de curto prazo a empregados

CPC 33.11 IAS 19.11

Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são reconhecidas como despesas de pessoal conforme o serviço correspondente seja prestado. O passivo é reconhecido pelo montante do pagamento esperado caso o Grupo tenha uma obrigação presente legal ou construtiva de pagar esse montante em função de serviço passado prestado pelo empregado e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

## (ii) Acordos de pagamento baseado em ações

CPC 10.14-15, 19-21, IFRS 2.14-15, 19-21, 21 A 21 A

O valor justo na data de outorga dos acordos de pagamento baseado em ações concedidos aos empregados é reconhecido como despesas de pessoal, com um correspondente aumento no patrimônio líquido, durante o período em que os empregados adquirem incondicionalmente o direito aos prêmios. O valor reconhecido como despesa é ajustado para refletir o número de prêmios para o qual existe a expectativa de que as condições de serviço e de desempenho serão atendidas, de tal forma que o valor final reconhecido como despesa seja baseado no número de prêmios que efetivamente atendam às condições de serviço e de desempenho na data de aquisição (*vesting date*). Para os prêmios de pagamento baseado em ações que não contenham condições de aquisição (*non-vesting conditions*), o valor justo na data de outorga dos prêmios de pagamento baseado em ações é mensurado para refletir tais condições e não são efetuados ajustes posteriores para as diferenças entre os resultados esperados e os reais.

CPC 10.30.32 IFRS 2.30, 32

O valor justo do montante a pagar aos empregados com relação aos direitos sobre a valorização das ações, que são liquidados em caixa, é reconhecido como despesa com um correspondente aumento no passivo durante o período em que os empregados adquirem incondicionalmente o direito ao pagamento. O passivo é remensurado a cada data de balanço e na data de liquidação, baseado no valor justo dos direitos sobre valorização das ações. Quaisquer mudanças no valor justo do passivo são reconhecidas no resultado como despesas de pessoal.

## (iii) Planos de contribuição definida

CPC 33.28.51 IAS 19.28, 51

As obrigações por contribuições aos planos de contribuição definida são reconhecidas no resultado como despesas com pessoal quando os serviços relacionados são prestados pelos empregados. As contribuições pagas antecipadamente são reconhecidas como um ativo na extensão em que um reembolso de caixa ou uma redução em pagamentos futuros seja possível.

## (iv) Planos de benefício definido

CPC 33.57, 83 IAS 19.57, 83

A obrigação líquida do Grupo para os planos de benefício definido é calculada para cada um dos planos com base na estimativa do valor do benefício futuro que os empregados receberão como retorno pelos serviços prestados no período atual e em períodos anteriores. Esse valor é descontado ao seu valor presente e é apresentado líquido do valor justo de quaisquer ativos do plano.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (g) Benefícios a empregados (continuação)

CPC 33.63-64 IAS 19.63-64  
IFRIC 14.23-24

O cálculo da obrigação de plano de benefício definido é realizado anualmente por um atuário qualificado utilizando o método de crédito unitário projetado. Quando o cálculo resulta em um potencial ativo para o Grupo, o ativo a ser reconhecido é limitado ao valor presente dos benefícios econômicos disponíveis na forma de reembolsos futuros do plano ou redução nas futuras contribuições ao plano. Para calcular o valor presente dos benefícios econômicos são levadas em consideração quaisquer exigências mínimas de custeio aplicáveis.

CPC 33.122, 127-130 IAS 19.122, 127-130

Remensurações da obrigação líquida, que incluem: os ganhos e perdas atuariais, o retorno dos ativos do plano (excluindo juros) e o efeito do teto do ativo (se houver, excluindo juros), são reconhecidos imediatamente em outros resultados abrangentes. O Grupo determina os juros líquidos sobre o valor líquido de passivo (ativo) de benefício definido no período multiplicando o valor líquido de passivo (ativo) de benefício definido pela taxa de desconto utilizada na mensuração da obrigação de benefício definido, ambos conforme determinados no início do período a que se referem as demonstrações financeiras, levando em consideração quaisquer mudanças no valor líquido de passivo (ativo) de benefício definido durante o período em razão de pagamentos de contribuições e benefícios. Juros líquidos e outras despesas relacionadas aos planos de benefícios definidos são reconhecidos em resultado.

CPC 33.103, 109-110 IAS 19.103, 109-110

Quando os benefícios de um plano são incrementados, a porção do benefício incrementado relacionada a serviços passados prestados pelos empregados é reconhecida imediatamente no resultado. O Grupo reconhece ganhos e perdas na liquidação de um plano de benefício definido quando a liquidação ocorre.

## (v) Outros benefícios de longo prazo a empregados

CPC 33.155-156 IAS 19.155-156

A obrigação líquida do Grupo em relação a outros benefícios de longo prazo a empregados é o valor do benefício futuro que os empregados receberão como retorno pelo serviço prestado no ano corrente e em anos anteriores. Esse benefício é descontado para determinar o seu valor presente. Remensurações são reconhecidas no resultado do período.

## (vi) Benefícios de término de vínculo empregatício

CPC 33.165 IAS 19.165

Os benefícios de término de vínculo empregatício são reconhecidos como uma despesa quando o Grupo não pode mais retirar a oferta desses benefícios e quando o Grupo reconhece os custos de uma reestruturação. Caso pagamentos sejam liquidados depois de 12 meses da data do balanço, então eles são descontados aos seus valores presentes.

## (h) Imposto de renda e contribuição social

CPC 32.58 IAS 12.58

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real do exercício.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda e contribuição social correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados à combinação de negócios ou a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (h) Imposto de renda e contribuição social (continuação)

## (i) Despesas de imposto de renda e contribuição social corrente

IAS 1.117, CPC 32.2, 12, 46 IAS 1.117, IAS 12.2, 12, 46

A despesa de imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber estimado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores. O montante dos impostos correntes a pagar ou a receber é reconhecido no balanço patrimonial como ativo ou passivo fiscal pela melhor estimativa do valor esperado dos impostos a serem pagos ou recebidos que reflete as incertezas relacionadas a sua apuração, se houver. Ele é mensurado com base nas taxas de impostos decretadas na data do balanço.

CPC 32.71 IAS 12.71

Os ativos e passivos fiscais correntes são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

## (ii) Despesas de imposto de renda e contribuição social diferido

CPC 32.15, 24, 39, 44 IAS 12.15, 24, 39, 44

Ativos e passivos fiscais diferidos são reconhecidos com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins de demonstrações financeiras e os usados para fins de tributação. As mudanças dos ativos e passivos fiscais diferidos no exercício são reconhecidas como despesa de imposto de renda e contribuição social diferida. O imposto diferido não é reconhecido para:

- diferenças temporárias sobre o reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja uma combinação de negócios e que não afete nem o lucro ou prejuízo tributável nem o resultado contábil;
- diferenças temporárias relacionadas a investimentos em controladas, coligadas e empreendimentos sob controle conjunto, na extensão que o Grupo seja capaz de controlar o momento da reversão da diferença temporária e seja provável que a diferença temporária não será revertida em futuro previsível; e
- diferenças temporárias tributáveis decorrentes do reconhecimento inicial de ágio.

CPC 32.56 IAS 12.56

Um ativo fiscal diferido é reconhecido em relação aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados, na extensão em que seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, contra os quais serão utilizados. Ativos fiscais diferidos são revisados a cada data de balanço e são reduzidos na extensão em que sua realização não seja mais provável.

CPC 32.47 IAS 12.47

Ativos e passivos fiscais diferidos são mensurados com base nas alíquotas que se espera aplicar às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas alíquotas que foram decretadas até a data do balanço.

CPC 32.51, 51 C IAS 12.51, 51 C

A mensuração dos ativos e passivos fiscais diferidos reflete as consequências tributárias decorrentes da maneira sob a qual o Grupo espera recuperar ou liquidar seus ativos e passivos.

Ativos e passivos fiscais diferidos são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

## (i) Ativos biológicos

CPC 29.12, 13 IAS 41.12, 13

Os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo, deduzidos dos custos de venda, sendo que quaisquer alterações são reconhecidas no resultado.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (j) Estoques

CPC 16.36 (a)  
CPC 16.9, 25IAS 2.36 (a)  
IAS 2.9, 25

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no princípio primeiro-a-entrar-primeiro-a-sair (*PEPS*). No caso dos estoques manufaturados e produtos em elaboração, o custo inclui uma parcela dos custos gerais de fabricação baseado na capacidade normal de operação.

CPC 16.20

IAS 2.20

O custo da madeira transferida de ativos biológicos é seu valor justo menos as despesas de venda apurados na data do corte.

## (k) Obras em andamento

CPC 17.44

IAS 11.44

Obras em andamento representam o valor bruto a ser cobrado de clientes por obras realizadas até a data do balanço. Elas são mensuradas pelo custo incorrido acrescido do lucro reconhecido até a data do balanço (veja (c)(iv)), deduzido dos valores faturados e perdas reconhecidas.

No balanço patrimonial, obras em andamento são apresentadas como parte do 'Contas a receber de clientes e outros recebíveis' para todos os contratos nos quais os custos incorridos acrescidos dos lucros reconhecidos excedam os valores faturados e perdas reconhecidas. Caso os valores faturados e perdas reconhecidas excedam os custos incorridos acrescidos dos lucros reconhecidos, então a diferença é apresentada como 'Receita diferida'. Adiantamentos de clientes são apresentados como receita diferida no balanço patrimonial.<sup>30</sup>

## (l) Ativos mantidos para venda

CPC 31.6'

IFRS 5.6

Os ativos não correntes ou grupos (contendo ativos e passivos) mantidos para venda ou distribuição são classificados como mantidos para venda se for altamente provável que serão recuperados primariamente por meio de venda ao invés do seu uso contínuo.

CPC 31.15-15 A, 18, 23

IFRS 5.15-15 A, 18, 23

Os ativos, ou grupo de ativos, mantidos para venda, são geralmente mensurados pelo menor valor entre o seu valor contábil e o valor justo menos as despesas de venda. Qualquer perda por redução ao valor recuperável sobre um grupo de ativos mantidos para venda é inicialmente alocada ao ágio, e, então, para os ativos e passivos remanescentes em uma base *pro rata*, exceto pelo fato de que nenhuma perda deve ser alocada aos estoques, ativos financeiros, ativos fiscais diferidos, ativos de benefícios a empregado, propriedade para investimento e ativos biológicos, os quais continuam a ser mensurados conforme as outras políticas contábeis do Grupo. As perdas por redução ao valor recuperável apuradas na classificação inicial como mantidos para venda ou para distribuição e os ganhos e perdas de remensurações subsequentes, são reconhecidos no resultado.

CPC 31.25  
CPC 18.13 (a)IFRS 5.25  
IAS 28.20

Uma vez classificados como mantidos para venda, ativos intangíveis e imobilizado não são mais amortizados ou depreciados, e qualquer investimento mensurado pelo método da equivalência patrimonial não é mais sujeito à aplicação do método.

## (m) Imobilizado

## (i) Reconhecimento e mensuração

CPC 27.73 (a)  
CPC 27.30IAS 16.73 (a)  
IAS 16.30

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável (*impairment*). O custo de certos itens do imobilizado em 1º de janeiro de 2009, data de transição do Grupo para os CPCs (IFRS) foi determinada com base em seu valor justo naquela data.<sup>31</sup>

CPC 27.45

IAS 16.45

Quando partes significativas de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens separados (componentes principais) de imobilizado.

CPC 27.41, 71

IAS 16.41, 71

Quaisquer ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são reconhecidos no resultado.

Insights 4.2.260.40

<sup>30</sup> Apesar de a apresentação separada dos ativos e passivos relacionados a contratos de construção em andamento ser requerida, não há orientação quanto a nomenclatura de contas. O Grupo apresentou ativos como contas a receber e outros recebíveis e, no caso de passivos, como receita diferida. Formas alternativas de apresentação podem ser utilizadas.

<sup>31</sup> O Grupo adotou os CPCs / as IFRS pela primeira vez em 2009. O Grupo incluiu a política contábil utilizada na determinação do imobilizado na data de transição para os CPCs / as IFRS, pois entende que essa informação é relevante para o entendimento das demonstrações financeiras.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (m) Imobilizado

**(ii) Reclassificação para propriedade para investimento**

CPC 28.62 IAS 40.62

Quando o uso da propriedade muda de ocupada pelo proprietário para propriedade para investimento, a propriedade é remensurada ao seu valor justo e reclassificada como propriedade para investimento. Qualquer ganho resultante dessa remensuração é reconhecido no resultado na medida em que o ganho reverta uma perda anterior por redução ao valor recuperável na propriedade específica, sendo que qualquer ganho remanescente é reconhecido como outros resultados abrangentes e apresentado na conta de ajustes de avaliação patrimonial. Qualquer perda é reconhecida imediatamente no resultado.

**(iii) Custos subsequentes**

CPC 27.13 IAS 16.13

Custos subsequentes são capitalizados apenas quando é provável que benefícios econômicos futuros associados com os gastos serão auferidos pelo Grupo.

**(iv) Depreciação**CPC 27.73 (b) IAS 16.73 (b)  
CPC 27.53, 58, 60 IAS 16.53, 58, 60

A depreciação é calculada para amortizar o custo de itens do ativo imobilizado, líquido de seus valores residuais estimados, utilizando o método linear baseado na vida útil estimada dos itens. A depreciação é reconhecida no resultado. Ativos arrendados são depreciados pelo menor período entre a vida útil estimada do bem e o prazo do contrato, a não ser que seja razoavelmente certo que o Grupo obterá a propriedade do bem ao final do prazo de arrendamento. Terrenos não são depreciados.

CPC 27.73 (c) IAS 16.73 (c)

As vidas úteis estimadas do ativo imobilizado são as seguintes:

- Edifícios 40 anos
- Máquinas e equipamentos 3-12 anos
- Móveis e utensílios 5-10 anos

CPC 27.51 IAS 16.51

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revistos a cada data de balanço e ajustados caso seja apropriado.

**(n) Ativos intangíveis e ágio****(i) Ágio**

CPC 04.107-108 IAS 38.107-108

O ágio é mensurado ao custo, deduzido das perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

**(ii) Pesquisa e desenvolvimento**CPC 04.54-55 IAS 38.54-55  
CPC 04.57, 66, 71, 74 IAS 38.57, 66, 71, 74

Gastos com atividades de pesquisa são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

Os gastos com desenvolvimento são capitalizados somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável, se o produto ou processo forem tecnicamente e comercialmente viáveis, se os benefícios econômicos futuros forem prováveis, e se o Grupo tiver a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento e usar ou vender o ativo. Os demais gastos com desenvolvimento são reconhecidos no resultado conforme incorridos. Após o reconhecimento inicial, os gastos com desenvolvimento capitalizados são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas por redução ao valor recuperável.

**(iii) Outros ativos intangíveis**

CPC 04.78 IAS 38.74

Outros ativos intangíveis que são adquiridos pelo Grupo e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

**(iv) Gastos subsequentes**

CPC 04.18 IAS 38.18

Os gastos subsequentes são capitalizados somente quando eles aumentam os benefícios econômicos futuros incorporados ao ativo específico aos quais se relacionam. Todos os outros gastos, incluindo gastos com ágio gerado internamente e marcas e patentes, são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (n) Ativos intangíveis e ágio (continuação)

## (v) Amortização

CPC 04.118 (a)-(b) IAS 38.118 (a)-(b)  
CPC 04.97 IAS 38.97

A amortização é calculada utilizando o método linear baseado na vida útil estimada dos itens para amortizar o custo de itens do ativo intangível, líquido de seus valores residuais estimados. A amortização é geralmente reconhecida no resultado. O ágio não é amortizado.

As vidas úteis estimadas são as seguintes:

- marcas e patentes 3-20 anos
- custos de desenvolvimento capitalizados 2-5 anos
- carteira de clientes 4-5 anos

CPC 04.104 IAS 38.104

Os métodos de amortização, as vidas úteis e os valores residuais são revistos a cada data de balanço e ajustados caso seja apropriado.

## (o) Propriedade para investimento

CPC 28.7, 33, 35 IAS 40.7, 33, 35

A propriedade para investimento é inicialmente mensurada pelo custo e subsequentemente ao valor justo, sendo que quaisquer alterações no valor justo são reconhecidas no resultado.

CPC 27.41, 71 IAS 16.41, 71

Ganhos e perdas na alienação de uma propriedade para investimento (calculado pela diferença entre o valor líquido recebido na venda e o valor contábil do item) são reconhecidos no resultado. Quando uma propriedade para investimento anteriormente reconhecida como ativo imobilizado é vendida, qualquer montante reconhecido em ajuste de avaliação patrimonial é transferido para lucros acumulados.

CPC 40.21 IFRS 7.21

## (p) Instrumentos financeiros

O Grupo classifica ativos financeiros não derivativos nas seguintes categorias: ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, ativos financeiros mantidos até o vencimento, empréstimos e recebíveis e ativos financeiros disponíveis para venda.

O Grupo classifica passivos financeiros não derivativos nas seguintes categorias: passivos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e outros passivos financeiros.

CPC 38.14, AG 53-56 IAS 39.14, AG 53-56

## (i) Ativos e passivos financeiros não derivativos – reconhecimento e desreconhecimento

O Grupo reconhece os empréstimos e recebíveis e instrumentos de dívida inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos e passivos financeiros são reconhecidos na data da negociação quando a entidade se tornar parte das disposições contratuais do instrumento.

CPC 38.17, 25 IAS 39.17, 25

O Grupo desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando o Grupo transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Qualquer participação que seja criada ou retida pelo Grupo em tais ativos financeiros transferidos, é reconhecida como um ativo ou passivo separado.

CPC 38.39 IAS 39.39

O Grupo desreconhece um passivo financeiro quando sua obrigação contratual é retirada, cancelada ou expirada.

CPC 39.42 IAS 32.42

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, o Grupo tenha atualmente um direito legalmente executável de compensar os valores e tenha a intenção de liquidá-los em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

## (ii) Ativos financeiros não derivativos - mensuração

## Ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado

CPC 40.B5 (e) IFRS 7.B5 (e)  
CPC 38.43, 46, 55 (a) IAS 39.43, 46, 55 (a)

Um ativo financeiro é classificado como mensurado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação ou designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os custos da transação são reconhecidos no resultado conforme incorridos. São mensurados pelo valor justo e mudanças no valor justo, incluindo ganhos com juros e dividendos, são reconhecidos no resultado do exercício.

## Ativos financeiros mantidos até o vencimento

CPC 38.43, 46 (b) IAS 39.43, 46 (b)

Esses ativos são mensurados inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (p) Instrumentos financeiros (continuação)

**(ii) Ativos financeiros não derivativos - mensuração (continuação)****Empréstimos e recebíveis**

CPC 38.43, 46 (a) IAS 39.43, 46 (a)

Esses ativos são mensurados inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos.

**Caixa e equivalentes de caixa**

CPC 03.45 IAS 7.45

Nas demonstrações de fluxo de caixa, caixa e equivalentes de caixa incluem saldos negativos de contas garantidas que são exigíveis imediatamente e são parte integrante da gestão de caixa do Grupo.

**Ativos financeiros disponíveis para venda**CPC 40, B5 (b) IFRS 7.B5 (b)  
CPC 38, 43, 46 IAS 39.43, 46

Esses ativos são mensurados inicialmente pelo seu valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, eles são mensurados pelo valor justo e as mudanças, que não sejam perdas por redução ao valor recuperável e diferenças de moedas estrangeiras sobre instrumentos de dívida (veja (f)(i)), são reconhecidas em outros resultados abrangentes e acumuladas dentro do patrimônio líquido como ajustes de avaliação patrimonial. Quando esses ativos são desreconhecidos, os ganhos e perdas acumulados mantidos como ajustes de avaliação patrimonial são reclassificados para o resultado.

**(ii) Passivos financeiros não derivativos - mensuração**

Um passivo financeiro é classificado como mensurado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação ou designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os custos da transação são reconhecidos no resultado conforme incorridos. Passivos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado são mensurados pelo valor justo e mudanças no valor justo desses passivos, incluindo ganhos com juros e dividendos, são reconhecidos no resultado do exercício.

Outros passivos financeiros não derivativos são mensurados inicialmente pelo valor justo deduzidos de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos.

**(iii) Capital Social**

CPC 39.35 IAS 32.35

**Ações ordinárias**

Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações e opções de ações são reconhecidos como redutores do patrimônio líquido. Efeitos de impostos relacionados aos custos dessas transações estão contabilizadas conforme o CPC 32 / IAS 12.

**Ações preferenciais**

CPC 39.AG 25-26 IAS 32.AG 25-26

As ações preferenciais resgatáveis do Grupo são classificadas como instrumento financeiro passivo, pois o pagamento de dividendos não é discricionário e elas são resgatáveis em dinheiro pelo detentor do título. Os dividendos não-discricionários são reconhecidos no resultado como despesa financeira.

Ações preferenciais não resgatáveis são classificadas no patrimônio líquido, pois o pagamento de dividendos é discricionário, e elas não geram qualquer obrigação de entregar caixa ou outro ativo financeiro do Grupo e não requerem liquidação em um número variável de instrumentos patrimoniais. Dividendos discricionários são reconhecidos como distribuições no patrimônio líquido na data de sua aprovação pelos acionistas do Grupo.

Os dividendos mínimos obrigatórios conforme definido em estatuto são reconhecidos como passivo.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

### 9. Principais políticas contábeis (continuação)

#### (p) Instrumentos financeiros (continuação)

##### Recompra e reemissão de ações (ações em tesouraria)

CPC 39.33 IAS 32.33

Quando ações reconhecidas como patrimônio líquido são recompradas, o valor da contraprestação paga, o qual inclui quaisquer custos diretamente atribuíveis é reconhecido como uma dedução do patrimônio líquido. As ações recompradas são classificadas como ações em tesouraria e apresentadas como dedução do patrimônio líquido. Quando as ações em tesouraria são vendidas ou reemitidas subsequentemente, o valor recebido é reconhecido como um aumento no patrimônio líquido, e o ganho ou perda resultantes da transação é apresentado como reserva de capital.

##### (iv) Instrumentos financeiros compostos

CPC 39.28-32 IAS 32.28-32

Os instrumentos financeiros compostos emitidos pelo Grupo compreendem notas conversíveis denominadas em Reais que podem ser convertidas em capital por opção do detentor, e o número de ações a serem emitidas é fixo e não varia em função de mudanças no valor justo.

CPC 39.38, AG31 IAS 32.38, AG31  
CPC 38.43 IAS 39.43

O componente passivo de um instrumento financeiro composto é reconhecido inicialmente pelo valor justo de um passivo semelhante que não tenha uma opção de conversão em instrumento de patrimônio líquido. O componente do patrimônio líquido é reconhecido inicialmente pela diferença entre o valor justo do instrumento financeiro composto como um todo e o valor justo do componente passivo. Quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis são alocados para os componentes de passivo e patrimônio líquido proporcionalmente aos seus valores contábeis iniciais.

CPC 38.47 IAS 39.47

Subsequentemente ao seu reconhecimento inicial, o componente passivo de um instrumento financeiro composto é mensurado pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos. O componente patrimonial de um instrumento financeiro composto não é remensurado.

Juros relacionados ao passivo financeiro são reconhecidos no resultado. Na conversão no seu vencimento, o passivo financeiro é reclassificado para o patrimônio líquido e nenhum ganho ou perda é reconhecido.

##### (v) Instrumentos financeiros derivativos, incluindo contabilidade de hedge

CPC 38.11 IAS 39.11

O Grupo mantém instrumentos financeiros derivativos para proteger suas exposições aos riscos de variação de moeda estrangeira e taxa de juros. Derivativos embutidos são separados de seus contratos principais e registrados separadamente caso certos critérios sejam atingidos.

CPC 38.46 IAS 39.46

Derivativos são mensurados inicialmente pelo valor justo; quaisquer custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo e as variações no valor justo são registradas no resultado.

##### Hedges de fluxos de caixa

CPC 38.95 IAS 39.95

Quando um derivativo é designado como um instrumento de *hedge* para proteção da variabilidade dos fluxos de caixa, a porção efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida em outros resultados abrangentes e apresentada na conta de ajustes de avaliação patrimonial no patrimônio líquido. Qualquer porção não efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida imediatamente no resultado.

CPC 38.98 IAS 39.98

O valor acumulado mantido em ajustes de avaliação patrimonial é reclassificado para o resultado no mesmo período em que o item objeto de *hedge* afeta o resultado.<sup>32</sup>

CPC 38.98-99 IAS 39.98-99  
Insights 7.7.80.40

32

Para o hedge de uma transação esperada que subsequentemente resulte no reconhecimento de um item não-financeiro, uma entidade pode escolher uma política contábil, a ser aplicada de forma consistente, para (i) remover os ganhos e perdas associados reconhecidos nos ORA e incluí-los no custo inicial ou outro valor contábil do item não-financeiro; ou (ii) reter os ganhos e perdas associados reconhecidos nos ORA e reclassificá-los para o resultado nos mesmos períodos em que o item não-financeiro afetar o resultado. O Grupo elegeu aplicar a segunda opção.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (p) Instrumentos financeiros (continuação)

CPC 38.101 IAS 39.101

Caso (i) a ocorrência da transação prevista não seja mais esperada, (ii) o *hedge* deixe de atender aos critérios de contabilização de *hedge*, (iii) o instrumento de *hedge* expire ou seja vendido, encerrado ou exercido, ou tenha a sua designação revogada, a contabilidade de *hedge* é descontinuada prospectivamente. Se não houver mais expectativas quanto à ocorrência da transação prevista, o saldo em outros resultados abrangentes é reclassificado para resultado.

## (q) Redução ao valor recuperável (Impairment)

## (i) Ativos financeiros não-derivativos

CPC 38.58-59 IAS 39.58-59  
CPC 18.40 IAS 28.40

Ativos financeiros não classificados como ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado, incluindo investimentos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial, são avaliados em cada data de balanço para determinar se há evidência objetiva de perda por redução ao valor recuperável.

CPC 40.B5 (f) IFRS 7.B5 (f)

Evidência objetiva de que ativos financeiros tiveram perda de valor inclui:

- inadimplência ou atrasos do devedor;
- reestruturação de um valor devido ao Grupo em condições que não seriam aceitas em condições normais;
- indicativos de que o devedor ou emissor irá entrar em falência/recuperação judicial;
- mudanças negativas na situação de pagamentos dos devedores ou emissores;
- o desaparecimento de um mercado ativo para o instrumento devido a dificuldades financeiras; ou
- dados observáveis indicando que houve um declínio na mensuração dos fluxos de caixa esperados de um grupo de ativos financeiros.

CPC 38.61 IAS 39.61

Para investimentos em títulos patrimoniais, evidência objetiva de perda por redução ao valor recuperável inclui um declínio significativo ou prolongado no seu valor justo abaixo do custo. O Grupo considera um declínio de 20% como significativo e o período de 9 meses como prolongado.<sup>33</sup>

## Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado

CPC 38.63-64 IAS 39.63-64

O Grupo considera evidência de perda de valor de ativos mensurados pelo custo amortizado tanto em nível individual como em nível coletivo. Todos os ativos individualmente significativos são avaliados quanto à perda por redução ao valor recuperável. Aqueles que não tenham sofrido perda de valor individualmente são então avaliados coletivamente quanto a qualquer perda de valor que possa ter ocorrido, mas não tenha ainda sido identificada. Ativos que não são individualmente significativos são avaliados coletivamente quanto à perda de valor com base no agrupamento de ativos com características de risco similares.

Ao avaliar a perda por redução ao valor recuperável de forma coletiva, o Grupo utiliza tendências históricas do prazo de recuperação e dos valores de perda incorridos, ajustados para refletir o julgamento da Administração se as condições econômicas e de crédito atuais são tais que as perdas reais provavelmente serão maiores ou menores que as sugeridas pelas tendências históricas.

CPC 40.B5 (d) IFRS 7.B5 (d)  
CPC 38.63-65 IAS 39.63-65

Uma perda por redução ao valor recuperável é calculada como a diferença entre o valor contábil e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados, descontados à taxa de juros efetiva original do ativo. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em uma conta de provisão. Quando o Grupo considera que não há expectativas razoáveis de recuperação, os valores são baixados. Quando um evento subsequente indica uma redução da perda, a provisão é revertida através do resultado.

Insights 7.6.430.40

**33** O CPC / IFRS não contém definições quantitativas específicas para 'significativo' ou 'prolongado'. O Grupo possui critérios estabelecidos e divulgados que ele aplica na determinação de quando um declínio de preço de mercado cotado é 'significativo' ou 'prolongado'.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

(q) Redução ao valor recuperável (*Impairment*) (continuação)

## (i) Ativos financeiros não-derivativos (continuação)

## Ativos financeiros disponíveis para venda

CPC 38.67-70 IAS 39.67-70

Perdas por redução ao valor recuperável de ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidas pela reclassificação da perda acumulada reconhecida em ajustes de avaliação patrimonial no patrimônio líquido para o resultado. A perda reclassificada é a diferença entre o custo de aquisição, líquido de qualquer reembolso e amortização do principal, e o valor justo atual, diminuído de qualquer redução por perda de valor recuperável previamente reconhecida no resultado. Caso o valor justo de um título de dívida, para o qual tenha sido reconhecida uma perda no valor recuperável, apresente aumento e, esse aumento possa ser objetivamente relacionado a um evento ocorrido após a perda por redução no valor recuperável ter sido reconhecida, então a perda é revertida e o valor da reversão é reconhecido no resultado. Perdas por redução ao valor recuperável reconhecidas no resultado para instrumentos patrimoniais classificados como ativos financeiros disponíveis para venda não são revertidas.

Investidas contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial<sup>34</sup>

CPC 18.40-42 IAS 28.40-42

Uma perda por redução ao valor recuperável referente a uma investida avaliada pelo método de equivalência patrimonial é mensurada pela comparação do valor recuperável do investimento com seu valor contábil. Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida no resultado e é revertida se houver uma mudança favorável nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável.

## (ii) Ativos não financeiros

CPC 38.9, 10, 59 IAS 39.9, 10, 59

Os valores contábeis dos ativos não financeiros do Grupo, que não os ativos biológicos, propriedade para investimento, estoques e ativos fiscais diferidos, são revistos a cada data de balanço para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é estimado. No caso do ágio, o valor recuperável é testado anualmente.

CPC 01.22, 80 IAS 36.22, 80

Para testes de redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados no menor grupo possível de ativos que gera entradas de caixa pelo seu uso contínuo, entradas essas que são em grande parte independentes das entradas de caixa de outros ativos, ou UGCs. O ágio de combinações de negócios é alocado às UGCs ou grupos de UGCs que se espera que irão se beneficiar das sinergias da combinação.

CPC 01.6, 30 IAS 36.6, 30

O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o seu valor em uso e o seu valor justo menos custos para vender. O valor em uso é baseado em fluxos de caixa futuros estimados, descontados a valor presente usando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do ativo ou da UGC.

CPC 01.59 IAS 36.59

Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida se o valor contábil do ativo ou UGC exceder o seu valor recuperável.

CPC 01.104 IAS 36.104

Perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado. Perdas reconhecidas referentes às UGCs são inicialmente alocadas para redução de qualquer ágio alocado a esta UGC (ou grupo de UGCs), e então para redução do valor contábil dos outros ativos da UGC (ou grupo de UGCs) de forma pro rata.

CPC 01.117, 122, 124 IAS 36.117, 122, 124

Uma perda por redução ao valor recuperável relacionada ao ágio não é revertida. Quanto aos demais ativos, as perdas por redução ao valor recuperável são revertidas somente na extensão em que o novo valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida.

Insights 3.10.586.20

34

Embora o CPC 18 / IAS 28 Investimento em Coligada exige que uma entidade aplique o CPC 38 / IAS 39 para determinar se há uma indicação de perda no valor recuperável, a norma é omissa em relação a reversões de perdas no valor recuperável. Em nosso entendimento, uma entidade deve aplicar o CPC 01 / IAS 36 para determinar se há uma indicação de que a perda no valor recuperável deve ser revertida, porque não há nenhuma exceção que preveja um tratamento diferente.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

**(r) Provisões**CPC 25.14, 45, 47  
ICPC12.8IAS 37.14, 45, 47  
IFRIC 1.8

As provisões são determinadas por meio do desconto dos fluxos de caixa futuros estimados a uma taxa antes de impostos que reflita as avaliações atuais de mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e riscos específicos para o passivo relacionado. Os efeitos do desreconhecimento do desconto pela passagem do tempo são reconhecidos no resultado como despesa financeira.

**(i) Garantias**

CPC 25.39

IAS 37.39

Uma provisão para garantia é reconhecida quando os produtos ou serviços a que se referem são vendidos, com base em dados históricos e ponderação de cenários possíveis e suas respectivas probabilidades.

**(ii) Reestruturação**

CPC 25.72

IAS 37.72

Uma provisão para reestruturação é reconhecida quando o Grupo tem aprovado um plano de reestruturação detalhado e formal, e a reestruturação já teve início ou já foi anunciada publicamente. Perdas operacionais futuras não são provisionadas.

**(iii) Recuperação ambiental**

CPC 25.21

IAS 37.21

De acordo com a política ambiental publicada pelo Grupo e exigências legais aplicáveis, uma provisão para recuperação ambiental de uma área devido à contaminação do solo e a respectiva despesa, são reconhecidas quando o solo é contaminado.

**(iv) Contratos onerosos**

CPC 25.66, 68

IAS 37.66, 68

Uma provisão para contratos onerosos é mensurada a valor presente pelo menor valor entre o custo esperado da rescisão do contrato e o custo líquido esperado caso o contrato seja mantido. Antes de a provisão ser constituída, o Grupo reconhece qualquer perda por redução ao valor recuperável dos ativos relacionados àquele contrato (veja (q) (ii)).

**(s) Arrendamentos****(i) Determinando quando um contrato contém um arrendamento**ICPC 03.6, 10  
(Parte A)

IFRIC 4.6, 10

No início do contrato, o Grupo determina se ele é ou contém um arrendamento.

No início ou na reavaliação sobre se um contrato contém um arrendamento, o Grupo separa os pagamentos e outras contraprestações requeridas pelo contrato referentes ao arrendamento daquelas referentes aos outros elementos do contrato com base no valor justo relativo de cada elemento. Se o Grupo conclui, para um arrendamento financeiro, que é impraticável separar os pagamentos de forma confiável, então o ativo e o passivo são reconhecidos por um montante igual ao valor justo do ativo; subsequentemente, o passivo é reduzido quando os pagamentos são efetuados e o custo financeiro associado ao passivo é reconhecido utilizando a taxa de captação incremental do Grupo.

**(ii) Ativos arrendados**

CPC 06.8, 20, 27

IAS 17.8, 20, 27

Arrendamentos de ativo imobilizado que transferem para o Grupo substancialmente todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamentos financeiros. No reconhecimento inicial, o ativo arrendado é mensurado por montante igual ao menor entre o seu valor justo e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento. Após o reconhecimento inicial, o ativo é contabilizado de acordo com a política contábil aplicável ao ativo.

CPC 06.8

IAS 17.8

Os ativos mantidos sob outros arrendamentos são classificados como arrendamentos operacionais e não são reconhecidos no balanço patrimonial do Grupo.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 9. Principais políticas contábeis (continuação)

## (s) Arrendamentos (continuação)

## (iii) Pagamentos de arrendamentos

CPC 06.33  
IPCP 03.3  
(parte B)IAS 17.33  
SIC-15.3

Os pagamentos para arrendamentos operacionais são reconhecidos no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento. Os incentivos recebidos são reconhecidos como parte integrante das despesas totais de arrendamento, ao longo da vigência do arrendamento.

CPC 06.25

IAS 17.25

Os pagamentos mínimos de arrendamento efetuados sob arrendamentos financeiros são alocados como despesas financeiras e redução do passivo a pagar. As despesas financeiras são alocadas em cada período durante o prazo do arrendamento visando produzir uma taxa periódica constante de juros sobre o saldo remanescente do passivo.

## (t) Demonstrações de valor adicionado

CPC 09.3-8

O Grupo elaborou demonstrações do valor adicionado (DVA) nos termos do pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das demonstrações financeiras conforme BRGAAP aplicável as companhias abertas, enquanto para as IFRS representam informação financeira suplementar.

10. Novas normas e interpretações ainda não efetivas<sup>35</sup>

CPC 23.30-31

IAS 8.30-31

Uma série de novas normas ou alterações de normas e interpretações serão efetivas para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2016. O Grupo não adotou essas alterações na preparação destas demonstrações financeiras. O Grupo não planeja adotar estas normas de forma antecipada.

**IFRS 9 Financial Instruments (Instrumentos Financeiros)**

A IFRS 9, publicada em julho de 2014, substitui as orientações existentes na IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração)*. A IFRS 9 inclui orientação revista sobre a classificação e mensuração de instrumentos financeiros, um novo modelo de perda esperada de crédito para o cálculo da redução ao valor recuperável de ativos financeiros e novos requisitos sobre a contabilização de *hedge*. A norma mantém as orientações existentes sobre o reconhecimento e desreconhecimento de instrumentos financeiros da IAS 39. A IFRS 9 é efetiva para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2018. A Companhia está avaliando os efeitos que a IFRS 9 vai ter nas demonstrações financeiras e nas suas divulgações.

**IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (Receita de Contratos com Clientes)**

A IFRS 15 exige uma entidade a reconhecer o montante da receita refletindo a contraprestação que ela espera receber em troca do controle desses bens ou serviços. A nova norma vai substituir a maior parte da orientação detalhada sobre o reconhecimento de receita que existe atualmente nas IFRS e nos princípios de contabilidade geralmente aceitos nos Estados Unidos da América ("U.S. GAAP") quando for adotada. A nova norma é aplicável a partir de ou após 1º de janeiro de 2018. A norma poderá ser adotada de forma retrospectiva, utilizando uma abordagem de efeitos cumulativos. A Companhia está avaliando os efeitos que a IFRS 15 vai ter nas demonstrações financeiras e nas suas divulgações.

**Agricultura: Plantas Produtivas (alterações a CPC 27 / IAS 16 e CPC 29 / IAS 41)**

Estas alterações exigem que plantas produtivas, definidas como uma planta viva, deve ser contabilizada como imobilizado e incluída no escopo do CPC 27 / IAS 16 Imobilizado, e não mais no escopo do CPC 29 / IAS 41 Agricultura. As alterações são efetivas para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2016. O Grupo não possui nenhuma planta produtiva.

CPC 26.31

IAS 1.31

35

Novos CPCs / IFRSs ou modificações aos CPCs / IFRSs que não terão ou terão impacto irrelevante nas demonstrações financeiras não precisam ser divulgados.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 10. Novas normas e interpretações ainda não efetivas (continuação)

Adicionalmente, não se espera que as seguintes novas normas ou modificações possam ter um impacto significativo nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo.

- IFRS 14 - *Regulatory Deferral Accounts* (Ativos e Passivos Regulatórios)
- *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations* (Contabilização de Aquisições de Participações em Operações em Conjunto) (alterações do CPC 19 / IFRS 11)
- *Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation* (Métodos Aceitáveis de Depreciação e Amortização) (alterações do CPC 27 / IAS 16 e CPC 04 / IAS 38)
- *Sale or Contribution of Assets Between an Investor and its Associate or Joint Venture* (Transferência ou Contribuição de Ativos entre um Investidor e sua Coligada ou Empreendimento Controlado em Conjunto) (alterações do CPC 36 / IFRS 10 e CPC 18 / IAS 28)
- Melhorias anuais das IFRSs de 2012-2014 – várias normas
- *Investment Entities: Consolidation Exception* (Entidades de Investimento: Exceção de Consolidação) (Alterações do CPC 36 / IFRS 10, CPC 45 / IFRS 12 e CPC 18 / IAS 28).
- *Disclosure Initiative* (Iniciativa de Divulgação) (Alteração do CPC 26 / IAS 1).

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes correspondentes a todas as novas IFRS. Portanto, a adoção antecipada dessas IFRS não é permitida para entidades que divulgam as suas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

## 11. Caixa e equivalentes de caixa

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(p\)\(ii\)](#).

| CPC 03.45 | IAS 7.45 | Em milhares de Reais                                                    | Consolidado  |              | Controladora |              |
|-----------|----------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|           |          |                                                                         | 2015         | 2014         | 2015         | 2014         |
|           |          | Bancos conta correntes                                                  | 51           | 988          | 331          | 900          |
|           |          | Depósitos à vista                                                       | 1.454        | 862          | 100          | 104          |
|           |          | <b>Caixa e equivalente de caixa no balanço patrimonial</b>              | <b>1.505</b> | <b>1.850</b> | <b>431</b>   | <b>1.004</b> |
|           |          | Saque a descoberto utilizado para fins de gestão de caixa               | (334)        | (282)        | -            | -            |
|           |          | <b>Caixa e equivalente de caixa na demonstração dos fluxos de caixa</b> | <b>1.171</b> | <b>1.568</b> | <b>431</b>   | <b>1.004</b> |

CPC 03.48 IAS 7.48

O Grupo cedeu em garantia parte de seus depósitos à vista (veja [nota explicativa 22 \(a\)](#)).

## 12. Outros investimentos, incluindo derivativos

Veja política contábil nas [notas explicativas 9 \(p\)\(i\), \(p\)\(ii\), \(p\)\(vi\) e \(q\)\(i\)](#).

| CPC 40.8 (a) | IFRS 7.8 (a) | CPC 40.22 (b) | IFRS 7.22 (b) | Em milhares de Reais                                         | Consolidado  |              |
|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|              |              |               |               |                                                              | 2015         | 2014         |
|              |              |               |               | <b>Circulante</b>                                            |              |              |
|              |              |               |               | Títulos públicos mantidos para negociação                    | 243          | 591          |
|              |              |               |               | Contratos de câmbio utilizados para <i>hedge</i>             | 297          | 352          |
|              |              |               |               | Outros contratos de câmbio                                   | 122          | 89           |
|              |              |               |               |                                                              | <b>662</b>   | <b>1.032</b> |
|              |              |               |               | <b>Não circulante</b>                                        |              |              |
|              |              |               |               | Títulos de dívida corporativos mantidos até o vencimento     | 2.436        | 2.256        |
|              |              |               |               | Títulos de dívida corporativos disponíveis para venda        | 118          | 373          |
|              |              |               |               | Ações disponíveis para venda                                 | 710          | 511          |
|              |              |               |               | Ações mensuradas pelo valor justo por meio do resultado      | 251          | 254          |
|              |              |               |               | <i>Swap</i> de taxa de juros de utilizados para <i>hedge</i> | 116          | 131          |
|              |              |               |               |                                                              | <b>3.631</b> | <b>3.525</b> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 12. Outros investimentos, incluindo derivativos (continuação)

CPC 40.7 IFRS 7.7

Títulos de dívida corporativos classificados como disponíveis para venda possuem taxas de juros de 5,2-7,0% (2014: 6,5-8,0%) e vencimento entre um a dois anos.

Títulos de dívida corporativos classificados como investimentos mantidos até o vencimento possuem taxa de juros de 6,3% a 7,8% (2014: 7,5-8,3%) e vencimento entre dois a cinco anos.

Títulos públicos classificados como mantidos para negociação possuem taxas de juros de 3,5 a 4,0% (2014: 3,2 a 3,8%) e vencimento dentro de um ano.

CPC 40.B5 (a)(i), (iii) IFRS 7.B5 (a)(i), (iii)

Algumas ações têm sido mensuradas ao valor justo por meio do resultado uma vez que são administradas com base em seu valor justo e o seu desempenho é monitorado ativamente.

As informações sobre a exposição do Grupo a riscos de mercado e de crédito e de metodologia de mensuração do valor justo estão incluídas na [nota explicativa 30 \(c\)](#).

## 13. Contas a receber de clientes e outros recebíveis

Veja política contábil na [notas explicativas 9 \(k\), \(p\)\(i\) e \(p\)\(ii\)](#).

|                                                  |            | Consolidado   |               |
|--------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| Em milhares de Reais                             |            | 2015          | 2014          |
|                                                  | Nota       |               |               |
| Contas a receber de partes relacionadas          | 44 (c)     | 1.236         | 642           |
| Empréstimos a diretores                          | 44 (b) (i) | 78            | 32            |
| Contas a receber de clientes e outros recebíveis |            | 30.953        | 21.811        |
|                                                  |            | <b>32.267</b> | <b>22.485</b> |
| Obras em andamento                               |            | 348           | 280           |
|                                                  |            | <b>32.615</b> | <b>22.765</b> |
| Não circulante                                   |            | 213           | -             |
| Circulante                                       |            | 32.402        | 22.765        |
|                                                  |            | <b>32.615</b> | <b>22.765</b> |

CPC 40.14(a), 42D IFRS 7.14(a), 42D

## a. Transferência de contas a receber de clientes

O Grupo cedeu contas a receber de clientes para bancos para antecipar seu fluxo de caixa. O contas a receber de clientes não foi desreconhecido do balanço, pois o Grupo reteve substancialmente todos os riscos e benefícios dos recebíveis, principalmente o risco de crédito. O valor recebido na transferência foi reconhecido como um empréstimo bancário garantido. (veja [nota explicativa 22](#))

A tabela a seguir mostra o valor contábil do contas a receber cedido mas não desreconhecido.

| Em milhares de Reais                                  |  | 2015 | 2014  |
|-------------------------------------------------------|--|------|-------|
| Valor contábil do contas a receber cedido para bancos |  | 600  | 1.000 |

CPC 40.42D(e) IFRS 7.42D(e)

## b. Contratos de construção em andamento

Em 31 de dezembro de 2015, os custos acumulados incorridos em contratos de obras em andamento e os lucros reconhecidos, líquidos das perdas reconhecidas, totalizavam R\$ 570 mil (2014: R\$ 530 mil).

CPC 17.40 (a) IAS 11.40 (a)

Em 31 de dezembro de 2015, contas a receber de clientes incluíam retenções de R\$ 200 mil (2014: R\$ 180 mil) referentes a contratos de obras em andamento.

CPC 17.40 (c) IAS 11.40 (c)

## c. Riscos de crédito e de mercado, e perdas por redução ao valor recuperável

A exposição do Grupo a riscos de crédito e de mercado e perdas por redução ao valor recuperável relacionadas ao 'Contas a receber de clientes e outros recebíveis', exceto obras em andamento, está divulgada na [nota explicativa 30 \(c\)](#).

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 14. Estoques

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(j\)](#).

| <i>Em milhares de Reais</i>                                  |                                               | Consolidado   |               |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                              |                                               | 2015          | 2014          |
| <a href="#">CPC 26.78 (c)</a> , <a href="#">IAS 1.78 (c)</a> | Matérias primas e materiais de consumo        | 4.860         | 5.753         |
| <a href="#">CPC 16.36 (b)</a> , <a href="#">IAS 2.36 (b)</a> | Produtos em elaboração                        | 2.543         | 1.661         |
| <a href="#">CPC 26.78 (c)</a> , <a href="#">IAS 1.78 (c)</a> | Produtos acabados                             | 4.200         | 4.705         |
| <a href="#">CPC 16.36 (b)</a> , <a href="#">IAS 2.36 (b)</a> | <b>Estoques</b>                               | <b>11.603</b> | <b>12.119</b> |
| <a href="#">CPC 16.36 (h)</a> , <a href="#">IAS 2.36 (h)</a> | Valor contábil dos estoques dados em garantia | 1.650         | 2.090         |

Em 2015, as matérias primas, os materiais de consumo e as variações no saldo de estoques de produtos em elaboração e produtos acabados incluídos no 'Custo das vendas' totalizaram R\$ 54.019 mil (2014: R\$ 53.258 mil).

Em 2014, devido a restrições regulatórias impostas sobre um novo produto na divisão de papel padrão, o Grupo testou essa linha de produtos para *impairment* (veja [nota explicativa 20 \(c\)\(ii\)](#)) e também reduziu o valor dos estoques relacionados aos seus valores realizáveis líquidos, o que resultou em uma perda de R\$ 42 mil. Em 2015, seguindo uma alteração nas estimativas, R\$ 10 mil foram revertidos. Adicionalmente, em 2015 outros estoques no montante de R\$ 345 mil foram reduzidos ao valor realizável líquido (2014: R\$ 125 mil).

As reduções dos saldos contábeis e as reversões estão incluídas no 'Custo das vendas'.<sup>36</sup>

## 15. Ativos biológicos

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(i\)](#).

## (a) Conciliação do valor contábil

| <i>Em milhares de Reais</i>                                                                                                            |                                                    | Nota                   | Madeira em pé | Pecuária   | Total        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------|---------------|------------|--------------|
| <a href="#">CPC 29.50</a> , <a href="#">CPC 46</a> , <a href="#">IAS 41.50</a> , <a href="#">IFRS 93(e)</a>                            | Saldo em 1º de janeiro de 2014                     |                        | 3.240         | 196        | 3.436        |
| <a href="#">CPC 29.50 (b)</a> , <a href="#">CPC 46.93(e)(iii)</a> , <a href="#">IAS 41.50 (b)</a> , <a href="#">IFRS 13.93(e)(iii)</a> | Compras                                            |                        | 743           | 92         | 835          |
| <a href="#">CPC 29.50 (c)</a> , <a href="#">CPC 46.93(e)(iii)</a> , <a href="#">IAS 41.50 (c)</a> , <a href="#">IFRS 13.93(e)(iii)</a> | Vendas                                             |                        | -             | (63)       | (63)         |
| <a href="#">CPC 29.40</a> , <a href="#">50 (a)</a> , <a href="#">IAS 41.40</a> , <a href="#">50 (a)</a>                                | Alteração do valor justo menos custos para vender: |                        |               |            |              |
| <a href="#">CPC 29.51</a> , <a href="#">IAS 41.51</a>                                                                                  | - Decorrente das alterações de preços              | <a href="#">38 (a)</a> | (17)          | 22         | 5            |
| <a href="#">CPC 29.51</a> , <a href="#">IAS 41.51</a>                                                                                  | - Decorrente das alterações físicas                | <a href="#">38 (a)</a> | 15            | 8          | 23           |
| <a href="#">CPC 29.50 (d)</a> , <a href="#">CPC 46.93(e)(iii)</a> , <a href="#">IAS 41.50 (d)</a> , <a href="#">IFRS 13.93(e)(iii)</a> | Colheita de madeira transferida para os estoques   |                        | (293)         | -          | (293)        |
| <a href="#">CPC 29.50 (f)</a> , <a href="#">IAS 41.50 (f)</a>                                                                          | Efeito da variação cambial                         |                        | 68            | 45         | 113          |
| <a href="#">CPC 29.50</a> , <a href="#">IAS 41.50</a>                                                                                  | <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>             |                        | <b>3.756</b>  | <b>300</b> | <b>4.056</b> |
|                                                                                                                                        | Não circulante                                     |                        | 3.756         | 269        | 4.025        |
|                                                                                                                                        | Circulante                                         |                        | -             | 31         | 31           |
|                                                                                                                                        |                                                    |                        | <b>3.756</b>  | <b>300</b> | <b>4.056</b> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 15. Ativos biológicos (continuação)

## (a) Conciliação do valor contábil (continuação)

|                                  |                                   |                                                    |              |            |              |
|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| CPC 29.50, CPC 46.93(e)          | IAS 41.50, IFRS 13.93(e)          | Saldo em 1º de janeiro de 2015                     | 3.756        | 300        | 4.056        |
| CPC 29.50 (b), CPC 46.93(e)(iii) | IAS 41.50 (b), IFRS 13.93(e)(iii) | Compras                                            | 294          | 11         | 305          |
| CPC 29.50 (c)                    | IAS 41.50 (c)                     | Vendas                                             | -            | (127)      | (127)        |
| CPC 29.40, 50 (a)                | IAS 41.40, 50 (a)                 | Alteração do valor justo menos custos para vender: |              |            |              |
| CPC 29.51                        | IAS 41.51                         | - Decorrente das alterações de preços              | 38 (a) 92    | 59         | 151          |
| CPC 29.51                        | IAS 41.51                         | - Decorrente das alterações físicas                | 38 (a) 315   | 121        | 436          |
| CPC 29.50 (d)                    | IAS 41.50 (d)                     | Colheita de madeira transferida para os estoques   | (135)        | -          | (135)        |
| CPC 29.50 (f)                    | IAS 41.50 (f)                     | Efeito da variação cambial                         | 30           | 14         | 44           |
| CPC 29.50                        | IAS 41.50                         | <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>             | <b>4.352</b> | <b>378</b> | <b>4.730</b> |
|                                  |                                   | Não circulante                                     | 4.352        | 346        | 4.698        |
|                                  |                                   | Circulante                                         | -            | 32         | 32           |
|                                  |                                   |                                                    | <b>4.352</b> | <b>378</b> | <b>4.730</b> |

CPC 29.41, 43, 46 (b) (i) IAS 41.41, 43, 46 (b) (i)

Em 31 de dezembro de 2015, o plantio de árvores abrangia aproximadamente 3.310 hectares de plantações de pinheiros (2014: 3.230 hectares), que inclui desde plantações recentes até plantações com 30 anos. O montante de R\$ 282 mil (2014: R\$ 513 mil) destas árvores tem menos de um ano e considera-se que ainda não atingiram a maturidade.<sup>37</sup>

CPC 29.41, 43, 46 (b) (i)-(ii) IAS 41.41, 43, 46 (b) (i)-(ii)

Em 31 de dezembro de 2015, os saldos de pecuária eram compostos por 1.875 bois e 3.781 ovelhas (2014: 1.260 bois e 3.314 ovelhas). Em 2015, o Grupo vendeu 289 bois e 286 ovelhas (2014: 150 bois e 175 ovelhas).<sup>38</sup>

## (b) Mensuração dos valores justos

## (i) Hierarquia do valor justo

CPC 43.93(b) IFRS 13.93(b)

A mensuração dos valores justos da madeira em pé e seus *inputs* foram classificadas como nível 3 nas técnicas de avaliação utilizadas. A mensuração dos valores justos de pecuária foram classificados como nível 2 baseado na observação dos dados de vendas. (veja [nota explicativa 6 \(b\)](#)).

## (ii) Valores justos nível 3

O quadro abaixo demonstra a composição do total de ganhos (perdas) reconhecidos como valores justos de nível 3 (madeira em pé).

|                                             |                    | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------------|--------------------|------|------|
| CPC 46.93 (e)(i)                            | IFRS 13.93 (e)(i)  |      |      |
| CPC 46.93 (f)                               | IFRS 13.93 (f)     |      |      |
| CPC 46.93 (f)                               | IFRS 13.93 (f)     |      |      |
| CPC 46.93 (e)(ii)                           | IFRS 13.93 (e)(ii) |      |      |
| CPC 46.93 (e)(ii)                           | IFRS 13.93 (e)(ii) |      |      |
| <b>Ganho incluído nas 'Outras receitas'</b> |                    |      |      |
| - Alteração no valor justo (realizado)      |                    | 60   | 3    |
| - Alteração no valor justo (não realizado)  |                    | 347  | (5)  |
| <b>Ganhos incluídos nos ORA</b>             |                    |      |      |
| - Efeitos da variação cambial               |                    | 30   | 68   |

CPC 29.43 IAS 41.43

**37** Este é um exemplo de divulgação encorajada que fornece uma descrição quantificada de cada grupo de ativos biológicos, distinguindo entre ativos biológicos maduros e imaturos, e sobre a base para fazer tais distinções.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 15. Ativos biológicos (continuação)

## (b) Mensuração dos valores justos (continuação)

## (iii) Técnicas de avaliação e inputs significativos não observáveis

O quadro a seguir demonstra as técnicas de avaliação utilizadas na mensuração dos valores justos de nível 2 e 3, bem como os *inputs* significativos não observáveis utilizados.

CPC 46.93 (d), 93 (h)(i), 99 IFRS 13.93 (d), 93 (h)(i), 99

| Tipo                                                                              | Técnica de avaliação                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Inputs significativos não observáveis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Relacionamento entre <i>inputs</i> significativos não observáveis e mensuração do valor justo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Madeira em pé madura</b>                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Plantio de madeira com mais de 25 anos (idade em que se torna comercializável)    | Fluxos de caixa descontados: O modelo de avaliação considera o valor presente dos fluxos de caixa líquido esperado da plantação. As projeções de fluxo de caixa incluem estimativas específicas para cinco anos. Os fluxos de caixa líquidos esperados são descontados utilizando uma taxa de desconto ajustada ao risco.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Preços futuros estimados de madeira por tonelada (2015: R\$ 12,8-17,9, média ponderada R\$ 16,25; 2014: R\$ 11,6-16,3, média ponderada R\$ 15,15).</li> <li>Rendimentos estimados por hectare (2015: 6-10, média ponderada de 8; 2014: 5-10, média ponderada de 7,5).</li> <li>Custos de colheita e transporte (2015: 6,4-8,3%, média ponderada de 7,5%; 2014: 6,3-7,8%, média ponderada de 6,7%).</li> <li>Taxa de desconto ajustada ao risco (2015: 7,9-9,0%, média ponderada de 8,6%; 2014: 7,1-8,3%, média ponderada de 7,8%).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>O valor justo estimado poderia aumentar (reduzir) se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>os preços da madeira estimados forem superiores (inferiores);</li> <li>os rendimentos por hectare forem superiores (inferiores);</li> <li>Os custos de colheita e transporte forem menores (maiores), ou</li> <li>as taxas de desconto ajustadas ao risco forem menores (maiores).</li> </ul>                                                                     |
| <b>Madeira em pé mais jovem</b>                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                   | Técnica do custo e dos fluxos de caixa descontados: O Grupo considera ambas as técnicas, e reconcilia e pondera as estimativas de cada técnica com base na avaliação que os participantes do mercado poderiam aplicar. A técnica de custo considera os custos de formação de uma plantação comparável, levando em consideração os custos de infraestrutura, o cultivo e preparação, compra e plantio de árvores jovens, com uma estimativa do lucro que seria aplicável a esta atividade. O fluxo de caixa descontado considera o valor presente dos fluxos de caixa líquidos esperados da plantação na maturidade, a transformação biológica adicional esperada e os riscos associados ao ativo, os fluxos de caixa líquidos esperados são descontados a taxas de desconto ajustadas ao risco. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Custos estimados de infra-estrutura por hectare (2015: R\$ 0,8-1,1, média ponderada R\$ 0,95; 2014: R\$ 0,8-1,2, média ponderada R\$ 0,97).</li> <li>Custos estimados de cultivo e preparação por hectare (2015: R\$ 0,2-0,4, média ponderada de R\$ 0,3; 2014: R\$ 0,3-0,4, média ponderada de R\$ 0,35).</li> <li>Custos estimados de compra e plantio de árvores jovens (2015: R\$ 1,0-1,3, média ponderada de R\$ 1,25; 2014: R\$ 1,1-1,3, média ponderada de R\$ 1,2).</li> <li>Preços futuros estimados de mercado de madeira por tonelada (2015: R\$ 13,8-19,8, média ponderada R\$ 17,05; 2014: R\$ 13,7-19,5, média ponderada de R\$ 16,6).</li> <li>Rendimentos estimados por hectare (2015: 6-11, média ponderada de 8,6; 2014: 7-11, média ponderada de 8,9).</li> <li>Taxa de desconto ajustada ao risco (2015: 8,9-9,9%, média ponderada de 9,4%; 2014: 9,3-9,9%, média ponderada de 9,6%).</li> </ul> | <p>O valor justo estimado poderia aumentar (reduzir) se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>os custos estimados de infra-estrutura, cultura e preparação e compra e plantio de árvores for superior (inferior).</li> <li>os preços da madeira estimado por tonelada forem superiores (inferiores);</li> <li>os rendimentos por hectare forem superiores (inferiores), ou</li> <li>as taxas de desconto ajustadas ao risco forem menores (maiores).</li> </ul> |
| <b>Pecuária</b>                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Pecuária compreende bovinos e ovelhas, caracterizados como comercial ou criadores | Técnica de Comparação de Mercado: o modelo de avaliação baseia-se no preço de mercado de rebanho de mesma idade, peso, raça e constituição genética.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Não aplicável</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Não aplicável                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 15. Ativos biológicos (continuação)

## (c) Estratégia de gerenciamento de risco relacionada às atividades agrícolas

CPC 29.49 (c) IAS 41.49 (c)

O Grupo está exposto aos seguintes riscos relacionados às suas plantações:

## (i) Riscos regulatórios e ambientais

O Grupo está sujeito a leis e regulamentações nos diversos países em que opera. O Grupo estabeleceu políticas e procedimentos ambientais voltados ao cumprimento de leis ambientais locais e outras.

## (ii) Risco de oferta e demanda

O Grupo está exposto a riscos decorrentes da flutuação de preços e do volume de venda de madeira. Quando possível, o Grupo administra esse risco alinhando seu volume de corte com a oferta e demanda do mercado. A Administração realiza análises regulares de tendências da indústria para volumes projetados de corte e preço.

## (iii) Riscos climáticos e outros

As plantações do Grupo estão expostas aos riscos de danos causados por mudanças climáticas, doenças, incêndios florestais e outras forças da natureza. O Grupo possui processos extensos em funcionamento voltados ao monitoramento e à redução desses riscos, incluindo inspeções regulares da saúde florestal e análises da indústria para doenças e pragas. O Grupo também possui seguro contra desastres naturais como inundações e furacões.

16. Ativos e passivos mantidos para venda<sup>38</sup>

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(I\)](#).

CPC 31.41 (a)-(b), (d) IFRS 5.41 (a)-(b), (d)

Em junho de 2015, a Administração se comprometeu com um plano para vender parte de uma unidade de produção no segmento de Papel Padrão. Assim, parte dessa planta está apresentada como um grupo de ativos mantido para venda. Os esforços para a venda desse grupo de ativos já se iniciaram e a venda deve ocorrer até abril de 2016.

CPC 31.41 (c) IFRS 5.41 (c)

## (a) Perda por redução ao valor recuperável relativa ao grupo de ativos mantidos para venda

Uma provisão para redução ao valor recuperável sobre o grupo de ativos mantidos para venda ao menor entre o seu valor contábil e seu valor justo deduzido de despesas para venda de R\$ 35 mil foi registrada em 'Outras despesas operacionais' na demonstração do resultado do exercício (veja [nota explicativa 38 \(b\)](#)).

CPC 31.38 IFRS 5.38

(b) Ativos e passivos mantidos para venda<sup>39</sup>

Em 31 de dezembro de 2015, o grupo de ativos e passivos mantidos para venda estava apresentado ao valor justo menos custo de venda e compreendia os seguintes ativos e passivos.

| <i>Em milhares de Reais</i>                      | <i>Nota</i>   |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Imobilizado                                      | 8.129         |
| Estoques                                         | 2.775         |
| Contas a receber de clientes e outros recebíveis | 3.496         |
| <b>Ativos mantidos para venda</b>                | <b>14.400</b> |
| Fornecedores e outras contas a pagar             | 4.270         |
| Passivo fiscal diferido                          | 31 (e) 140    |
| <b>Passivos mantidos para venda</b>              | <b>4.410</b>  |

<sup>38</sup> A parte da fábrica do Grupo que está apresentada como um grupo de ativos mantido para venda e operações não atende à definição de uma operação descontinuada pelo CPC 31 / IFRS 5. Se atendesse a esta definição, então divulgações adicionais aplicáveis às operações descontinuadas seriam requeridas.

CPC 31.38 IFRS 5.38

<sup>39</sup> O Grupo decidiu divulgar as principais classes de ativos e passivos classificados como mantidos para venda nas notas explicativas. Alternativamente, esta informação pode ser fornecida diretamente no balanço patrimonial.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 16. Ativos e passivos mantidos para venda (continuação)

CPC 31.38 IFRS 5.38

## (c) Ganhos e perdas acumulados incluídos nos ORA

Não há ganhos ou perdas acumulados incluídos nos outros resultados abrangentes relativos a este grupo mantido para venda.

## (d) Mensuração do valor justo

## (i) Hierarquia dos valores justos

CPC 46.93 (b) IFRS 13.93 (b)

A mensuração do valor justo não recorrente para o grupo de ativos mantidos para venda de R\$ 10.050 mil (antes dos custos de venda de R\$ 60 mil) foi classificada como valor justo de nível 3 com base nos *inputs* da técnica de avaliação utilizada (veja [nota explicativa 6 \(b\)](#)).

(ii) Técnicas de avaliação e *inputs* significativos não observáveis

CPC 46.93 (d), 99 IFRS 13.93 (d), 99

O quadro a seguir demonstra as técnicas de avaliação utilizadas na mensuração do valor justo do grupo de ativo mantido para venda, bem como os *inputs* significativos não observáveis utilizados:

| Técnica de avaliação                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Inputs não observáveis                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Técnica do custo e dos fluxos de caixa descontados: O Grupo considera ambas as técnicas, reconcilia e pondera as estimativas em cada técnica com base na avaliação do julgamento que os participantes do mercado poderiam aplicar. A técnica de custo considera os custos correntes de reposição da unidade de produção, incluindo os custos de transporte, instalação e de início das atividades. O fluxo de caixa descontado considera o valor presente dos fluxos de caixa líquidos a serem gerados a partir das instalações esperados, levando em consideração a taxa projetada de crescimento do LAJIDA e a taxa de crescimento dos investimentos de capital. Os fluxos de caixa líquidos esperados são descontados utilizando uma taxa de desconto ajustada ao risco. | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Taxa de crescimento do LAJIDA (4,2-5,1%, média ponderada de 4,7%).</li> <li>• Taxa de crescimento dos investimentos de capital (3-4%, média ponderada de 3,5%).</li> <li>• Taxa de desconto ajustada ao risco (7,2-8,5%, média ponderada de 7,7%).</li> </ul> |

17. Equivalência patrimonial em investidas <sup>40, 41</sup>

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(a\)\(v\) e \(q\)\(i\)](#).

| Em milhares de Reais                                     | Nota | Consolidado/Controladora |                |
|----------------------------------------------------------|------|--------------------------|----------------|
|                                                          |      | 2015                     | 2014           |
|                                                          |      |                          | Reapresentado* |
| Participações em empreendimentos controlados em conjunto | (a)  | 2.217                    | 1.048          |
| Participações em coligadas                               | (b)  | 272                      | 900            |
| <b>Saldo em 31 de dezembro</b>                           |      | <b>2.489</b>             | <b>1.948</b>   |

(a) Empreendimento controlado em conjunto (*joint venture*) <sup>42</sup>

CPC 45.20 (a), 21 (a)(i)-(iii), (b)(iii) IFRS 12.20(a), 21 (a)(i)-(iii), (b)(iii)

A Paletel AG (Paletel) é o único empreendimento controlado em conjunto (*joint venture*) em que o Grupo tem controle conjunto e uma participação de 40%. A Paletel é um dos fornecedores estratégicos do Grupo e está principalmente envolvida na produção de pasta de papel em Himmerland, na Dinamarca. A Paletel não é uma companhia listada em bolsa.

<sup>40</sup> Exemplos adicionais de divulgações de acordo com o CPC 45 / IFRS 12 encontram-se em nossa publicação Guia para Demonstrações Financeiras Anuais – Suplemento CPC 45 (IFRS 12) ([Acesse aqui](#)).

CPC 45.21 IFRS 12.21

<sup>41</sup> O nível de divulgações exigido pelo CPC 45 / IFRS 12 para participações individualmente materiais em acordos conjuntos e associadas difere daquele aplicável às participações imateriais. O Grupo determinou que sua participação em empreendimento controlado em conjunto (*joint venture*) é individualmente material, mas não as suas participações em associadas.

CPC 45.21–23, B12–B13 IFRS 12.21–23, B12–B13

<sup>42</sup> O nível de divulgações exigidas pelo CPC 45 / IFRS 12 para um empreendimento controlado em conjunto (*joint venture*) e uma operação controlada em conjunto é diferente. Por exemplo, as divulgações de um resumo das informações financeiras, do valor justo (se houver um preço de mercado cotado) e dos compromissos não são necessárias para uma operações controlada em conjunto.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 17. Equivalência patrimonial em investidas (continuação)

(a) Empreendimento controlado em conjunto (*joint venture*) (continuação)

CPC 45.7 (c), 20 (b),  
23 (a), B18,  
CPC 26.122 IFRS 12.7 (c), 20 (b),  
23 (a), B18,  
IAS 1.122

A Paletel está estruturada como um veículo separado e o Grupo detém um interesse residual em seus ativos líquidos. Assim, o Grupo classificou a sua participação na Paletel como um empreendimento controlado em conjunto (*joint venture*). Em conformidade com o acordo sob o qual a Paletel foi constituída, o Grupo e os outros investidores no empreendimento controlado em conjunto concordaram em efetuar contribuições adicionais na proporção de suas participações para compensar eventuais perdas, se necessário, até um montante máximo de R\$ 6.000 mil. Este compromisso não foi reconhecido nas demonstrações financeiras.

CPC 45.21 (b),  
B12-B14 IFRS 12.21 (b),  
B12-B14

O quadro a seguir resume as informações financeiras da Paletel com base em suas demonstrações financeiras, ajustadas pelo registro de ajustes a valor justo na data de aquisição e pelas diferenças de políticas contábeis. O quadro também concilia a informação financeira resumida ao valor contábil da participação do Grupo na Paletel.

|                                |                                 | Consolidado/Controladora                                                                                                                                                             |              |              |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Em milhares de Reais           |                                 | 2015                                                                                                                                                                                 | 2014         |              |
| CPC 45.21 (a)(iv)              | IFRS 12.21 (a)(iv)              | <b>Porcentagem de participação</b>                                                                                                                                                   | <b>40%</b>   | <b>40%</b>   |
| CPC 45.B12 (b)(ii)             | IFRS 12.B12 (b)(ii)             | Ativos não circulantes                                                                                                                                                               | 5.953        | 3.259        |
| CPC 45.B12 (b)(i),<br>B13(a)   | IFRS 12.B12 (b)(i),<br>B13(a)   | Ativos circulantes (incluindo caixa e equivalentes de caixa -<br>2015: R\$ 200 mil, 2014: R\$ 150 mil)                                                                               | 1.089        | 821          |
| CPC 45.B12 (b)(iv),<br>B13(c)  | IFRS 12.B12 (b)(iv),<br>B13(c)  | Passivos não circulantes (incluindo passivos financeiros não circulantes e<br>excluindo fornecedores, outras contas a pagar e provisões -<br>2015: R\$ 1.211 mil, 2014: R\$ 986 mil) | (1.716)      | (1.320)      |
| CPC 45.B12 (b)(iii),<br>B13(c) | IFRS 12.B12 (b)(iii),<br>B13(c) | Passivos circulantes (incluindo passivos financeiros circulantes e excluindo<br>fornecedores, contas a pagar e provisões -<br>2015: R\$ 422 mil, 2014: R\$ 930 mil)                  | (543)        | (1.130)      |
|                                |                                 | <b>Ativos líquidos (100%)</b>                                                                                                                                                        | <b>4.783</b> | <b>1.630</b> |
|                                |                                 | Participação do Grupo nos ativos líquidos (40%)                                                                                                                                      | 1.913        | 652          |
|                                |                                 | Eliminação de lucros não realizados nas vendas descendentes <i>(para investidas)</i>                                                                                                 | (96)         | (4)          |
|                                |                                 | Ágio                                                                                                                                                                                 | 400          | 400          |
|                                |                                 | <b>Valor contábil da participação no empreendimento controlado em conjunto</b>                                                                                                       | <b>2.217</b> | <b>1.048</b> |
| CPC 45.B12 (b)(v)              | IFRS 12.B12 (b)(v)              | Receita                                                                                                                                                                              | 25.796       | 21.405       |
| CPC 45.B13 (d)                 | IFRS 12.B13 (d)                 | Depreciação e amortização                                                                                                                                                            | (445)        | (350)        |
| CPC 45.B13 (f)                 | IFRS 12.B13 (f)                 | Despesas financeiras                                                                                                                                                                 | (396)        | (218)        |
| CPC 45.B13(g))                 | IFRS 12.B13 (g)                 | Despesa de imposto de renda                                                                                                                                                          | (1.275)      | (290)        |
| CPC 45.B12 (b)(vi),<br>(ix)    | IFRS 12.B12 (b)(vi),<br>(ix)    | Lucro e resultado abrangente total (100%)                                                                                                                                            | 3.205        | 690          |
|                                |                                 | Lucro e resultado abrangente (40%)                                                                                                                                                   | 1.282        | 276          |
|                                |                                 | Eliminação de lucros não realizados em vendas descendentes <i>(para investidas)</i>                                                                                                  | (92)         | (4)          |
|                                |                                 | <b>Participação do Grupo nos resultados abrangentes</b>                                                                                                                              | <b>1.190</b> | <b>272</b>   |
| CPC 45.B12 (a)                 | IFRS 12.B12 (a)                 | <b>Dividendos recebidos pelo Grupo</b>                                                                                                                                               | <b>21</b>    | <b>-</b>     |

## (b) Coligadas

CPC 45.7(b), 9(e),  
CPC 26.122 IFRS 12.7(b), 9(e),  
IAS 1.122

Em 31 de março de 2015, a participação na coligada material, Papyrus, aumentou de 25 para 90% e a Papyrus se tornou uma controlada nesta data (veja nota explicativa 3). Papyrus é um dos fornecedores estratégicos do Grupo e opera principalmente na produção de polpa de papel em Kentucky, EUA. A Papyrus não é uma empresa listada em bolsa.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 17. Equivalência patrimonial em investidas (continuação)

## (b) Coligadas (continuação)

A tabela a seguir resume as informações financeiras incluídas nas demonstrações financeiras da Papyrus, ajustada pelos ajustes de valor justo na data de aquisição e diferenças nas políticas contábeis. A tabela também concilia as informações financeiras com o valor contábil da participação do Grupo na Papyrus. As informações apresentadas na tabela para 2014 incluem os resultados da Papyrus para o período de 1 de Janeiro a 31 de Dezembro de 2014, e as informações para 2015 incluem os resultados para o período de 1 de Janeiro de a 31 de março de 2015, porque a Papyrus se tornou uma subsidiária em 31 de março de 2015.

| <i>Em milhares de Reais</i>                                 | Consolidado/Controladora |            |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------|
|                                                             | 2015                     | 2014       |
| <b>Porcentagem de participação</b>                          | <b>25%</b>               | <b>25%</b> |
| Ativo circulante                                            | -                        | 1.975      |
| Ativo não circulante                                        | -                        | 1.280      |
| Passivo circulante                                          | -                        | (324)      |
| Passivo não circulante                                      | -                        | (1.087)    |
| Ativos líquidos (100%)                                      | -                        | 1.844      |
| Participação do Grupo nos ativos líquidos (25%)             | -                        | 461        |
| Eliminação de lucros não realizados nas vendas descendentes | -                        | (8)        |
| <b>Valor contábil da participação na coligada</b>           | <b>-</b>                 | <b>453</b> |
| Receita                                                     | 7.863                    | 19.814     |
| Lucro de operações continuadas (100%)                       | 271                      | 857        |
| Outros resultados abrangentes (100%)                        | (408)                    | (552)      |
| Total do resultado abrangente (100%)                        | (137)                    | 305        |
| Total do resultado abrangente (25%)                         | (34)                     | 76         |
| Eliminação de lucros não realizados nas vendas descendentes | 1                        | (1)        |
| Participação do Grupo no lucro e no resultado abrangente    | <b>(33)</b>              | <b>75</b>  |

O Grupo também tem investimentos em certas coligadas individualmente imateriais. Para uma dessas coligadas, o Grupo detém 20% da participação acionária, mas tem menos de 20% dos direitos de voto. O Grupo determinou que ele tem influência significativa porque tem representação no conselho da investida.

CPC 45.21(c), B16 IFRS 12.21(c), B16

O quadro a seguir analisa, no total, o valor contábil e participação nos lucros e outros resultados abrangentes dessas coligadas.

| <i>Em milhares de Reais</i>                          | Consolidado/Controladora |            |
|------------------------------------------------------|--------------------------|------------|
|                                                      | 2015                     | 2014       |
| <b>Valor contábil das participações em coligadas</b> | <b>272</b>               | <b>447</b> |
| Segregação:                                          |                          |            |
| - Lucro das operações continuadas                    | (133)                    | 102        |
| - Outros resultados abrangentes                      | (57)                     | (31)       |
|                                                      | <b>(190)</b>             | <b>71</b>  |

CPC 45.22(c) IFRS 12.22(c)

O Grupo não registrou perdas no montante de R\$ 15 mil (2014: zero) em relação às suas participações em coligadas, porque o Grupo não possui nenhuma obrigação para cobertura dessas perdas.

Em 31 de março de 2015, a participação societária do Grupo em uma das suas coligadas, Papyrus, aumentou de 25% para 90%, passando referida coligada a ser uma controlada a partir daquela data (veja [nota explicativa 3](#)). Assim, as informações apresentadas no quadro acima incluem os resultados da Papyrus apenas para o período de 1º de Janeiro a 31 de março de 2015.

Em 2015, o Grupo liquidou um empréstimo no valor de R\$ 1.000 mil recebidos de uma de suas coligadas (veja [nota explicativa 22](#)).

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 17. Equivalência patrimonial em investidas (continuação)

## (c) Demonstrações financeiras individuais da controladora - controladas

A movimentação dos investimentos em controladas, apresentados nas demonstrações financeiras individuais da controladora, é como segue:

Em milhares de Reais

| Controlada          | 2014   | Aquisição | Participação nos lucros | Participação em ORA | Dividendos recebidos | Outros | 2015   |
|---------------------|--------|-----------|-------------------------|---------------------|----------------------|--------|--------|
| Baguette S/A        | 13.943 | -         | 2.929                   | -                   | -                    | -      | 16.872 |
| Mermaid A/S         | 2.332  | -         | 490                     | -                   | -                    | -      | 2.822  |
| Papier GmbH         | 506    | -         | 106                     | 343                 | -13                  | -      | 942    |
| Lei Sure Limited    | 1.746  | -         | 367                     | -                   | -16                  | -      | 2.097  |
| Paper Pabus Co      | 2.376  | -         | 499                     | -394                | -                    | -      | 2.481  |
| Hemy Payo N.V.      | 674    | -         | 142                     | 10                  | -10                  | -      | 816    |
| Oy Kossu AG         | 1.388  | -         | 292                     | 334                 | -729                 | 729    | 2.014  |
| Papyrus Pty Limited | 453    | 2.174     | 425                     | 57                  | -491                 | 831    | 3.449  |
| Swissolote AG       | 674    | 200       | 142                     | -                   | -                    | -      | 1.016  |
| Maple-leaf Inc      | 1.342  | -         | 282                     | 331                 | -16                  | -      | 1.939  |
| Silver Fir S.A.     | 3.999  | -         | 485                     | -                   | -                    | -      | 4.484  |
| em 31 de dezembro   | 29.433 | 2.374     | 6.159                   | 681                 | -1.275               | 1.560  | 38.932 |

18. Propriedade para investimento <sup>43</sup>

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(o\)](#).

## (a) Conciliação do valor contábil

| Em milhares de Reais           | Nota   | Consolidado  |            |
|--------------------------------|--------|--------------|------------|
|                                |        | 2015         | 2014       |
| Saldo em 1º de janeiro         |        | 250          | 150        |
| Aquisições                     |        | 300          | 40         |
| Reclassificação de imobilizado | 19 (f) | 800          | -          |
| Alteração do valor justo       | 38 (a) | 20           | 60         |
| <b>Saldo em 31 de dezembro</b> |        | <b>1.370</b> | <b>250</b> |

Propriedades para investimento incluem uma série de imóveis comerciais que são arrendados a terceiros. Cada arrendamento tem um período inicial não revogável de 10 anos com o valor anual do aluguel indexado a índices de preços ao consumidor. Renovações subsequentes são negociadas com o arrendatário com período médio de quatro anos. Nenhum aluguel contingente é cobrado. Para mais informações sobre esses arrendamentos veja a [nota explicativa 42 \(b\)](#).

ICVM 247.20

CPC 28.76, 46.93(e) IAS 40.76, IFRS 13.93(e)  
 CPC 28.76 (a), IAS 40.76 (a), IFRS 13.93(e)(iii)  
 46.93(e)(iii) IAS 40.76 (f), IFRS 13.93(e)(iii)  
 CPC 28.76 (f), IAS 40.76 (f), IFRS 13.93(e)(iii)  
 46.93(e)(iii) IAS 40.76 (d), IFRS 13.93(e)(i), (f)  
 CPC 28.76 (d), IAS 40.76 (d), IFRS 13.93(e)(i), (f)  
 46.93(e)(i), (f) IAS 40.76, IFRS 13.93(e)  
 CPC 28.76, 46.93(e) IAS 40.76, IFRS 13.93(e)  
 CPC 06.56 (c) IAS 17.56 (c)

Insights 3.4.260.40

**43** O CPC 28 / IAS 40 não faz referência a divulgações por classe, logo pode-se supor que o requisito mínimo seja divulgar de forma agregada a carteira inteira de propriedades de investimento. Se as propriedades de investimento representarem uma parcela significativa dos ativos, é preferível que as entidades divulguem análises adicionais, por exemplo, portfólio por tipos de propriedade para investimento.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 18. Propriedade para investimento (continuação)

## (b) Mensuração do valor justo

## (i) Hierarquia do valor justo

CPC 28.75 (e) IAS 40.75 (e)

O valor justo das propriedades para investimento foi determinada por avaliadores imobiliários externos independentes, com qualificação profissional adequada e reconhecida, e experiência recente na localidade e na categoria da propriedade que está sendo avaliada. Os avaliadores independentes fornecem o valor justo da carteira das propriedades para investimento do Grupo a cada seis meses.

CPC 46.93 (b) IFRS 13.93 (b)

A mensuração do valor justo de todas as propriedades para investimento foram classificadas como Nível 3 com base nos *inputs* utilizados (veja [nota explicativa 6 \(b\)](#)).

(ii) Técnicas de avaliação e *inputs* não observáveis

CPC 46.93 (d), 93 (h)(i), 99 IFRS 13.93 (d), 93 (h)(i), 99

O quadro a seguir demonstra o método de avaliação utilizado na mensuração do valor justo das propriedades para investimento, bem como os *inputs* não observáveis significativos utilizados:

| Técnica de avaliação                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <i>Inputs</i> significativos não observáveis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Relacionamento entre <i>inputs</i> significativos não observáveis e mensuração do valor justo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fluxos de caixa descontados: O modelo de avaliação considera o valor presente dos fluxos de caixa líquidos a serem gerados a partir da propriedade para investimento, levando em consideração a taxa de crescimento do preço do arrendamento, períodos vagos, taxa de ocupação, custos de incentivo de arrendamento, tais como períodos sem cobrança do arrendamento e outros custos não pagos pelos inquilinos. Os fluxos de caixa líquidos esperados são descontados a taxas de desconto ajustadas ao risco. Entre outros fatores, a estimativa da taxa de desconto considera a qualidade de um edifício, sua localização (principal <i>versus</i> secundária), a qualidade de crédito do inquilino e os termos do arrendamento. | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Crescimento dos preços dos arrendamentos no mercado esperado (2015: 2-3%, média ponderada de 2,6%; 2014: 2-3%, média ponderada de 2,5%).</li> <li>• Períodos vagos (2015 e 2014: média de 6 meses após o término de cada contrato de arrendamento).</li> <li>• Taxa de ocupação (2015: 90-95%, média ponderada de 92,5%; 2014: 91-95%, média ponderada de 92,8%).</li> <li>• Períodos sem recebimento do arrendamento (2015 e 2014: período de 1 ano em novos arrendamentos).</li> <li>• Taxas de desconto ajustadas ao risco (2015: 5-6,3%, média ponderada de 5,8%; 2014: 5,7-6,8%, média ponderada de 6,1%).</li> </ul> | <p>O valor justo estimado aumentaria (reduziria) se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• o crescimento esperado dos preços dos arrendamentos no mercado forem superiores (inferiores);</li> <li>• os períodos vagos forem mais curtos (longos);</li> <li>• a taxa de ocupação for maior (menor);</li> <li>• os períodos sem recebimento do arrendamento forem mais curtos (longos); ou</li> <li>• a taxa de desconto ajustada ao risco for menor (maior).</li> </ul> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 19. Imobilizado

Veja políticas contábeis nas notas explicativas 9 (m), (q)(ii) e (s).

(a) Conciliação do valor contábil <sup>44</sup>

| <i>Em milhares de Reais</i>                                                        |                     | <i>Nota</i> | <b>Terrenos e edifícios</b> | <b>Máquinas e equipamentos</b> | <b>Móveis e utensílios</b> | <b>Bens em construção</b> | <b>Total</b>  |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------|
| <b>Custo</b>                                                                       |                     |             |                             |                                |                            |                           |               |
| CPC 27.73 (d)                                                                      | IAS 16.73 (d)       |             |                             |                                |                            |                           |               |
| <b>Saldo em 1º de janeiro de 2014</b>                                              |                     |             | 7.328                       | 29.509                         | 5.289                      | -                         | 42.126        |
| CPC 27.73 (e)(i)                                                                   | IAS 16.73 (e)(i)    |             | 193                         | 1.540                          | 675                        | -                         | 2.408         |
| CPC 27.73 (e)(ii)                                                                  | IAS 16.73 (e)(ii)   |             | -                           | (1.081)                        | -                          | -                         | (1.081)       |
| CPC 27.73 (e)(viii)                                                                | IAS 16.73 (e)(viii) |             | -                           | 316                            | 171                        | -                         | 487           |
| CPC 27.73 (d)                                                                      | IAS 16.73 (d)       |             | <b>7.521</b>                | <b>30.284</b>                  | <b>6.135</b>               | <b>-</b>                  | <b>43.940</b> |
| CPC 27.73 (d)                                                                      | IAS 16.73 (d)       |             | 7.521                       | 30.284                         | 6.135                      | -                         | 43.940        |
| CPC 27.73 (e)(iii)                                                                 | IAS 16.73 (e)(iii)  | 3 (c)       | 185                         | 1.580                          | 190                        | -                         | 1.955         |
| CPC 27.73 (e)(i)                                                                   | IAS 16.73 (e)(i)    |             | 1.750                       | 9.544                          | 657                        | 4.100                     | 16.051        |
| CPC 27.73 (e)(ix)                                                                  | IAS 16.73 (e)(ix)   |             |                             |                                |                            |                           |               |
| Reclassificação para propriedade para investimento - compensação de depreciação    |                     |             | (300)                       | -                              | -                          | -                         | (300)         |
| CPC 27.73 (e)(ix)                                                                  | IAS 16.73 (e)(ix)   |             |                             |                                |                            |                           |               |
| Ajuste a valor justo de prédios reclassificados para propriedade para investimento |                     |             | 200                         | -                              | -                          | -                         | 200           |
| CPC 27.73 (e)(ix)                                                                  | IAS 16.73 (e)(ix)   | 18 (a)      | (800)                       | -                              | -                          | -                         | (800)         |
| CPC 27.73 (e)(iii)                                                                 | IAS 16.73 (e)(iii)  | 16 (b)      | -                           | (9.222)                        | -                          | -                         | (9.222)       |
| CPC 27.73 (e)(ii)                                                                  | IAS 16.73 (e)(ii)   |             | -                           | (11.972)                       | (2.100)                    | -                         | (14.072)      |
| CPC 27.73 (e)(viii)                                                                | IAS 16.73 (e)(viii) |             | -                           | 91                             | 50                         | -                         | 141           |
| CPC 27.73 (d)                                                                      | IAS 16.73 (d)       |             | <b>8.556</b>                | <b>20.305</b>                  | <b>4.932</b>               | <b>4.100</b>              | <b>37.893</b> |

CPC 27.73(d)-(e),  
04.118(c), (e)

IAS 16.73(d)-(e),  
38.118(c), (e)

**44** Embora o CPC 27 / IAS 16 requeira apenas a reconciliação do valor contábil no início e no final do período em análise, o Grupo também forneceu as reconciliações separadas do valor contábil bruto e a depreciação acumulada. Estas reconciliações adicionais não são necessárias e um formato diferente pode ser utilizado.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

**19. Imobilizado (continuação)**

**(a) Conciliação do valor contábil (continuação)**

|                                                                        |                         | Em milhares de Reais                                                            | Nota   | Terrenos e edifícios | Máquinas e equipamentos | Móveis e utensílios | Bens em construção | Total         |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|---------------|
| <b>Depreciação acumulada e perdas por redução ao valor recuperável</b> |                         |                                                                                 |        |                      |                         |                     |                    |               |
| CPC 27.73 (d)                                                          | IAS 16.73 (d)           | Saldo em 1º de janeiro de 2014                                                  |        | 693                  | 5.557                   | 939                 | -                  | 7.189         |
| CPC 27.73 (e)(vii)                                                     | IAS 16.73 (e)(vii)      | Depreciação                                                                     | 38 (c) | 123                  | 4.240                   | 759                 | -                  | 5.122         |
| CPC 27.73 (e)(v)                                                       | IAS 16.73 (e)(v)        | Perdas: redução ao valor recuperável                                            | 20 (c) | -                    | 1.123                   | -                   | -                  | 1.123         |
| CPC 27.73 (e)(ii)                                                      | IAS 16.73 (e)(ii)       | Alienações                                                                      |        | -                    | (700)                   | -                   | -                  | (700)         |
| CPC 27.73 (e)(viii)                                                    | IAS 16.73 (e)(viii)     | Efeito da variação cambial                                                      |        | -                    | 98                      | 59                  | -                  | 157           |
| CPC 27.73 (d)                                                          | IAS 16.73 (d)           | <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>                                          |        | <b>816</b>           | <b>10.318</b>           | <b>1.757</b>        | <b>-</b>           | <b>12.891</b> |
| CPC 27.73 (d)                                                          | IAS 16.73 (d)           | Saldo em 1º de janeiro de 2015                                                  |        | 816                  | 10.318                  | 1.757               | -                  | 12.891        |
| CPC 27.73 (e)(vii)                                                     | IAS 16.73 (e)(vii)      | Depreciação                                                                     | 38 (c) | 120                  | 4.140                   | 741                 | -                  | 5.001         |
| CPC 27.73 (e)(vi)                                                      | IAS 16.73 (e)(vi)       | Reversão das perdas por redução ao valor recuperável                            | 20 (c) | -                    | (393)                   | -                   | -                  | (393)         |
| CPC 27.73 (e)(ix)                                                      | IAS 16.73 (e)(ix)       | Reclassificação para propriedade para investimento - compensação de depreciação |        | (300)                | -                       | -                   | -                  | (300)         |
| CPC 27.73 (e)(ii)                                                      | IAS 16.73 (e)(ii)       | Reclassificação para ativos mantidos para venda                                 | 16 (b) | -                    | (1.058)                 | -                   | -                  | (1.058)       |
| CPC 27.73 (e)(ii)                                                      | IAS 16.73 (e)(ii)       | Alienações                                                                      |        | -                    | (3.808)                 | (1.127)             | -                  | (4.935)       |
| CPC 27.73 (e)(viii)                                                    | IAS 16.73 (e)(viii)     | Efeito da variação cambial                                                      |        | -                    | 63                      | 38                  | -                  | 101           |
| CPC 27.73 (d)                                                          | IAS 16.73 (d)           | <b>Saldo em 31 de dezembro 2015</b>                                             |        | <b>636</b>           | <b>9.262</b>            | <b>1.409</b>        | <b>-</b>           | <b>11.307</b> |
| CPC 26.78 (a), 27.73 (e)                                               | IAS 1.78 (a), 16.73 (e) | <b>Valor contábil líquido</b>                                                   |        |                      |                         |                     |                    |               |
|                                                                        |                         | Em 1º de janeiro de 2014                                                        |        | 6.635                | 23.952                  | 4.350               | -                  | 34.937        |
|                                                                        |                         | <b>Em 31 de dezembro de 2014</b>                                                |        | <b>6.705</b>         | <b>19.966</b>           | <b>4.378</b>        | <b>-</b>           | <b>31.049</b> |
|                                                                        |                         | <b>Em 31 de dezembro 2015</b>                                                   |        | <b>7.920</b>         | <b>11.043</b>           | <b>3.523</b>        | <b>4.100</b>       | <b>26.586</b> |

**(b) Provisão para redução ao valor recuperável e reversão subsequente**

Durante o ano de 2014, devido às restrições regulatórias impostas sobre um novo produto na divisão de papel padrão, o Grupo testou o valor recuperável da linha de produtos e reconheceu uma provisão para redução ao valor recuperável de R\$ 1.123 mil com relação ao imobilizado. Em 2015, R\$ 393 mil desta perda foram revertidos. Maiores detalhes sobre a perda do valor recuperável e a sua reversão estão incluídas na [nota explicativa 20 \(c\)\(ii\)](#).

**(c) Máquinas e equipamentos arrendados**

O Grupo arrenda equipamentos em uma série de contratos de arrendamento financeiro. Um dos contratos de arrendamento é um acordo que não está na forma legal de um arrendamento, porém é contabilizado desta maneira baseado nos seus termos e condições (veja [nota explicativa 22 \(e\)](#)). O equipamento arrendado é dado em garantia ao passivo de arrendamento. Em 31 de dezembro de 2015, o valor contábil líquido dos equipamentos era de R\$ 1.646 mil (2014: R\$ 1.972 mil).

Em 2015, o Grupo adquiriu equipamentos em um arrendamento financeiro no valor de R\$ 200 mil (2014: R\$ 180 mil). Alguns arrendamentos dão opção ao Grupo de comprar o equipamento por um preço vantajoso.

#### (d) Garantia

Em 31 de dezembro de 2015, edifícios com valor contábil de R\$ 5.000 mil (2014: R\$ 4.700 mil) foram dados em fiança para garantir empréstimos bancários (veja [nota explicativa 22 \(a\)](#)).



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 19. Imobilizado (continuação)

## (e) Imobilizado em construção

CPC 27.74 (b) IAS 16.74 (b)

Em 2015, o Grupo adquiriu terrenos por R\$ 3.100 mil com a intenção de construir uma nova fábrica no local.

CPC 20.26 IAS 23.26

O Grupo iniciou a construção e os custos incorridos até 31 de dezembro de 2015 totalizaram R\$ 1.000 mil (2014: zero). Incluídos neste valor estão capitalizados custos de empréstimos relacionados à aquisição do terreno e à construção da nova fábrica de R\$ 194 mil, calculados utilizando uma taxa de capitalização de 5,2%.

## (f) Transferência para propriedade para investimento

Em 2015, um imóvel foi transferido para propriedade para investimento (veja [nota explicativa 18](#)), devido ao fato de não estar sendo utilizado pelo Grupo, que decidiu pelo seu arrendamento a terceiros.

CPC 46.93 (d) IFRS 13.93 (d)

Imediatamente antes da transferência, o Grupo remensurou o imóvel ao valor justo e reconheceu um ganho de R\$ 200 mil em outros resultados abrangentes. As técnicas de avaliação e *inputs* não observáveis usados na mensuração do justo valor do prédio na data da transferência eram iguais às aquelas aplicadas às propriedades para investimento na data do balanço (veja [nota explicativa 18 \(b\)\(ii\)](#)).

## (g) Mudança nas estimativas

CPC 23.39, 27.76 IAS 8.39, 16.76

Em 2015, o Grupo realizou uma revisão da eficiência operacional de suas plantas a qual resultou na alteração da forma esperada pela qual certos ativos serão utilizados. Certos equipamentos referentes à descoloração de papel, cuja intenção da Administração era a venda depois de cinco anos de uso, têm agora uso esperado em produção por um período de 12 anos a partir da sua data de aquisição. Desta forma, a vida útil estimada desses equipamentos aumentou e o valor residual estimado diminuiu. Os efeitos dessas alterações nas despesas de depreciação atuais e esperadas, incluídos nos custos de vendas, são:

| Em milhares de Reais                           | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 | Após |
|------------------------------------------------|-------|-------|------|------|------|------|
| (Diminuição) aumento da despesa de depreciação | (256) | (113) | 150  | 150  | 130  | 170  |

## (h) Mudança na classificação

CPC 26.41 (a)-(c) IAS 1.41 (a)-(c)

Em 2015, o Grupo alterou a classificação das despesas de depreciação de certas áreas de escritórios para refletir de forma mais apropriada como os benefícios econômicos destes escritórios são utilizados. Os valores comparativos na demonstração do resultado e outros resultados abrangentes foram reapresentados para manter a consistência. Desta forma, R\$ 120 mil foram reclassificados de 'Despesas administrativas' para 'Despesas de venda e distribuição'.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 20. Ativos intangíveis e ágio

Veja política contábil nas notas explicativas 9 (n) e (q)(ii).

(a) Conciliação do valor contábil<sup>45</sup>

| <i>Em milhares de Reais</i>                                            | <i>Nota</i> | <b>Ágio</b>  | <b>Marcas e patentes</b> | <b>Custos de desenvolvimento</b> | <b>Relacionamentos com clientes</b> | <b>Total</b>  |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| <b>Custo</b>                                                           |             |              |                          |                                  |                                     |               |
| CPC 15.B67 (d)(i), IFRS 3.B67 (d)(i),<br>CPC 04.118 (c) IAS 38.118 (c) |             | 3.545        | 1.264                    | 4.111                            | -                                   | 8.920         |
| CPC 04.118 (e)(i) IAS 38.118 (e)(i)                                    |             | -            | -                        | 515                              | -                                   | 515           |
| CPC 04.118 (e)(vii) IAS 38.118 (e)(vii)                                |             | -            | (171)                    | (75)                             | -                                   | (246)         |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>                                 |             | <b>3.545</b> | <b>1.093</b>             | <b>4.551</b>                     | <b>-</b>                            | <b>9.189</b>  |
| Saldo em 1º de janeiro de 2015                                         |             | 3.545        | 1.093                    | 4.551                            | -                                   | 9.189         |
| Adições: combinações de negócios                                       | 3 (c), (d)  | 541          | 170                      | -                                | 80                                  | 791           |
| Aquisições: desenvolvimento interno                                    |             | -            | -                        | 1.272                            | -                                   | 1.272         |
| Efeito da variação cambial                                             |             | -            | 186                      | 195                              | -                                   | 381           |
| <b>Saldo em 31 de dezembro 2015</b>                                    |             | <b>4.086</b> | <b>1.449</b>             | <b>6.018</b>                     | <b>80</b>                           | <b>11.633</b> |
| <b>Amortização acumulada e perdas por redução ao valor recuperável</b> |             |              |                          |                                  |                                     |               |
| Saldo em 1º de janeiro de 2014                                         |             | 138          | 552                      | 2.801                            | -                                   | 3.491         |
| Amortização                                                            | 38 (c)      | -            | 118                      | 677                              | -                                   | 795           |
| Perdas: redução ao valor recuperável                                   | 38 (c)      | -            | -                        | 285                              | -                                   | 285           |
| Efeito da variação cambial                                             |             | -            | (31)                     | (12)                             | -                                   | (43)          |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>                                 |             | <b>138</b>   | <b>639</b>               | <b>3.751</b>                     | <b>-</b>                            | <b>4.528</b>  |
| Saldo em 1º de janeiro de 2015                                         |             | 138          | 639                      | 3.751                            | -                                   | 4.528         |
| Amortização                                                            | 38 (c)      | -            | 129                      | 646                              | 10                                  | 785           |
| Perdas por redução no valor recuperável                                | 38 (c)      | 116          | -                        | -                                | -                                   | 116           |
| Reversão de perdas por redução no valor recuperável                    | 38 (c)      | -            | -                        | (100)                            | -                                   | (100)         |
| Efeito da variação cambial                                             |             | -            | 61                       | 17                               | -                                   | 78            |
| <b>Saldo em 31 de dezembro 2015</b>                                    |             | <b>254</b>   | <b>829</b>               | <b>4.314</b>                     | <b>10</b>                           | <b>5.407</b>  |
| <b>Valor contábil</b>                                                  |             |              |                          |                                  |                                     |               |
| Em 1º de janeiro de 2014                                               |             | 3.407        | 712                      | 1.310                            | -                                   | 5.429         |
| <b>Em 31 de dezembro de 2014</b>                                       |             | <b>3.407</b> | <b>454</b>               | <b>800</b>                       | <b>-</b>                            | <b>4.661</b>  |
| <b>Em 31 de dezembro de 2015</b>                                       |             | <b>3.832</b> | <b>620</b>               | <b>1.704</b>                     | <b>70</b>                           | <b>6.226</b>  |

## (b) Amortização

A amortização de marcas e patentes e custos de desenvolvimento é alocada aos custos dos estoques e é incluída em 'Custo das vendas' na medida em que os estoques são vendidos. A amortização do relacionamento com clientes é registrada em 'Custo das vendas'.

CPC 27.73(d)-(e), IAS 16.73(d)-(e),  
04.118(c), (e) 38.118(c), (e)

**45** Embora o CPC 04 / IAS 38 requeira apenas a reconciliação do valor contábil no início e no final do período em análise, o Grupo também forneceu as reconciliações separadas do valor contábil bruto e a depreciação acumulada. Estas reconciliações adicionais não são necessárias e um formato diferente poderá ser utilizado.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 20. Ativos intangíveis e ágio (continuação)

## (c) Teste por redução ao valor recuperável

CPC 01.131 (b) IAS 36.131 (b)

A provisão para perda por redução ao valor recuperável e sua reversão subsequente foram reconhecidas em relação à um novo produto no segmento de Papel Padrão e sobre o ágio na unidade geradora de caixa (UGC) de produtos de madeira como segue.

| Em milhares de Reais                                         | Nota          | Consolidado  |              |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                              |               | 2015         | 2014         |
| <b>Papel Padrão</b>                                          |               |              |              |
| Máquinas e equipamentos e custos de desenvolvimento          | (ii)          | (493)        | 1.408        |
| <b>Produtos de Madeira</b>                                   |               |              |              |
| Ágio                                                         | (iii)         | 116          | -            |
| <b>(Reversão) provisão para redução ao valor recuperável</b> | <b>38 (c)</b> | <b>(377)</b> | <b>1.408</b> |

CPC 01.126 (a)-(b) IAS 36.126 (a)-(b)

A perda por redução ao valor recuperável e a reversão subsequente estão incluídas em Custo das vendas.<sup>46</sup>

(i) Recuperação de custos com desenvolvimento <sup>47</sup>

CPC 01.132 IAS 36.132

O valor contábil de custos com desenvolvimento em 31 de dezembro de 2015 inclui R\$ 400 mil relacionados a desenvolvimento de um projeto para um novo processo em uma das fábricas do Grupo no segmento de Papel Padrão. Considerando que a aprovação regulatória para este novo processo atrasou, o benefício do novo processo não será realizado da forma anteriormente esperada e, consequentemente, a Administração realizou o teste por redução ao valor recuperável.

O valor recuperável da unidade geradora de caixa (UGC) que inclui tais custos de desenvolvimento (a fábrica desta linha do produto) foi estimado com base no valor presente dos fluxos de caixa futuros esperados (valor em uso) da UGC, considerando que a regulamentação seria aprovada em julho de 2016 e utilizando uma taxa de desconto antes dos impostos de 12% e um valor de taxa de crescimento na perpetuidade de 2% a partir de 2020. O valor recuperável estimado da UGC foi maior que o seu valor contábil e, portanto, nenhuma provisão para redução ao valor recuperável foi reconhecida.

CPC 26.125, 129 IAS 1.125, 129

A Administração considera possível que a aprovação regulatória possa ser adiada por mais um ano até julho de 2017. Tal atraso resultaria em um *impairment* de aproximadamente R\$ 100 mil no valor contábil da fábrica.

CPC 01.126 IAS 36.126  
Insights 3.10.430.20

**46** O Grupo classificou as despesas por função e, portanto, alocou a perda por redução ao valor recuperável para a função apropriada. Em nosso entendimento, nos raros casos em que uma perda por redução ao valor recuperável não puder ser atribuída a uma função, ela deve ser incluída em 'Outras despesas' e divulgada em nota explicativa como um item separado, se for significativa.

CPC 01.132,134 IAS 36.132,134

**47** O Grupo divulgou as principais premissas utilizadas (taxa de desconto e taxa de crescimento na perpetuidade) para determinar o valor recuperável de ativos e das UGC, embora tais divulgações sejam requeridas apenas para as UGCs que contém ágio ou ativos intangíveis sem vida útil definida.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 20. Ativos intangíveis e ágio (continuação)

(c) Teste da redução ao valor recuperável (*impairment*) (continuação)

## (ii) Perda por redução ao valor recuperável e reversão subsequente relacionadas a um novo produto

CPC 01.130 (a), 130(d)(i) IAS 36.130 (a), 130(d)(i)

Em 2014, uma fiscalização revelou que um novo produto no segmento de Papéis Padrão não atendia a certos padrões ambientais, necessitando de alterações substanciais em seu processo de fabricação. Antes da inspeção, era esperado que o produto estivesse disponível para venda em 2015, no entanto, como resultado das restrições regulatórias, a produção e a data de lançamento foram adiadas.

CPC 01.130 (e) IAS 36.130 (e)

Assim, a Administração estimou o valor recuperável da UGC (a linha de produtos) em 2014. O valor recuperável foi estimado com base no seu valor em uso, assumindo que a linha de produção iria inaugurar em agosto de 2016.

Em 2015, após algumas mudanças no plano de remediação, o Grupo reavaliou suas estimativas e reverteu parte da provisão para redução ao valor recuperável reconhecido inicialmente.

CPC 01.130 (g), 132 IAS 36.130 (g), 132

A estimativa do valor em uso foi determinada utilizando uma taxa de desconto antes dos impostos de 10,5% (2014: 9,8%) e um valor da taxa de crescimento na perpetuidade de 3% a partir de 2020 (2014: 3% a partir de 2019).<sup>48</sup>

| Em milhares de Reais                                                   | Nota   | Consolidado  |              |
|------------------------------------------------------------------------|--------|--------------|--------------|
|                                                                        |        | 2015         | 2014         |
| Máquinas e equipamentos                                                | 19 (b) | (393)        | 1.123        |
| Custos de desenvolvimento                                              |        | (100)        | 285          |
| <b>(Reversão) Provisão para perda por redução ao valor recuperável</b> |        | <b>(493)</b> | <b>1.408</b> |

CPC 01.130 (e) IAS 36.130 (e)

Em 31 de dezembro de 2015, o valor recuperável da UGC era como segue:

| Em milhares de Reais     | Consolidado  |              |
|--------------------------|--------------|--------------|
|                          | 2015         | 2014         |
| <b>Valor recuperável</b> | <b>1.576</b> | <b>1.083</b> |

(iii) Teste de redução ao valor recuperável para UGCs que contêm ágio<sup>49</sup>

CPC 01.134 (a) IAS 36.134 (a)

Para fins do teste de redução ao valor recuperável, o ágio foi alocado para as unidades geradoras de caixa (UGC) do Grupo (divisões operacionais) como segue:

| Em milhares de Reais                                   | Consolidado  |              |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                        | 2015         | 2014         |
| Divisão europeia de manufatura e distribuição de papel | 2.676        | 2.135        |
| Produtos de madeira                                    | 960          | 1.076        |
|                                                        | <b>3.636</b> | <b>3.211</b> |
| Unidades diversas com ágio não significativo           | 196          | 196          |
|                                                        | <b>3.832</b> | <b>3.407</b> |

CPC 01.132, 134 IAS 36.132, 134

**48** O Grupo divulgou as principais premissas utilizadas (taxa de desconto e taxa de crescimento na perpetuidade) para determinar o valor recuperável de ativos e das UGC, embora tais divulgações sejam requeridas apenas para as UGCs que contêm ágio ou ativos intangíveis sem vida útil definida.

CPC 01.134 IAS 36.134

**49** O Grupo tem realizado divulgações separadas para diferentes UGCs contendo ágio. Essas divulgações separadas são necessárias para cada CGU uma vez que o valor contábil do ágio e ativo intangível com vida útil indefinida alocado à UGC é significativo em comparação com o seu valor contábil.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 20. Ativos intangíveis e ágio (continuação)

(c) Teste da redução ao valor recuperável (*impairment*) (continuação)

## (iii) Teste de redução ao valor recuperável para UGCs que contêm ágio (continuação)

## Divisão Européia de manufatura e distribuição de papel

CPC 01.134 (c), (e) IAS 36.134 (c), (e)

O valor recuperável desta UGC foi baseado no valor justo menos os custos de venda, estimados com base em fluxos de caixa descontados. A mensuração do valor justo foi classificada como Nível 3 com base nos *inputs* utilizados na técnica de avaliação (veja [nota explicativa 6 \(b\)](#)).

CPC 01.134 (e)(i) IAS 36.134 (e)(i)

As principais premissas utilizadas<sup>50</sup> para estimar o valor recuperável estão definidas a seguir. Os valores atribuídos às principais premissas representam a avaliação de tendências futuras da Administração em setores relevantes e foram baseadas em dados históricos de fontes internas e externas.

CPC 01.134 (f)(ii) IAS 36.134 (f)(ii)

## Em percentual

|                                                                                | Consolidado |      |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|------|
|                                                                                | 2015        | 2014 |
| Taxa de desconto                                                               | 8,7         | 8,5  |
| Taxa de crescimento na perpetuidade                                            | 1,0         | 0,9  |
| Taxa de crescimento estimado para o LAJIDA (média para os próximos cinco anos) | 5,2         | 4,8  |

CPC 01.134 (e)(ii) IAS 36.134 (e)(ii)

A taxa de desconto foi estimada após impostos com base na taxa média ponderada histórica do custo de capital em que a UGC opera, com uma possível alavancagem da dívida de 40% a uma taxa de juros de mercado de 7%.

CPC 01.134 (e)(iii)-(iii) IAS 36.134 (e)(iii)-(iii)

As projeções do fluxo de caixa incluíram estimativas específicas para cinco anos e uma taxa de crescimento na perpetuidade após este período. A taxa de crescimento na perpetuidade foi determinada com base na estimativa da taxa anual composta de crescimento de longo prazo do LAJIDA, a qual a Administração acredita estar consistente com a premissa que um participante de mercado utilizaria.

CPC 01.134 (e)(iii) IAS 36.134 (e)(iii)

O LAJIDA projetado foi estimado levando em consideração a experiência passada, ajustado pelos seguintes fatores:

- O crescimento da receita foi projetado levando em consideração os níveis de crescimento médio experimentados ao longo dos últimos cinco anos, o volume de vendas e o aumento dos preços estimados para os próximos cinco anos. Presume-se que o preço de vendas aumente em linha com a inflação prevista para os próximos cinco anos.
- As probabilidades ponderadas de custos ambientais significativos não recorrentes foram consideradas nas projeções de crescimento do LAJIDA, levando em consideração o desenvolvimento potencial de regulamentação ambiental em diversos países europeus em que a UGC atua. Presume-se que outros custos ambientais acompanhem a inflação em outros anos.
- Os fluxos de caixa estimados relacionados à reestruturação que é esperada para 2016 foram considerados no LAJIDA projetado.

CPC 01.134, IAS 36.134, 50  
(d)(iv)-(v), (e)(iv)-(v), (e)(iv)-(v), (f)  
(v), (f)

CPC 01 / IAS 36 especificamente requer divulgações quantitativas em relação às taxas de desconto e taxas de crescimento na perpetuidade utilizadas para as projeções de fluxo de caixa. Divulgações qualitativas são suficientes para as outras principais premissas, a menos que uma alteração razoavelmente possível na premissa resultaria em uma perda ao valor recuperável. Nesse caso, informações quantitativas são necessárias.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 20. Ativos intangíveis e ágio (continuação)

(c) Teste da redução ao valor recuperável (*impairment*) (continuação)

## (iii) Teste de redução ao valor recuperável para UGCs que contém ágio (continuação)

## Divisão Européia de manufatura e distribuição de papel (continuação)

CPC 01.134 (f) IAS 36.134 (f)

O valor recuperável estimado para a UGC foi superior ao seu valor contábil em aproximadamente R\$ 300 mil (2014: R\$ 250 mil). A Administração identificou duas premissas principais para as quais alterações razoavelmente possíveis podem acarretar em *impairment*. A tabela abaixo apresenta o montante pelo qual alterações individuais nas duas premissas básicas poderiam resultar no valor recuperável da UGC ser igual ao valor contábil:

|                                         |                                         | Alteração requerida para o valor contábil ser igual ao valor recuperável |       |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------|
|                                         |                                         | Consolidado                                                              |       |
| Em percentual                           |                                         | 2015                                                                     | 2014  |
| CPC 01.134 (f)(iii) IAS 36.134 (f)(iii) | Taxa de desconto                        | 1,6                                                                      | 1,3   |
| CPC 01.134 (f)(iii) IAS 36.134 (f)(iii) | Taxa de crescimento do LAJIDA projetado | (4,4)                                                                    | (3,6) |

## Produtos de madeira

CPC 26.125, 01.130 (f), 134(c)-(d) IAS 1.125, 36R.130 (f), 134(c)-(d)

O valor recuperável da UGC foi baseado no valor em uso, determinado através dos fluxos de caixa futuros descontados a serem gerados pelo uso contínuo da UGC. O valor contábil desta UGC era maior que o seu valor recuperável de R\$ 960 mil e, portanto, um ajuste para redução ao valor recuperável de R\$ 116 mil em 2015 (2014: zero) foi reconhecido. A perda por redução no valor recuperável foi inteiramente alocada ao ágio e foi incluída em 'Custo das vendas'.

As principais premissas<sup>51</sup> utilizadas na estimativa do valor em uso estão apresentadas como segue:

|                                       |                                                                | Consolidado |      |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------|------|
| Em percentual                         |                                                                | 2015        | 2014 |
| CPC 01.134 (d)(v) IAS 36.134 (d)(v)   | Taxa de desconto                                               | 9,6         | 10,0 |
| CPC 01.134 (d)(iv) IAS 36.134 (d)(iv) | Taxa de crescimento na perpetuidade                            | 1,8         | 2,0  |
| CPC 01.134 (d)(i) IAS 36.134(d)(i)    | Taxa de crescimento do LAJIDA projetado (média dos cinco anos) | 8,0         | 9,0  |

A taxa de desconto é uma taxa antes dos impostos<sup>52</sup> baseada nos títulos públicos de 10 anos emitidos no mercado relevante e na mesma moeda que os fluxos de caixa projetados, ajustada por um prêmio de risco que reflete os riscos adicionais de investimentos em ações e o risco sistemático específicos da UGC.

CPC 01.134 (d)(ii)-(iii) IAS 36.134 (d)(ii)-(iii)

Cinco anos de fluxos de caixa foram incluídos no modelo de fluxo de caixa descontado.<sup>53</sup> Uma taxa de crescimento na perpetuidade foi determinada pelo menor entre o produto interno bruto (PIB) nominal dos países onde as UGCs operam e a taxa anual de longo prazo composta de crescimento do LAJIDA projetada pela Administração.

CPC 01.134, (d)(iv)-(v), (e)(iv)-(v), (f) IAS 36.134, (d)(iv)-(v), (e)(iv)-(v), (f)

**51** CPC 01 / IAS 36 especificamente requer divulgações quantitativas em relação às taxas de desconto e taxas de crescimento da perpetuidade utilizadas nas projeções de fluxo de caixa. Divulgações explicativas são suficientes para as outras principais premissas, a menos que uma alteração razoavelmente possível na premissa resultaria em um *impairment*. Nesse caso, informações quantitativas são requeridas.

CPC 01.55, A20 IAS 36.55, A20 Insights 3.10.310.10–20

**52** O CPC 01 / IAS 36 exige que o valor em uso seja determinado utilizando os fluxos de caixa antes de impostos e uma taxa de desconto antes de impostos. No entanto, em nossa experiência tem sido mais comum o uso de fluxos de caixa após os impostos e uma taxa de desconto após os impostos, tais como a média ponderada do custo de capital. Desafios surgem em seguir uma abordagem pós-impostos de forma adequada para que o valor em uso resultante seja compatível com a norma contábil que exige o uso da taxa antes de impostos.

**53** Conforme o CPC 01 / IAS 36, as projeções de fluxos de caixa devem abranger, como regra geral, o período máximo de cinco anos, a menos que se justifique, fundamentadamente, um período mais longo. Isso porque orçamentos e previsões financeiras de fluxos de caixa futuros para períodos superiores a cinco anos, detalhados, explícitos e confiáveis, geralmente não estão disponíveis. A administração pode utilizar projeções de fluxo de caixa baseadas em orçamentos e previsões financeiras para um período superior a cinco anos apenas se estiver convicta de que essas projeções são confiáveis e se puder demonstrar sua capacidade, baseada na experiência passada, de fazer previsão acurada de fluxo de caixa para esse período mais longo.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 20. Ativos intangíveis e ágio (continuação)

## (c) Teste da redução ao valor recuperável (impairment) (continuação)

## (iii) Teste de redução ao valor recuperável para UGCs que contém ágio (continuação)

## Produtos de madeira (continuação)

O LAJIDA projetado está baseado em expectativas de resultados futuros, levando em consideração a experiência passada, ajustado para o crescimento previsto da receita. O crescimento da receita foi projetado levando-se em consideração os níveis de crescimento médio experimentados ao longo dos últimos cinco anos, o volume de vendas estimado e o aumento dos preços para os próximos cinco anos. Presume-se que os preços de venda aumentem a uma margem constante acima da inflação prevista para os próximos cinco anos, em linha com informações obtidas a partir de corretores externos que publicam uma análise estatística das tendências de mercado de longo prazo.

Após o registro da perda por redução ao valor recuperável da UGC de produtos de madeira, atualmente o valor recuperável é igual ao valor contábil. Portanto, qualquer alteração adversa em uma premissa acarretará em uma perda adicional.

## (d) Custos de desenvolvimento

CPC 20.26(a)-(b) IAS 23.26(a)-(b)

Nos custos de desenvolvimento capitalizados está incluído um montante de R\$ 37 mil (2014: R\$ 12 mil) que representa custos de empréstimos capitalizados durante o período utilizando uma taxa de capitalização de 5,1% (2014: 5,4%).

## 21. Fornecedores e outras contas a pagar

Veja política contábil nas notas explicativas 9 (p)(ii) e (p)(vi).

| Em milhares de Reais                                       | Not<br>a | Consolidado   |                |
|------------------------------------------------------------|----------|---------------|----------------|
|                                                            |          | 2015          | 2014           |
|                                                            |          |               | Reapresentado* |
| Fornecedores - partes relacionadas                         | 44       | 174           | 351            |
| Fornecedores                                               |          | 22.204        | 19.983         |
| Despesas provisionadas                                     |          | 312           | 487            |
| <b>Total de fornecedores</b>                               |          | <b>22.690</b> | <b>20.821</b>  |
|                                                            | 30       |               |                |
|                                                            | (c)-     |               |                |
| Contratos de <i>forward</i> utilizados para <i>hedging</i> | (e)      | 8             | 7              |
|                                                            | 30       |               |                |
|                                                            | (c)-     |               |                |
| Swap de taxa de juros utilizados para <i>hedging</i>       | (e)      | 20            | 5              |
|                                                            | 3        |               |                |
|                                                            | (a)/i    |               |                |
| Contraprestação contingente                                | ii)      | 270           | -              |
| <b>Total de outras contas a pagar</b>                      |          | <b>298</b>    | <b>12</b>      |
|                                                            |          | <b>22.988</b> | <b>20.833</b>  |
| Circulante                                                 |          | 22.698        | 20.828         |
| Não circulante                                             |          | 290           | 5              |
|                                                            |          | <b>22.988</b> | <b>20.833</b>  |

\* Veja nota explicativa 8.

A informação sobre a exposição do Grupo aos riscos de moeda e de liquidez relacionados a fornecedores e outras contas a pagar encontram-se divulgados na nota explicativa 30 (c).



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 22. Empréstimos e financiamentos

Ver políticas contábeis nas notas explicativas 9 (p)(i), (p)(v) e (s).

|                                                  |          |        | Consolidado |        |
|--------------------------------------------------|----------|--------|-------------|--------|
|                                                  |          | Nota   | 2015        | 2014   |
| CPC 26.77                                        | IAS 1.77 |        |             |        |
| Passivo circulante                               |          |        |             |        |
| Empréstimos bancários com garantia               |          |        | 1.055       | 3.985  |
| Empréstimos bancários sem garantia               |          |        | 503         | 117    |
| Emissão de títulos de dívida sem garantia        |          |        | 3.064       | -      |
| Dividendos sobre ações preferenciais resgatáveis |          |        | 51          | -      |
| Passivo de arrendamento financeiro               |          |        | 315         | 444    |
| Empréstimo de coligada                           |          | 44 (c) | -           | 1.000  |
|                                                  |          |        | 4.988       | 5.546  |
| Passivo não circulante                           |          |        |             |        |
| Empréstimos bancários com garantia               |          |        | 6.576       | 8.093  |
| Títulos de dívida emitidos sem garantia          |          |        | 6.136       | 9.200  |
| Notas conversíveis                               |          |        | 4.678       | -      |
| Ações preferenciais resgatáveis                  |          |        | 1.939       | -      |
| Passivos de arrendamento financeiro              |          |        | 1.613       | 1.738  |
|                                                  |          |        | 20.942      | 19.031 |
| Total                                            |          |        | 25.930      | 24.577 |

Informações sobre a exposição do Grupo à taxa de juros, moeda estrangeira e risco de liquidez estão incluídas na nota explicativa 30 (c).

CPC 40.7 IFRS 7.7

## (a) Termos e cronograma de amortização da dívida

Os termos e condições dos empréstimos em aberto são:

|               |               | Consolidado          |                            |                   |               |                |               |                |
|---------------|---------------|----------------------|----------------------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|               |               | Moeda                | Taxa de juros nominal a.a. | Ano de vencimento | 2015          |                | 2014          |                |
|               |               |                      |                            |                   | Valor de face | Valor contábil | Valor de face | Valor contábil |
| CPC 40.42D(d) | IFRS 7.42D(e) | Em milhares de Reais |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |
|               |               |                      |                            |                   |               |                |               |                |

CPC 40.7 IFRS 7.7  
CPC 27.74 (a) IAS 16.74 (a)

Os empréstimos bancários do Grupo estão garantidos por terrenos e edificações no valor contábil de R\$ 5.000 mil (2014: R\$ 4.700 mil) (veja nota explicativa 19 (d)) e R\$ 600 mil (2014: R\$ 1.000 mil). Além disso, depósitos à vista no montante de 600 mil (2014: 600 mil) (veja nota explicativa 11) foram dados em garantia de certos empréstimos bancários.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 22. Empréstimos e financiamentos (continuação)

(b) Quebra de cláusulas contratuais restritivas (*covenants*)

CPC 40.19

IFRS 7.19

O Grupo detém um empréstimo bancário no montante de R\$ 3.460 mil em 31 de dezembro de 2015 (2014: 3.460), que, de acordo com os termos do contrato, será pago em parcelas nos próximos 5 anos. Contudo, o contrato contém uma cláusula contratual restritiva (*covenant*) que estabelece que, ao final de cada trimestre, a dívida do Grupo (definida no contrato como sendo o total de empréstimos e financiamentos, fornecedores e outras contas a pagar) não pode exceder 2,5 vezes a receita líquida do Grupo, caso contrário, o empréstimo se torna imediatamente vencido.

O Grupo ultrapassou o limite estabelecido no terceiro trimestre de 2015, e continuou ultrapassando o limite em 31 de dezembro de 2015. Entretanto, a Administração obteve, em outubro de 2015, um *waiver* do banco para essa cláusula, anuindo com a não execução dos testes de cumprimento do limite em setembro e dezembro de 2015. Consequentemente, esse empréstimo passa a não mais estar vencido em 31 de dezembro de 2015, postergando-se o teste do limite para março de 2016 (veja [nota explicativa 41](#)).

## (c) Notas conversíveis

| <i>Em milhares de Reais</i>                                                                  | <i>Nota</i>   | <i>Consolidado</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| Emissão de notas conversíveis (1.250.000 notas a um valor de face de R\$ 4)                  |               | 5.000              |
| Custo de transação                                                                           |               | (250)              |
| <b>Valor líquido recebido</b>                                                                |               | <b>4.750</b>       |
| Montante classificado como patrimônio líquido (líquido dos custos de transação de R\$ 9 mil) | <i>31 (c)</i> | (163)              |
| Juros                                                                                        |               | 91                 |
| <b>Valor contábil em 31 de dezembro de 2015</b>                                              |               | <b>4.678</b>       |

As notas foram emitidas em 29 de maio de 2015 e serão conversíveis em 250.000 ações ordinárias em maio de 2018 por opção do titular. Notas não convertidas se tornarão resgatáveis à vista.

## (d) Ações preferenciais resgatáveis

| <i>Em milhares de Reais</i>                                                              | <i>Consolidado</i> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Emissão de ações preferenciais resgatáveis (1.000.000 ações a um valor nominal de R\$ 2) | 2.000              |
| Custos da transação                                                                      | (61)               |
| <b>Valor contábil em 31 de dezembro de 2015</b>                                          | <b>1.939</b>       |

Em 2015, 1.000.000 ações preferenciais resgatáveis foram emitidas com valor nominal de R\$ 2 por ação (2014: zero). As ações preferenciais resgatáveis deverão ser obrigatoriamente resgatadas pelo seu valor de face em 31 de maio de 2021 e o Grupo é obrigado a pagar aos seus detentores um dividendo de 4,4% do seu valor de face no dia 31 de maio de cada ano até o vencimento. As ações preferenciais resgatáveis não têm direito de voto.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 22. Empréstimos e financiamentos (continuação)

## (e) Passivos de arrendamentos financeiros

CPC 06.31 (b) IAS 17.31 (b)

Passivos de arrendamentos financeiros são como segue:

| Consolidado                 | Pagamentos futuros<br>mínimos de arrendamento |              | Juros      | Valor presente<br>dos pagamentos mínimos<br>do arrendamento |              |              |
|-----------------------------|-----------------------------------------------|--------------|------------|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                             | 2015                                          | 2014         |            | 2014                                                        | 2015         | 2014         |
| <i>Em milhares de Reais</i> |                                               |              |            |                                                             |              |              |
| Menos de um ano             | 535                                           | 706          | 220        | 262                                                         | 315          | 444          |
| Entre um e cinco anos       | 1.128                                         | 1.124        | 343        | 385                                                         | 785          | 739          |
| Mais de cinco anos          | 1.000                                         | 1.356        | 172        | 357                                                         | 828          | 999          |
| <b>Total</b>                | <b>2.663</b>                                  | <b>3.186</b> | <b>735</b> | <b>1.004</b>                                                | <b>1.928</b> | <b>2.182</b> |

CPC 06.31 (c),(e)(i), (ii) IAS 17.31 (c),(e)(i), (ii)

Certos arrendamentos exigem pagamentos adicionais que são contingentes de acordo com as alterações de índices em preços futuros (IGP-M). Pagamentos contingentes de arrendamentos financeiros incluídos no resultado do exercício totalizaram R\$ 17 mil (2014: R\$ 15 mil).

CPC 26.122 CPC 06.31 (e) IAS 01.122 IAS 17.31 (e)

Em 2014, o Grupo entrou em um acordo em que um fornecedor construiu um conjunto de equipamentos, para fornecimento de uma substância química específica, utilizada na produção de um novo produto da divisão americana de produção e distribuição de papel por um período mínimo de 16 anos. O Grupo pagará uma taxa fixa anualmente mais um valor variável com base na quantidade de produto químico entregue.

Devido à natureza incomum do produto e do processo de produção, é improvável que o fornecedor seja capaz de vender o produto químico a outros clientes. Não seria economicamente viável para o fornecedor produzir a substância química utilizando um equipamento diferente. Assim, apesar de o acordo não ter a forma legal de um arrendamento, o Grupo concluiu que o acordo contém o arrendamento do equipamento. O arrendamento foi classificado como um arrendamento financeiro. Assim, no início do arrendamento, o Grupo separou os pagamentos entre aluguel e demais elementos do contrato com base no seu valor justo relativo. Os custos financeiros atribuídos ao passivo foram determinados com base na taxa de juros incremental do Grupo (6,5%).

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 23. Provisões

Ver política contábil na [nota explicativa 9 \(r\)](#).

## Consolidado

| <i>Em milhares de Reais</i> |                      | <i>Nota</i> | <i>Garantias</i> | <i>Reestru-<br/>turação</i> | <i>Restaura-<br/>ção de<br/>áreas</i> | <i>Contratos<br/>onerosos</i> | <i>Cíveis e<br/>trabalhistas</i> | <i>Total</i> |
|-----------------------------|----------------------|-------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------|
| <i>CPC 25.84 (a)</i>        | <i>IAS 37.84 (a)</i> |             |                  |                             |                                       |                               |                                  |              |
|                             |                      |             | 200              | 600                         | 740                                   | -                             | -                                | 1.540        |
|                             |                      |             |                  |                             |                                       |                               |                                  |              |
|                             |                      | 3           | -                | -                           | 150                                   | -                             | 20                               | 170          |
| <i>CPC 25.84 (b)</i>        | <i>IAS 37.84 (b)</i> |             | 280              | 400                         | 660                                   | 160                           | -                                | 1.500        |
| <i>CPC 25.84 (c)</i>        | <i>IAS 37.84 (c)</i> |             | (200)            | (500)                       | (800)                                 | -                             | -                                | (1.500)      |
| <i>CPC 25.84 (d)</i>        | <i>IAS 37.84 (d)</i> |             | -                | (100)                       | -                                     | -                             | -                                | (100)        |
| <i>CPC 25.84 (e)</i>        | <i>IAS 37.84 (e)</i> | 9           | -                | -                           | 60                                    | -                             | -                                | 60           |
| <i>CPC 25.84 (a)</i>        | <i>IAS 37.84 (a)</i> |             | <b>280</b>       | <b>400</b>                  | <b>810</b>                            | <b>160</b>                    | <b>20</b>                        | <b>1.670</b> |
|                             |                      |             |                  |                             |                                       |                               |                                  |              |
|                             |                      |             | 180              | 400                         | -                                     | 60                            | 20                               | 660          |
|                             |                      |             | 100              | -                           | 810                                   | 100                           | -                                | 1.010        |
|                             |                      |             | <b>280</b>       | <b>400</b>                  | <b>810</b>                            | <b>160</b>                    | <b>20</b>                        | <b>1.670</b> |

## (a) Provisão para garantias

*CPC 25.85 (a)-(c)* *IAS 37.85 (a)-(c)*

A provisão para garantias está relacionada basicamente ao papel vendido durante os exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 2015. A provisão é baseada em estimativas de dados históricos de garantias associadas com produtos e serviços semelhantes. O Grupo espera liquidar a maioria desses passivos dentro do próximo ano. Um reembolso esperado de despesas de garantia incorridas de R\$ 25 mil foi incluído em 'Contas a receber de clientes e outros recebíveis' (veja [nota explicativa 13](#)) com base na aceitação do fornecedor de sua responsabilidade pelo defeito dos produtos.

## (b) Reestruturação

*CPC 26.98 (b), 125* *IAS 1.98 (b), 125*  
*CPC 25.85 (a)-(b)* *IAS 37.85 (a)-(b)*

Em 2014, o Grupo se comprometeu com um plano para reestruturar uma das linhas de produto da divisão americana de distribuição e produção de papel devido a uma redução na demanda como resultado de deterioração no ambiente econômico. Seguindo o anúncio do plano, o Grupo reconheceu uma provisão de R\$ 600 mil para custos esperados de reestruturação incluindo custos de rescisão de contratos, encargos de consultoria e benefícios a serem pagos na demissão de empregados. Os custos estimados foram baseados nos termos dos contratos relevantes. A reestruturação foi concluída em 2015 e R\$ 500 mil da provisão foi utilizada durante o ano. A provisão não utilizada de R\$ 100 mil foi revertida e incluída no custo das vendas na demonstração do resultado.

Em 2015, uma provisão de R\$ 400 mil foi constituída para cobrir os custos associados com a reestruturação de parte de uma fábrica no segmento de Papel Padrão. Esta parte da fábrica não será alienada junto com o restante das instalações (veja [nota explicativa 16](#)). Os custos estimados de reestruturação incluem principalmente benefícios de rescisão para empregados e são baseados em um plano detalhado acordado entre a Administração e os sindicatos dos empregados. A reestruturação e a venda devem ser concluídas até junho de 2016.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 23. Provisões (continuação)

## (c) Restauração de áreas

CPC 25.85 (a) IAS 37.85 (a)

## (i) França

Uma provisão de R\$ 740 mil foi constituída em 2014 e uma reversão do desconto a valor presente de R\$ 60 foi reconhecido em 2015 com relação à obrigação do Grupo para reparar danos ambientais ocorridos na França. A tarefa necessária foi concluída em 2015 ao custo de R\$ 800 mil.

## (ii) Romênia

CPC 26.125, 129 IAS 1.125, 129  
CPC 25.85 (a)-(b) IAS 37.85 (a)-(b)

De acordo com as leis romenas, um terreno contaminado pela controlada do Grupo tem que ser recuperado às suas condições originais até o final de 2018. Em 2015, o Grupo provisionou R\$ 600 mil para esta ação.

Devido à natureza de longo prazo do passivo, a maior incerteza para estimar a provisão é o custo a ser incorrido. Especificamente, o Grupo considerou que o local será recuperado utilizando tecnologia e materiais que estão disponíveis atualmente. Foi fornecida ao Grupo uma série de estimativas possivelmente razoáveis do custo total, que varia entre R\$ 500 mil e R\$ 700 mil, refletindo diferentes premissas sobre as alterações de preço dos diferentes elementos que serão necessários para a descontaminação. A provisão foi calculada utilizando uma taxa de desconto de 5,9%. A recuperação deve ocorrer progressivamente durante os próximos dois a três anos.

CPC 21.26 IAS 34.26

A provisão aumentou, comparada ao montante de R\$ 500 mil reportada no relatório intermediário da Companhia para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, devido a uma alteração nos custos estimados. Quando o relatório intermediário foi preparado, a extensão dos trabalhos de restauração necessários era incerta, uma vez que o relatório de fiscalização das autoridades ambientais ainda não havia sido finalizado. As estimativas foram então revisadas com base no relatório final de fiscalização.

## (iii) Aquisição da Papyrus

Como parte da aquisição da Papyrus Pty Limited, o Grupo reconheceu uma provisão para recuperação ambiental de R\$ 150 mil, determinado em bases provisórias (veja [nota explicativa 3 \(c\)](#)).

## (d) Contratos onerosos

CPC 25.85(a), (b) IAS 37.85(a), (b)

Em 2014, o Grupo iniciou um arrendamento não cancelável de escritórios que, devido a alterações em suas atividades, deixaram de ser utilizados em 30 de setembro de 2015. O contrato de arrendamento expira em 2018. As instalações foram subarrendadas pelo prazo remanescente do arrendamento, porém alterações nas condições de mercado fizeram com que a receita da sublocação seja menor que as despesas do aluguel original. A diferença entre os pagamentos e recebimentos até o final do contrato, descontada a valor presente, foi provisionada.

## (e) Legal

CPC 26.125, IAS 1.125  
CPC 25.86 (a)-(b) IAS 37.86 (a)-(b)

Como resultado da aquisição da Papyrus Pty Limited, o Grupo assumiu um passivo contingente de R\$ 20 mil, determinado em bases provisórias (veja [nota explicativa 3 \(c\)](#)).

## (f) Tributos

CPC 26.85(a) IAS 37.85(a)

O Grupo opera em vários países onde está sujeito a tributos variados. O Grupo avalia o momento de reconhecimento da provisão para tributos ambientais impostos pela legislação no final do ano fiscal (31 de março) para as entidades que fabricam produtos com base em celulose. O Grupo reconheceu uma obrigação de pagar tributos ambientais em 31 de março, quando o fato gerador da obrigação conforme requerido pela legislação ocorreu. A obrigação foi posteriormente liquidada.

Portanto, em 31 de Dezembro de 2015, nenhuma obrigação para tributos ambientais está reconhecida no balanço. Uma despesa de R\$ 102 mil foi reconhecida em relação a tributos ambientais no resultado do exercício findo em 31 de Dezembro de 2015.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 24. Contingências

Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(r\)](#).

CPC 26.125 IAS 1.125  
CPC 25.86 IAS 37.86

Uma controlada está se defendendo de uma ação de uma agência ambiental na Europa. Embora nenhum passivo tenha sido reconhecido por não ser provável uma saída de recursos, caso a defesa contra a ação não tenha sucesso, as multas e custos legais podem totalizar R\$ 950 mil, dos quais R\$ 250 mil seriam reembolsáveis por um contrato de seguro. Baseada na opinião de seu assessor legal, a Administração acredita que a defesa contra a ação será bem sucedida.

Como parte do processo de aquisição da Papyrus, o Grupo reconheceu um passivo contingente de R\$ 20 mil relacionado com reclamações de multas contratuais feitas por um dos clientes da Papyrus (veja [nota explicativa 3 \(c\)](#)).

## 25. Receita diferida

Veja política contábil nas [notas explicativas 9 \(c\)\(ii\), \(d\) e \(k\)](#).

| Em milhares de Reais                              |         | Consolidado  |              |
|---------------------------------------------------|---------|--------------|--------------|
|                                                   |         | 2015         | 2014         |
| Subvenções governamentais <sup>55</sup>           | (a)     | 1.424        | 1.462        |
| Adiantamentos de clientes                         |         | 110          | 117          |
| Faturamento antecipado                            |         | 17           | 13           |
| Programa de fidelização de clientes <sup>56</sup> | (b), 37 | 50           | 38           |
|                                                   |         | <b>1.601</b> | <b>1.630</b> |
| Circulante                                        |         | 177          | 168          |
| Não circulante                                    |         | 1.424        | 1.462        |
|                                                   |         | <b>1.601</b> | <b>1.630</b> |

CPC 17.40 (b) IAS 11.40 (b)  
CPC 17.42 (b) IAS 11.42 (b)

## (a) Subvenções governamentais

CPC 07.43 (b)-(c) IAS 20.39 (b)-(c)

A Companhia recebeu duas subvenções governamentais. Uma delas, recebida em 2014, totalizava R\$ 1.462 mil e era condicionada à aquisição de uma fábrica em um local específico. A fábrica está em operação desde o início de 2015 e a assistência governamental, reconhecida como receita diferida, está sendo amortizada durante a vida útil da fábrica. De acordo com os termos da subvenção, o Grupo está proibido de vender as instalações da fábrica por um período de 15 anos a partir da data da subvenção. A segunda subvenção, recebida em 2015, era incondicional, em um total de R\$ 200 mil e está relacionada a floresta. Ela foi registrada como 'Outras Receitas' quando se tornou recebível (veja [nota explicativa 38 \(a\)](#)).

## (b) Programa de fidelização de clientes

A receita diferida referente a pontos de fidelidade concedidos de R\$ 50 mil (2014: 38 mil) foi estimada com base no valor justo dos produtos de papel pelo qual os pontos poderiam ser resgatados. Isso porque o valor justo dos pontos de fidelidade não é diretamente observável. O valor justo do direito de comprar produtos de papel com desconto para o qual os pontos de fidelidade podem ser resgatados leva em consideração o montante do desconto disponível para os clientes que não tenham obtido os pontos de fidelidade e a taxa de perda esperada dos pontos.

CPC 07.24 IAS 20.24

**55** O Grupo optou por apresentar subvenções governamentais relacionadas a ativos como receita diferida. Alternativamente, a Companhia pode apresentar tais subvenções como uma dedução ao valor contábil do ativo.

**56** Embora não seja requerido pelo CPC 30 Interpretação A / IFRIC 13, a Companhia forneceu divulgações que os usuários podem achar úteis. Itens de divulgação adicionais podem ser necessários se o programa de fidelidade de clientes for significativo.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 26. Capital social e reservas

Ver políticas contábeis nas notas explicativas 9 (p)(iv) e (p)(v).

## (a) Capital Social e Reservas de capital

| CPC 26.79 (a)(iv)     | IAS 1.79 (a)(iv)     | Em milhares de ações                                                            | Ações ordinárias |              | Ações preferenciais não resgatáveis |              |
|-----------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
|                       |                      |                                                                                 | 2015             | 2014         | 2015                                | 2014         |
|                       |                      | Em 1º de janeiro                                                                | 3.100            | 3.100        | 1.750                               | 1.750        |
|                       |                      | Emitidas e pagas em dinheiro                                                    | 130              | -            | -                                   | -            |
|                       |                      | Exercício de opção de ações                                                     | 5                | -            | -                                   | -            |
|                       |                      | Emitidas em combinação de negócios                                              | 8                | -            | -                                   | -            |
| CPC 26.79 (a)(ii)     | IAS 1.79 (a)(ii)     | <b>Emitidas em 31 de dezembro - totalmente integralizadas</b>                   | <b>3.243</b>     | <b>3.100</b> | <b>1.750</b>                        | <b>1.750</b> |
| CPC 26.79 (a)(i)(iii) | IAS 1.79 (a)(i)(iii) | Autorizadas - valor nominal por ação ordinária R\$ 3 (ação preferencial: R\$ 2) | 10.000           | 10.000       | 2.000                               | 2.000        |

As ações ordinárias têm os mesmos direitos com relação aos ativos líquidos residuais da Companhia. Acionistas preferenciais participam somente até o limite do valor nominal dessas ações.

## (i) Ações ordinárias

CPC 26.79 (a)(v) IAS 1.79 (a)(v)

Os detentores de ações ordinárias têm o direito ao recebimento de dividendos conforme definido no estatuto da Companhia. As ações ordinárias dão direito a um voto por ação nas deliberações da Companhia. Com relação às ações em tesouraria, todos os direitos dessas ações estão suspensos até que essas ações sejam colocadas novamente no mercado.

## Emissão de ações ordinárias

CPC 26.79 (a) IAS 1.79 (a)

Em outubro de 2015, a Companhia emitiu 130.000 ações ordinárias a um preço de R\$ 11,92 por ação (2014: zero).

Adicionalmente, 5.000 ações ordinárias foram emitidas por exercício de opções adquiridas decorrentes do programa de opções de ações de 2009 concedidas à Administração (2014: zero) (veja nota explicativa 32). As opções foram exercidas a um preço médio de R\$ 10,00 por opção.

CPC 03.43 IAS 7.43

Em 2015, 8.000 ações ordinárias foram emitidas como resultado da aquisição da Papyrus Pty (veja nota explicativa 3 (a)) (2014: zero).

## (ii) Ações preferenciais não resgatáveis

Detentores de ações preferenciais não resgatáveis recebem dividendos não-cumulativos de R\$ 0,2503 por ação quando da declaração de pagamento de dividendos para ações ordinárias ou por discricionariedade da Administração. Essas ações preferências não têm participação em qualquer outro dividendo adicional declarado para ações ordinárias e não têm direito a voto.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 26. Capital social e reservas (continuação)

## (b) Natureza e propósito das reservas

(i) Reserva de lucros<sup>57</sup>

## • Reserva Legal

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício nos termos do art. 193 da Lei 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

• Reserva de retenção de lucros<sup>58</sup>

É destinada à aplicação em investimentos previstos no orçamento de capital para construção da nova fábrica de papel padrão, conforme proposta no orçamento previamente *aprovado na assembléia geral*.

CPC 26.79(a)(vi) IAS 1.79(b), 32.34

(ii) Ações em tesouraria<sup>59</sup>

Ações em tesouraria compreendem o custo das ações da Companhia detidas pelo Grupo. Em 31 de dezembro de 2015 o Grupo detinha 48 mil ações em tesouraria (em 2014: 50 mil).

## (iii) Ajustes de avaliação patrimonial

Ajustes de avaliação patrimonial incluem:

- Parcela efetiva da variação líquida acumulada do valor justo dos instrumentos de hedge utilizados em hedge de fluxo de caixa até o reconhecimento dos fluxos de caixa que foram protegidos (veja [nota explicativa 9 \(p\)\(vi\)](#)).
- Variação líquida acumulada do valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda até que os ativos sejam desreconhecidos ou sofram perda por redução no valor recuperável.
- Ajustes acumulados de conversão com as diferenças de câmbio decorrentes da conversão das demonstrações financeiras de operações no exterior.
- Parcela efetiva com diferenças de câmbio de hedge de investimentos líquidos da Companhia em uma operação no exterior.
- Ajuste ao valor justo para itens do imobilizado imediatamente antes de sua reclassificação para propriedades para investimentos.

Os valores registrados em ajustes de avaliação patrimonial são reclassificados para o resultado do exercício integral ou parcialmente, quando da alienação dos ativos/passivos a que elas se referem.

<sup>57</sup> Reservas estatutárias também podem existir, segundo os artigos 194 e 198 da Lei 6.404/76. As reservas estatutárias são constituídas por determinação do estatuto da entidade, como destinação de uma parcela dos lucros do exercício, e não podem restringir o pagamento do dividendo obrigatório. O estatuto poderá criar as reservas desde que, para cada uma indique, de modo preciso e completo, a sua finalidade, fixe os critérios para determinar a parcela anual dos lucros líquidos que serão destinados à sua constituição, e estabeleça o limite máximo da reserva.

<sup>58</sup> Conforme o artigo 196 da Lei 6.404/76, a assembleia-geral poderá, por proposta dos órgãos da administração, deliberar reter parcela do lucro líquido do exercício prevista em orçamento de capital por ela previamente aprovado. O orçamento, submetido pelos órgãos da administração com a justificação da retenção de lucros proposta, deverá compreender todas as fontes de recursos e aplicações de capital, fixo ou circulante, e poderá ter a duração de até cinco exercícios, salvo no caso de execução, por prazo maior, de projeto de investimento. O orçamento poderá ser aprovado pela assembleia-geral ordinária que deliberar sobre o balanço patrimonial do exercício e revisado anualmente, quando tiver duração superior a um exercício social.

CPC 26.79 (a)(vi) IAS 1.79 (a)(vi)  
CPC 39.34 IAS 32.34

<sup>59</sup> O Grupo decidiu divulgar o número de ações em tesouraria nas notas explicativas. Alternativamente, isso pode ser divulgado no balanço patrimonial ou na demonstração das mutações do patrimônio líquido.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 26. Capital social e reservas (continuação)

## (c) Dividendos

O estatuto social da Companhia determina a distribuição de um dividendo mínimo obrigatório de 18%<sup>60</sup> do resultado do período ajustado na forma da lei. Os dividendos a pagar foram destacados do patrimônio líquido no encerramento do exercício e registrados como obrigação no passivo.

Os dividendos a pagar foram calculados conforme segue:

|                                                                         |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Resultado do período                                                    | 7.413        |
| (-) Reserva legal (5%)                                                  | (357)        |
| <b>Base de cálculo para cálculo dos dividendos mínimos obrigatórios</b> | <b>7.056</b> |
| <b>Dividendos propostos</b>                                             | <b>1.243</b> |

CPC 26.107 IAS 1.107

Os dividendos pagos e a pagar por classe de ação foram:

| <i>Em milhares de Reais</i>                                        | 2015         | 2014       |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| R\$ 0,2525 por ação ordinária (2014: R\$ 0,0428)                   | 805          | 133        |
| R\$ 0,2503 por ação preferencial não resgatável (2014: R\$ 0,2503) | 438          | 438        |
|                                                                    | <b>1.243</b> | <b>571</b> |

## 27. Gerenciamento do capital

CPC 26.134, 135 (a) IAS 1.134, 135 (a)

A política da Diretoria é manter uma base sólida de capital para manter a confiança do investidor, dos credores e do mercado e o desenvolvimento futuro do negócio. A Diretoria monitora o retorno de capital e também o nível de dividendos para os acionistas.

CPC 26.135 (a) IAS 1.135 (a)

A Diretoria procura manter um equilíbrio entre os mais altos retornos possíveis com níveis adequados de alavancagem e as vantagens e a segurança proporcionada por uma posição de capital saudável. O objetivo do Grupo é atingir um retorno sobre o capital superior a 23%; em 2015, o retorno foi de 29,9% (2014: 24,3%). Em comparação, a taxa média ponderada de juros sobre empréstimos foi de 5,8% (2014: 5,5%).

A Administração está discutindo alternativas para estender o programa de opção de ações do Grupo além da alta administração e outros funcionários seniores; atualmente, aos funcionários são concedidos direitos de valorização de ações e participação em um programa para compra de ações (veja [nota explicativa 32 \(a\)](#)). O Grupo está discutindo os mecanismos de remuneração com os sindicatos dos funcionários, porém nenhuma decisão foi tomada.

CPC 26.135 (a) IAS 1.135 (a)

O Grupo monitora o capital usando um índice representado pela 'dívida líquida ajustada', dividido pelo 'patrimônio líquido ajustado'. Para este propósito, 'dívida líquida ajustada' é definida como o total dos passivos (incluindo empréstimos e financiamentos e obrigações por arrendamentos mercantis financeiros), menos caixa e equivalentes de caixa. O 'patrimônio líquido ajustado' é composto pelo total do patrimônio líquido menos os valores acumulados na reserva de *hedge*.<sup>61</sup>

<sup>60</sup> Para fins deste modelo ilustrativo foi utilizada a taxa de 18%. A Lei 6.404/76 determina que, se o Estatuto for omissivo, o dividendo mínimo obrigatório representa 50% do lucro líquido ajustado. Se o estatuto for omissivo e a assembleia geral deliberar alterá-lo, o DMO deve ser de, pelo menos, 25% do lucro líquido ajustado. Em certos casos, o estatuto pode estabelecer o DMO como porcentagem do lucro ou do capital social, ou fixar outros critérios para determiná-lo, desde que sejam regulados com precisão e minúcia e não sujeitem os acionistas minoritários ao arbítrio dos órgãos de administração ou da maioria. Tradicionalmente, o dividendo mínimo obrigatório (DMO) é determinado como 25 a 50% do lucro.

<sup>61</sup> O Grupo forneceu as definições de 'dívida líquida ajustada' e 'patrimônio líquido ajustado' porque são medidas alternativas de desempenho e não são definidos pelos CPC / IFRS. O Grupo também forneceu as reconciliações entre essas medidas alternativas de desempenho e os valores apresentados nas demonstrações financeiras.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 27. Gerenciamento do capital (continuação)

A política do Grupo é manter esse índice abaixo de 2,00. A dívida ajustada do Grupo para relação ajustada do patrimônio líquido ao final do período de relatório é apresentada a seguir:

| <i>Em milhares de Reais</i>                                                | Consolidado   |               |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                            | 2015          | 2014*         |
|                                                                            | Reapresentado |               |
| Total do passivo                                                           | 63.267        | 51.802        |
| Menos: caixa e equivalentes de caixa                                       | (1.505)       | (1.850)       |
| <b>Dívida líquida ajustada</b>                                             | <b>61.762</b> | <b>49.952</b> |
| Total do patrimônio líquido                                                | 45.701        | 35.494        |
| Menos: reserva de <i>hedge</i>                                             | (428)         | (490)         |
| <b>Patrimônio líquido ajustado</b>                                         | <b>45.273</b> | <b>35.004</b> |
| <b>Índice da dívida líquida pelo patrimônio ajustado em 31 de dezembro</b> | <b>1,36</b>   | <b>1,43</b>   |

\* Veja nota explicativa 8

CPC 26.135 (a) IAS 1.135 (a)

De tempos em tempos, o Grupo adquire suas próprias ações no mercado. O momento destas compras depende dos preços de mercado. As ações em tesouraria destinam-se, principalmente, ao programa de opções do Grupo. Decisões de compra e venda são tomadas para cada transação pelo Comitê de Gerenciamento de Riscos. O Grupo não tem um plano de recompra de ações definido.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

28. Participação de acionistas não controladores<sup>62</sup>

Ver política contábil na [nota explicativa 9\(a\)\(ii\)](#).

CPC 45.10 (a)(iii) IFRS 12.10(a) (ii),  
CPC 45.12, B10-B11 IFRS 12.12, B10-B11

A tabela a seguir resume as informações relativas a cada uma das controladas do Grupo que tem participação material de acionistas não controladores, antes de quaisquer eliminações intra-grupo.<sup>63</sup>

31 de dezembro de 2015

| <i>Em milhares de Reais</i>                                                                 | Papyrus<br>Pty Limited | Oy Kossu AG  | Swissolote AG | Maple-leaf Inc. | Silver Fir S.A. | Outras<br>controladas<br>imateriais | Eliminações<br>intra-grupo | Total |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------|----------------------------|-------|
| <b>Percentual dos não controladores</b>                                                     | <b>10%</b>             | <b>10%</b>   | <b>25%</b>    | <b>55%</b>      | <b>52%</b>      |                                     |                            |       |
| Ativo não circulante                                                                        | 2.500                  | 9.550        | 7.438         | 1.550           | 4.948           |                                     |                            |       |
| Ativo circulante                                                                            | 1.780                  | 5.120        | 1.115         | 890             | 1.272           |                                     |                            |       |
| Passivo não circulante                                                                      | (715)                  | (5.230)      | (6.575)       | (1.280)         | (533)           |                                     |                            |       |
| Passivo circulante                                                                          | (43)                   | (5.084)      | (915)         | (442)           | (1.018)         |                                     |                            |       |
| <b>Ativos líquidos</b>                                                                      | <b>3.522</b>           | <b>4.356</b> | <b>1.063</b>  | <b>718</b>      | <b>4.669</b>    |                                     |                            |       |
| Ativos líquidos atribuíveis aos não controladores                                           | 352                    | 436          | 266           | 395             | 2.428           | 7                                   | (35)                       | 3.849 |
| Receita                                                                                     | 20.409                 | 10.930       | 9.540         | 8.112           | 15.882          |                                     |                            |       |
| Resultado                                                                                   | 450                    | 566          | 410           | 245             | 309             |                                     |                            |       |
| Outros resultados abrangentes - ORA                                                         | 25                     | -            | -             | 44              | -               |                                     |                            |       |
| <b>Total resultado abrangente</b>                                                           | <b>475</b>             | <b>566</b>   | <b>410</b>    | <b>289</b>      | <b>309</b>      |                                     |                            |       |
| Resultado alocado para os não controladores                                                 | 45                     | 57           | 120           | 135             | 161             | 3                                   | 3                          | 524   |
| ORA alocado para os não controladores                                                       | 3                      | -            | -             | 24              | -               | -                                   | -                          | 27    |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais                                                  | 430                    | 210          | 166           | (268)           | (135)           |                                     |                            |       |
| Fluxo de caixa das atividades de investimento                                               | (120)                  | 510          | 75            | -               | (46)            |                                     |                            |       |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento<br>(dividendos para não controladores: zero) | 12                     | (600)        | (320)         | -               | 130             |                                     |                            |       |
| <b>Aumento/(diminuição) líquidos de caixa e<br/>equivalentes de caixa</b>                   | <b>322</b>             | <b>120</b>   | <b>(79)</b>   | <b>(268)</b>    | <b>(51)</b>     |                                     |                            |       |

Em 31 de março de 2015, o Grupo aumentou sua participação acionária na Papyrus de 25% para 90%, com isso ela se tornou uma controlada a partir desta data (veja [nota explicativa 3](#)). Consequentemente, a informação referente a Papyrus é somente de 1º de abril a 31 de dezembro de 2015.

<sup>62</sup> Exemplos adicionais de divulgações conforme CPC 45 / IFRS 12 encontram-se em nossa publicação Guia para Demonstrações Financeiras Anuais – Suplemento CPC 45 (IFRS 12) ([Acesse aqui](#)).

<sup>63</sup> Embora não seja requerido pelo CPC 45 / IFRS 12, o Grupo reconciliou a informação financeira das subsidiárias com participações materiais de não controladores, com os montantes totais das demonstrações financeiras consolidadas, pois os usuários podem considerar essa informação útil.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 28. Participação de acionistas não controladores (continuação)

31 de dezembro de 2014

| <i>Em milhares de Reais</i>                                                   | Oy Kossu AG<br>Reapresentado* | Swissolote AG<br>Reapresentado* | Maple-leaf Inc. | Silver Fir S.A. | Outras<br>controladas<br>imateriais | Eliminações<br>intra-grupo | Total |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------|----------------------------|-------|
| <b>Percentual dos não controladores</b>                                       | <b>10%</b>                    | <b>40%</b>                      | <b>55%</b>      | <b>52%</b>      |                                     |                            |       |
| Ativo não circulante                                                          | 9.120                         | 7.322                           | 1.394           | 4.874           |                                     |                            |       |
| Ativo circulante                                                              | 4.960                         | 1.278                           | 850             | 638             |                                     |                            |       |
| Passivo não circulante                                                        | (5.900)                       | (6.900)                         | (1.200)         | -               |                                     |                            |       |
| Passivo circulante                                                            | (4.390)                       | (1.047)                         | (615)           | (1.152)         |                                     |                            |       |
| <b>Ativos líquidos</b>                                                        | <b>3.790</b>                  | <b>653</b>                      | <b>429</b>      | <b>4.360</b>    |                                     |                            |       |
| Ativos líquidos atribuíveis aos não controladores                             | 379                           | 261                             | 236             | 2.267           | 4                                   | (38)                       | 3.109 |
| Receita                                                                       | 8.660                         | 9.390                           | 6.259           | 13.743          |                                     |                            |       |
| Resultado                                                                     | 150                           | 252                             | 236             | 285             |                                     |                            |       |
| Outros resultados abrangentes - ORA                                           | -                             | -                               | 40              | -               |                                     |                            |       |
| <b>Total resultado abrangente</b>                                             | <b>150</b>                    | <b>252</b>                      | <b>276</b>      | <b>285</b>      |                                     |                            |       |
| Resultado alocado para os não controladores                                   | 15                            | 101                             | 130             | 148             | (5)                                 | (22)                       | 367   |
| ORA alocado para os não controladores                                         | -                             | -                               | 22              | -               | -                                   | -                          | 22    |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais                                    | 300                           | 115                             | 530             | (100)           |                                     |                            |       |
| Fluxo de caixa das atividades de investimento                                 | (25)                          | (40)                            | (788)           | (30)            |                                     |                            |       |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento<br>(dividendos para NCI: nada) | (200)                         | (50)                            | 190             | 130             |                                     |                            |       |
| <b>Aumento/(diminuição) líquidos de caixa e<br/>equivalentes de caixa</b>     | <b>75</b>                     | <b>25</b>                       | <b>(68)</b>     | <b>-</b>        |                                     |                            |       |

\* Veja nota explicativa 8.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

**29. Aquisição de participação de acionistas não controladores**

Ver política contábil na [nota explicativa 9 \(a\)](#).

CPC 45.18

IFRS 12.18

Em junho de 2015, o Grupo adquiriu uma participação adicional de 15% na Swissolote AG por R\$ 200 mil à vista, aumentando sua participação de 60% para 75%. O valor contábil dos ativos líquidos da Swissolote AG nas demonstrações financeiras consolidadas na data de aquisição era de R\$ 767 mil. O Grupo reconheceu uma redução na participação de não controladores de R\$ 115 mil, uma redução nas reservas de lucros de R\$ 93 mil e um aumento nos ajustes acumulados de conversão de R\$ 8 mil, sendo R\$ 85 mil de mudança no patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores.

*Em milhares de Reais*

|                                                                                   |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Valor contábil da participação de não controladores adquirida (R\$ 767 mil x 15%) | 115         |
| Contraprestação transferida para os acionistas não controladores                  | 200         |
| <b>Redução no patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores</b>      | <b>(85)</b> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros

(a) Classificação contábil e valores justos <sup>64, 65</sup>

CPC 40.8, 25,  
CPC 46.93 (a)-(b),  
97, 99

IFRS 7.8, 25,  
IFRS 13.93 (a)-(b),  
97, 99

A tabela a seguir apresenta os valores contábeis e os valores justos dos ativos e passivos financeiros, incluindo os seus níveis na hierarquia do valor justo. Não inclui informações sobre o valor justo dos ativos e passivos financeiros não mensurados ao valor justo, se o valor contábil é uma aproximação razoável do valor justo.

## Ativos consolidados

31 de dezembro de 2015

| 31 de dezembro de 2015                                     |    | Valor contábil           |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |       | Valor justo |         |         |       |
|------------------------------------------------------------|----|--------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|-------|-------------|---------|---------|-------|
|                                                            |    | Mantidos para negociação | Designados ao valor justo | Valor justo - instrumentos de hedging | Mantidos até o vencimento | Empréstimos e recebíveis | Disponíveis para venda | Outros passivos financeiros | Total | Nível 1     | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Em milhares de Reais                                       |    | Nota                     |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |       |             |         |         |       |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo               |    |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |       |             |         |         |       |
| Swaps de taxa de juros utilizados para <i>hedging</i>      | 12 | -                        | -                         | 116                                   | -                         | -                        | -                      | -                           | 116   | -           | 116     | -       | 116   |
| Contratos de câmbio a termo utilizados para <i>hedging</i> | 12 | -                        | -                         | 297                                   | -                         | -                        | -                      | -                           | 297   | -           | 297     | -       | 297   |
| Outros contratos de câmbio a termo                         | 12 | 122                      | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | -                           | 122   | -           | 122     | -       | 122   |
| Títulos públicos                                           | 12 | 243                      | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | -                           | 243   | 243         | -       | -       | 243   |
| Títulos de dívida corporativos                             | 12 | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | 118                    | -                           | 118   | 78          | 40      | -       | 118   |
| Ações                                                      | 12 | -                        | 251                       | -                                     | -                         | -                        | 710                    | -                           | 961   | 961         | -       | -       | 961   |
|                                                            |    | 365                      | 251                       | 413                                   | -                         | -                        | 828                    | -                           | 1.857 |             |         |         |       |

Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo <sup>66</sup>

|                                                |    |          |          |          |              |               |          |          |               |       |   |   |       |
|------------------------------------------------|----|----------|----------|----------|--------------|---------------|----------|----------|---------------|-------|---|---|-------|
| Contas a receber de clientes e outros créditos | 13 | -        | -        | -        | -            | 32.267        | -        | -        | 32.267        |       |   |   |       |
| Caixa e equivalentes de caixa                  | 11 | -        | -        | -        | -            | 1.505         | -        | -        | 1.505         |       |   |   |       |
| Títulos de dívida corporativos                 | 12 | -        | -        | -        | 2.436        | -             | -        | -        | 2.436         | 2.461 | - | - | 2.461 |
|                                                |    | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>2.436</b> | <b>33.772</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>36.208</b> |       |   |   |       |

<sup>64</sup> Nesta tabela, o Grupo divulgou o valor justo de cada classe de ativos e passivos financeiros de uma forma que permite que a informação seja comparada com os valores contábeis. Adicionalmente, reconciliou os ativos e passivos às diferentes categorias de instrumentos financeiros conforme definido no CPC 38 / IAS 39. Esse método de apresentação é opcional e diferentes métodos de apresentação podem ser apropriados dependendo das circunstâncias.

CPC 40.B1-B3 IFRS 7.B1-B3

<sup>65</sup> O Grupo agrupou seus instrumentos financeiros por 'classes'. Embora o CPC 40 / IFRS 7 não defina 'classe', no mínimo, os instrumentos mensurados ao custo amortizado devem ser segregados dos instrumentos mensurados ao valor justo.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (a) Classificação contábil e valores justos (continuação)

## Passivos consolidados

31 de dezembro de 2015

| 31 de dezembro de 2015                                                  |      |                          |                           | Valor contábil                        |                           |                          |                        |                             |          | Valor justo |         |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|----------|-------------|---------|---------|---------|
| Em milhares de Reais                                                    | Nota | Mantidos para negociação | Designados ao valor justo | Valor justo – instrumentos de hedging | Mantidos até o vencimento | Empréstimos e recebíveis | Disponíveis para venda | Outros passivos financeiros | Total    | Nível 1     | Nível 2 | Nível 3 | Total   |
| <b>Passivos financeiros mensurados ao valor justo</b>                   |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |          |             |         |         |         |
| Swaps de taxa de juros utilizados para <i>hedging</i>                   | 21   | -                        | -                         | (20)                                  | -                         | -                        | -                      | -                           | (20)     | -           | (20)    | -       | (20)    |
| Contratos de câmbio a termo utilizados para <i>hedging</i>              | 21   | -                        | -                         | (8)                                   | -                         | -                        | -                      | -                           | (8)      | -           | (8)     | -       | (8)     |
| Contraprestação contingente                                             | 21   | -                        | (270)                     | -                                     | -                         | -                        | -                      | -                           | (270)    | -           | -       | (270)   | (270)   |
|                                                                         |      | -                        | (270)                     | (28)                                  | -                         | -                        | -                      | -                           | (298)    |             |         |         |         |
| <b>Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo <sup>66</sup></b> |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |          |             |         |         |         |
| Saldo bancário a descoberto                                             | 11   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (334)                       | (334)    |             |         |         |         |
| Empréstimos bancários com garantia                                      | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (7.631)                     | (7.631)  | -           | (8.001) | -       | (8.001) |
| Empréstimos bancários sem garantia                                      | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (503)                       | (503)    | -           | (505)   | -       | (505)   |
| Títulos de dívida emitidos sem garantia                                 | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (9.200)                     | (9.200)  | -           | (9.675) | -       | (9.675) |
| Notas conversíveis - componente passivo                                 | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (4.678)                     | (4.678)  | -           | (4.671) | -       | (4.671) |
| Ações preferenciais resgatáveis                                         | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (1.939)                     | (1.939)  |             | (1.930) | -       | (1.930) |
| Dividendos das ações preferenciais resgatáveis                          | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (51)                        | (51)     |             | (49)    | -       | (49)    |
| Passivo de arrendamento mercantil financeiro                            | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (1.928)                     | (1.928)  | -           | (1.856) | -       | (1.856) |
| Fornecedores *                                                          | 21   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (22.662)                    | (22.662) |             |         |         |         |
|                                                                         |      | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (48.926)                    | (48.926) |             |         |         |         |

\* despesas provisionadas que não são passivos financeiros (R\$ 28 mil) não foram incluídas.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (a) Classificação contábil e valores justos (continuação)

## Ativos consolidados

31 de dezembro de 2014

| 31 de dezembro de 2014                                         |      | Valor contábil           |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |        | Valor justo |         |         |       |
|----------------------------------------------------------------|------|--------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|--------|-------------|---------|---------|-------|
|                                                                |      | Mantidos para negociação | Designados ao valor justo | Valor justo - instrumentos de hedging | Mantidos até o vencimento | Empréstimos e recebíveis | Disponíveis para venda | Outros passivos financeiros | Total  | Nível 1     | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Em milhares de Reais                                           |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |        |             |         |         |       |
|                                                                | Nota |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |        |             |         |         |       |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo                   |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |        |             |         |         |       |
| Swaps de taxa de juros utilizados para <i>hedging</i>          | 12   | -                        | -                         | 131                                   | -                         | -                        | -                      | -                           | 131    | -           | 131     | -       | 131   |
| Contratos de câmbio a termo utilizados para <i>hedging</i>     | 12   | -                        | -                         | 352                                   | -                         | -                        | -                      | -                           | 352    | -           | 352     | -       | 352   |
| Outros contratos de câmbio a termo                             | 12   | 89                       | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | -                           | 89     | -           | 89      | -       | 89    |
| Títulos públicos                                               | 12   | 591                      | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | -                           | 591    | 591         | -       | -       | 591   |
| Títulos de dívida corporativos                                 | 12   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | 373                    | -                           | 373    | 373         | -       | -       | 373   |
| Ações                                                          | 12   | -                        | 254                       | -                                     | -                         | -                        | 511                    | -                           | 765    | 540         | -       | 225     | 765   |
|                                                                |      | 680                      | 254                       | 483                                   | -                         | -                        | 884                    | -                           | 2.301  |             |         |         |       |
| Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo <sup>67</sup> |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |        |             |         |         |       |
| Contas a receber de clientes e outros créditos                 | 13   | -                        | -                         | -                                     | -                         | 22.485                   | -                      | -                           | 22.485 |             |         |         |       |
| Caixa e equivalentes de caixa                                  | 11   | -                        | -                         | -                                     | -                         | 1.850                    | -                      | -                           | 1.850  |             |         |         |       |
| Títulos de dívida corporativos                                 | 12   | -                        | -                         | -                                     | 2.256                     | -                        | -                      | -                           | 2.256  | 2.259       | -       | -       | 2.259 |
|                                                                |      | -                        | -                         | -                                     | 2.256                     | 24.335                   | -                      | -                           | 26.591 |             |         |         |       |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (a) Classificação contábil e valores justos (continuação)

## Passivos consolidados

31 de dezembro de 2014

| 31 de dezembro de 2014                                                 |      | Valor contábil           |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |          | Valor justo |          |         |          |
|------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|----------|-------------|----------|---------|----------|
|                                                                        |      | Mantidos para negociação | Designados ao valor justo | Valor justo - instrumentos de hedging | Mantidos até o vencimento | Empréstimos e recebíveis | Disponíveis para venda | Outros passivos financeiros | Total    | Nível 1     | Nível 2  | Nível 3 | Total    |
| <i>Em milhares de Reais</i>                                            |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |          |             |          |         |          |
|                                                                        | Nota |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |          |             |          |         |          |
| <b>Passivos financeiros mensurados ao valor justo</b>                  |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |          |             |          |         |          |
| Swaps de taxa de juros utilizados para <i>hedging</i>                  | 21   | -                        | -                         | (5)                                   | -                         | -                        | -                      | -                           | (5)      | -           | (5)      | -       | (5)      |
| Contratos de câmbio a termo utilizados para <i>hedging</i>             | 21   | -                        | -                         | (7)                                   | -                         | -                        | -                      | -                           | (7)      | -           | (7)      | -       | (7)      |
|                                                                        |      | -                        | -                         | (12)                                  | -                         | -                        | -                      | -                           | (12)     |             |          |         |          |
| <b>Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo<sup>67</sup></b> |      |                          |                           |                                       |                           |                          |                        |                             |          |             |          |         |          |
| Saldo bancário a descoberto                                            | 11   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (282)                       | (282)    |             |          |         |          |
| Empréstimos bancários com garantia                                     | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (12.078)                    | (12.078) | -           | (12.861) | -       | (12.861) |
| Empréstimos bancários sem garantia                                     | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (117)                       | (117)    | -           | (115)    | -       | (115)    |
| Títulos de dívida emitidos sem garantia                                | 22   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (9.200)                     | (9.200)  | -           | (9.381)  | -       | (9.381)  |
| Empréstimos de coligadas                                               | 27   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (1.000)                     | (1.000)  | -           | (997)    | -       | (997)    |
| Passivo de arrendamento mercantil financeiro                           | 27   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (2.182)                     | (2.182)  | -           | (2.163)  | -       | (2.163)  |
| Fornecedores                                                           | 21   | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (20.789)                    | (20.789) |             |          |         |          |
|                                                                        |      | -                        | -                         | -                                     | -                         | -                        | -                      | (45.648)                    | (45.648) |             |          |         |          |

\* despesas provisionadas que não são passivos financeiros (R\$ 32 mil) não foram incluídas.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (b) Mensuração do valor justo

## (i) Técnicas de avaliação e inputs significativos não observáveis

As tabelas abaixo apresentam as técnicas de valorização utilizadas na mensuração dos valores justos de Nível 2 e 3, assim como os *inputs* significativos não observáveis utilizados.

## Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo

CPC 46.93  
(d), (h), 99IFRS 13.93  
(d), (h), 99CPC 15.B67  
(b) (iii)IFRS 3.B67  
(b)(iii)

| Tipo                                                 | Técnica de avaliação                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Inputs significativos não observáveis                                                                                                                                                                                                                          | Relacionamento entre os <i>inputs</i> significativos não observáveis e mensuração do valor justo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Contraprestação contingente                          | Fluxos de caixa descontados: O modelo de avaliação considera o valor presente dos pagamentos esperados, descontado por uma taxa ajustada ao risco. O pagamento esperado é determinado considerando cenários possíveis das receitas e do LAJIDA projetado, o valor a ser pago em cada cenário e a probabilidade de ocorrência de cada cenário. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Previsão da taxa de crescimento anual da receita: (2015: 3-8%; 2014: 4-8%)</li> <li>Previsão da margem do LAJIDA: (2015: 8%; 2014: 7%)</li> <li>Taxa de desconto ajustada ao risco: (2015: 5,5%; 2014: 5,0%)</li> </ul> | <p>O valor justo estimado poderia aumentar (diminuir) se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a taxa de crescimento anual da receita fosse maior (menor);</li> <li>a margem do LAJIDA fosse maior (menor); ou</li> <li>a taxa de desconto ajustada ao risco fosse menor (maior).</li> </ul> <p>Normalmente, uma mudança na taxa de crescimento anual da receita é acompanhada por uma mudança similar na margem do LAJIDA.</p>   |
| Ações                                                | Técnica de comparação de mercado: O modelo de avaliação é baseado em múltiplos de mercado derivados de preços cotados de empresas comparáveis à investida assim como nas receitas e no LAJIDA esperado da investida. A estimativa é ajustada pela inexistência de mercado para as ações.                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Previsão da taxa de crescimento anual da receita: (2015: 2-6%; 2014: 3-7%)</li> <li>Previsão da margem do LAJIDA: (2015: 4%; 2014: 4%)</li> <li>Múltiplos de mercado ajustados: (2015: 4-6; 2014: 4-7)</li> </ul>       | <p>O valor justo estimado poderia aumentar (diminuir) se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a taxa de crescimento anual da receita fosse maior (menor);</li> <li>a margem do LAJIDA fosse maior (menor); ou</li> <li>os múltiplos de mercado ajustados fossem maiores (menores).</li> </ul> <p>Normalmente, uma mudança na taxa de crescimento anual da receita é acompanhada por uma mudança similar na margem do LAJIDA.</p> |
| Contratos de câmbio a termo e swaps de taxa de juros | Técnica de comparação de mercado: Os valores justos são baseados em cotações de corretoras. Contratos similares são negociados em mercados ativos e as cotações refletem transações atuais de instrumentos similares.                                                                                                                         | Não aplicável.                                                                                                                                                                                                                                                 | Não aplicável.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (b) Mensuração do valor justo (continuação)

## (i) Técnicas de avaliação e dados (inputs) significativos não observáveis (continuação)

CPC 46.93 (d),  
97, 99IFRS 13.93 (d),  
97, 99

## Instrumentos financeiros não mensurados ao valor justo

| Tipo                          | Técnica de avaliação                                                                                                                                               | Inputs significativos não observáveis |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| Outros passivos financeiros * | Fluxos de caixa descontados: O modelo de avaliação considera o valor presente do pagamento esperado, descontado utilizando uma taxa de desconto ajustada ao risco. | Não aplicável.                        |

- \* Outros passivos financeiros incluem empréstimos bancários com e sem garantia, títulos de dívida emitidos sem garantia, notas conversíveis - componente passivo, empréstimos de coligadas e passivos de arrendamento mercantil financeiro.

## (ii) Transferências entre Nível 1 e 2

CPC 46.93 (c)

IFRS 13.93 (c)

Em 31 de dezembro de 2015, títulos de dívida corporativos disponíveis para venda no montante de R\$ 40 mil foram transferidos do Nível 1 para o Nível 2 pois preços cotados no mercado para tais títulos de dívida não estavam mais disponíveis em uma base regular. Para determinar o valor justo de tais títulos de dívida, a Administração utilizou uma técnica de avaliação na qual todos os *inputs* significativos foram baseados em dados de mercado observáveis. Não ocorreram transferências do Nível 2 para o Nível 1 em 2015 e nenhuma transferência em 2014.

## (iii) Valores justos de Nível 3

## Conciliação dos valores justos de Nível 3

A tabela abaixo apresenta a conciliação do saldo de abertura e do saldo de fechamento dos valores justos de Nível 3.

CPC 46.93 (e)(ii)

IFRS 13.93 (e)(ii)

CPC 46.93 (e)(iii)

IFRS 13.93 (e)(iii)

| <i>Em milhares de Reais</i>                            | <i>Nota</i> | <b>Ações disponíveis para venda</b> | <b>Contra-prestação contingente</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Balanço em 1º de janeiro de 2014                       |             | -                                   | -                                   |
| <b>Ganho incluído em outros resultados abrangentes</b> |             |                                     |                                     |
| – Variação líquida no valor justo                      |             | 13                                  | -                                   |
| Compras                                                |             | 212                                 | -                                   |
| <b>Balanço em 31 de dezembro de 2014</b>               |             | <b>225</b>                          | <b>-</b>                            |
| Balanço em 1º janeiro de 2015                          |             | 225                                 | -                                   |
| Assumido em combinação de negócios                     | 3 (a)       | -                                   | (250)                               |
| <b>Perdas incluídas nas despesas financeiras</b>       |             |                                     |                                     |
| – Variação líquida no valor justo (não realizada)      | 39          | -                                   | (20)                                |
| <b>Ganho incluído em outros resultados abrangentes</b> |             |                                     |                                     |
| – Variação líquida no valor justo (não realizada)      |             | 18                                  | -                                   |
| Transferências para fora do Nível 3                    |             | (243)                               | -                                   |
| <b>Balanço em 31 de dezembro de 2015</b>               |             | <b>-</b>                            | <b>(270)</b>                        |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (b) Mensuração do valor justo (continuação)

## (iii) Valores justos de Nível 3 (continuação)

## Transferências para fora do Nível 3

CPC 46.93 (e)(iv) IFRS 13.93 (e)(iv)

O Grupo mantém um investimento em ações da MSE Limited, o qual está classificado como disponível para venda, com um valor justo de R\$ 243 mil em 31 de dezembro de 2015 (31 de dezembro de 2014: R\$ 225 mil). O valor justo do investimento estava anteriormente classificado como Nível 3 em 31 de dezembro de 2014 (para informação sobre a técnica de avaliação, veja item (i) acima). Isso era devido ao fato das ações não serem listadas em bolsa e não existirem transações observáveis em condições de mercado para as ações.

Em 2015, a MSE Limited listou suas ações em bolsa e atualmente as ações são ativamente negociadas naquele mercado. Como as ações passaram a ter preços cotados e publicados em um mercado ativo, a mensuração do valor justo foi transferida do Nível 3 para o Nível 1 da hierarquia de valor justo em 31 de dezembro de 2015.

CPC 46.93 (h)(ii) IFRS 13.93 (h)(ii)

## Análise de sensibilidade

Para os valores justos da contraprestação contingente e ações disponíveis para venda, alterações possivelmente razoáveis na data das demonstrações financeiras em um dos *inputs* significativos não observáveis, e mantendo os demais *inputs* constantes, teriam os seguintes efeitos.

## Contraprestação contingente

| Efeito em milhares de Reais                              | Resultado |         |
|----------------------------------------------------------|-----------|---------|
|                                                          | Aumento   | Redução |
| <b>31 de dezembro de 2015</b>                            |           |         |
| Taxa anual de crescimento da receita (0,5% de alteração) | (80)      | 78      |
| Margem LAJIDA (0,3% de alteração)                        | (60)      | 59      |
| Taxa de desconto ajustada ao risco (1% de alteração)     | 90        | (85)    |

## Ações disponíveis para venda

| Efeito em milhares de Reais                              | Outros resultados abrangentes, líquido de impostos |         |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------|
|                                                          | Aumento                                            | Redução |
| <b>31 de dezembro de 2014</b>                            |                                                    |         |
| Taxa anual de crescimento da receita (0,5% de alteração) | 70                                                 | (69)    |
| Margem LAJIDA (0,2% de alteração)                        | 79                                                 | (71)    |
| Múltiplos de mercado ajustado (5% de alteração)          | 81                                                 | (81)    |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

(c) Gerenciamento dos riscos financeiros <sup>68</sup>

O Grupo possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito (veja (c)(ii));
- Risco de liquidez (veja (c)(iii)); e
- Risco de mercado (veja (c)(iv)).

CPC 40.31

IFRS 7.31

## (i) Estrutura de gerenciamento de risco

O Conselho de Administração da Companhia tem a responsabilidade global sobre o estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco do Grupo. O Conselho de Administração estabeleceu o Comitê de Gerenciamento de Risco, que é responsável pelo desenvolvimento e acompanhamento das políticas de gerenciamento de risco do Grupo. O Comitê reporta regularmente ao Conselho de Administração sobre suas atividades.

As políticas de gerenciamento de risco do Grupo são estabelecidas para identificar e analisar os riscos aos quais o Grupo está exposto, para definir limites de riscos e controles apropriados, e para monitorar os riscos e a aderência aos limites definidos. As políticas de gerenciamento de risco e os sistemas são revisados regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades do Grupo. O Grupo através de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento, busca manter um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

O Comitê de Auditoria do Grupo supervisiona a forma como a Administração monitora a aderência às políticas e procedimentos de gerenciamento de risco do Grupo, e revisa a adequação da estrutura de gerenciamento de risco em relação aos riscos aos quais o Grupo está exposto. O Comitê de Auditoria é suportado pelo time de auditoria interna na execução de suas atribuições. A auditoria interna realiza revisões regulares e esporádicas nas políticas e procedimentos de gerenciamento de risco, e o resultado destes procedimentos é reportado para o Comitê de Auditoria.

CPC 40.31, 33

IFRS 7.31, 33

## (ii) Riscos de crédito

Risco de crédito é o risco de o Grupo incorrer em perdas financeiras caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais. Esse risco é principalmente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros do Grupo.

CPC 40.36 (a)

IFRS 7.36 (a)

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito.

## Contas a receber e outros recebíveis

A exposição do Grupo a risco de crédito é influenciada principalmente pelas características individuais de cada cliente. Contudo, a Administração também considera os fatores que podem influenciar o risco de crédito da sua base de clientes, incluindo o risco de não pagamento da indústria e do país no qual o cliente opera. Para maiores detalhes sobre concentração de receita, (veja nota explicativa 35 (e)).

<sup>68</sup> A divulgação dos riscos financeiros apresentada é apenas ilustrativa e reflete os fatos e circunstâncias do Grupo. Em particular, o CPC 40 / IFRS 7 exige a divulgação de dados quantitativos sumarizados sobre a exposição de risco da entidade com base nas informações fornecidas internamente ao pessoal-chave da Administração, embora certas divulgações mínimas também sejam exigidas mesmo que não tenham sido divulgadas ao pessoal-chave.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (ii) Riscos de crédito (continuação)

## Contas a receber e outros recebíveis (continuação)

O Comitê de Gerenciamento de Risco estabeleceu uma política de crédito na qual cada novo cliente é analisado individualmente quanto à sua condição financeira antes de o Grupo apresentar uma proposta de limite de crédito e termos de pagamento. A revisão efetuada pelo Grupo inclui a avaliação de *ratings* externos, quando disponíveis, e, em alguns casos, referências bancárias. Limites de crédito são estabelecidos para cada cliente e são revisados trimestralmente. Vendas que eventualmente excedam esses limites exigem aprovação do Comitê de Gerenciamento de Risco.

Mais de 85% dos clientes do Grupo vêm operando com o Grupo por mais de 4 anos, e nenhuma perda foi reconhecida para esses clientes. No monitoramento do risco de crédito, os clientes são agrupados de acordo com suas características de crédito, incluindo se estes são clientes pessoas físicas ou jurídicas, se são atacadistas, revendedores ou clientes finais, sua área geográfica, indústria e existência de dificuldades financeiras no passado.

CPC 40.33 (c) IFRS 7.33 (c)

O Grupo está monitorando de perto o ambiente econômico na zona do Euro e está tomando ações para limitar sua exposição a clientes em países que estão apresentando volatilidade econômica específica. Em 2015, certos limites de compra foram reduzidos, particularmente para clientes que operam nos países [A, B, C, D e E], uma vez que a experiência do Grupo mostra que a volatilidade econômica recente tem apresentado maior impacto nos clientes destes países do que de outros.

CPC 40.36 (b) IFRS 7.36 (b)

O Grupo não exige garantias com relação à 'Contas a receber e outros recebíveis'.

O Grupo registrou uma provisão para perda que representa sua estimativa de perdas incorridas referentes à 'Contas a receber e outros recebíveis'.

CPC 40.34 (a), 36(a) IFRS 7.34 (a), 36(a)

Em 31 de dezembro de 2015, a exposição máxima ao risco de crédito para 'Contas a receber e outros recebíveis' por região geográfica era:

| Em milhares de Reais          | Consolidado<br>Valor contábil |               |
|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
|                               | 2015                          | 2014          |
| Países A, B, C, D e E         | 1.053                         | 1.583         |
| Outros países da zona do Euro | 18.516                        | 10.342        |
| Inglaterra                    | 2.534                         | 2.685         |
| Estados Unidos                | 9.915                         | 7.687         |
| Outros                        | 249                           | 188           |
| <b>Total</b>                  | <b>32.267</b>                 | <b>22.485</b> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (ii) Riscos de crédito (continuação)

## Contas a receber e outros recebíveis (continuação)

CPC 40.34 (a), 36 (a) IFRS 7.34 (a), 36 (a)

Em 31 de dezembro de 2015, a exposição máxima ao risco de crédito para 'Contas a receber e outros recebíveis' por tipo de contraparte era <sup>69</sup>:

| Em milhares de Reais | Consolidado    |               |
|----------------------|----------------|---------------|
|                      | Valor contábil |               |
|                      | 2015           | 2014          |
| Clientes no atacado  | 23.804         | 14.429        |
| Clientes no varejo   | 8.090          | 7.145         |
| Clientes finais      | 298            | 820           |
| Outros               | 75             | 91            |
|                      | <b>32.267</b>  | <b>22.485</b> |

CPC 40.34 (a), 36 (a) IFRS 7.34 (a), 36 (a)

Em 31 de dezembro de 2015, o cliente mais relevante do Grupo, um atacadista europeu, é responsável por R\$ 8.034 mil do saldo contábil de 'Contas a receber e outros recebíveis' (2014: R\$ 4.986 mil).

CPC 40.37 (a) IFRS 7.37 (a)

A composição por classe de vencimento no final do período de relatório dos saldos para os quais não foram reconhecidas provisões para perdas por redução no valor recuperável era a seguinte <sup>70</sup>:

| Em milhares de Reais     | Consolidado   |               |
|--------------------------|---------------|---------------|
|                          | 2015          | 2014          |
| A vencer                 | 28.943        | 19.120        |
| Vencido de 1 a 30 dias   | 2.685         | 3.032         |
| Vencido de 31 a 90 dias  | 375           | 112           |
| Vencido de 90 a 120 dias | 37            | 26            |
|                          | <b>32.040</b> | <b>22.290</b> |

A Administração acredita que os montantes que não sofreram perda por redução ao valor recuperável e que estão vencidos há mais de 30 dias ainda são cobráveis integralmente, com base em histórico de comportamento de pagamento e em análises detalhadas do risco de crédito dos respectivos clientes.

IFRS 7.IG 18

**69** A identificação de concentrações de risco exige julgamento por parte da Administração, levando em consideração as circunstâncias específicas da entidade, e podem surgir de: setores da indústria, índices de crédito, distribuição geográfica ou um número limitado de contrapartes individuais.

CPC 40.37 (a) IFRS 7.37 (a)

**70** O Grupo divulgou uma análise de vencimento somente do saldo de 'Contas a receber e outros recebíveis' pois esta é a única classe de ativos financeiros que estava vencida, mas não sofreu ajuste para redução ao valor recuperável na data de reporte. Outras entidades podem ter outras classes de ativos financeiros para os quais este requerimento de divulgação seja relevante.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (ii) Riscos de crédito (continuação)

## Contas a receber e outros recebíveis (continuação)

CPC 40.36 (c) IFRS 7.36 (c)

Uma análise da qualidade de crédito do saldo de 'Contas a receber e outros recebíveis' que não estão vencidos nem reduzidos ao valor recuperável está apresentada abaixo:

| Em milhares de Reais                                                                 | Consolidado   |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                      | 2015          | 2014          |
| Avaliação externa de crédito de pelo menos A1 pela agência [x] ou A pela agência [y] | 15.664        | 10.139        |
| Outros clientes (histórico de transações com o Grupo)                                |               |               |
| - pelo menos quatro anos ou mais *                                                   | 11.258        | 7.633         |
| - menos de quatro anos *                                                             | 1.930         | 1.290         |
| - alto risco                                                                         | 91            | 58            |
|                                                                                      | <b>28.943</b> | <b>19.120</b> |

\* Excluindo os de alto risco

CPC 40.16 IFRS 7.16

O movimento na provisão para perdas por redução ao valor recuperável em relação ao 'Contas a receber e outros recebíveis' durante o exercício foi o seguinte:

| Em milhares de Reais                                   | Provisão para casos específicos | Provisão para classes de clientes |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo em 1º de janeiro de 2014                         | 6                               | 20                                |
| Provisão para redução ao valor recuperável reconhecida | 6                               | 24                                |
| Valores baixados                                       | (2)                             | -                                 |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>                 | <b>10</b>                       | <b>44</b>                         |
| Provisão para redução ao valor recuperável reconhecida | 144                             | 6                                 |
| Valores baixados                                       | (4)                             | -                                 |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>                 | <b>150</b>                      | <b>50</b>                         |

CPC 40.37 (b) IFRS 7.37 (b)

Em 31 de dezembro de 2015, foi constituída uma provisão para perda por redução ao valor recuperável de R\$ 60 mil relacionada a um cliente que declarou falência durante o ano. Em 31 de dezembro de 2015, havia também uma perda por redução ao valor recuperável de R\$ 20 mil relacionada ao saldo de 'Contas a receber de clientes' adquirido como parte da aquisição da Papyrus (veja [nota explicativa 3 \(c\)](#)). O restante da perda por redução ao valor recuperável em 31 de dezembro de 2015 é relacionado a vários clientes que indicaram que não devem conseguir pagar seus saldos em aberto, principalmente devido às atuais circunstâncias econômicas do mercado em que operam.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (ii) Riscos de crédito (continuação)

## Títulos de dívida

O Grupo limita sua exposição ao risco de crédito através do investimento em títulos de dívida que tenham um mercado líquido e que o risco da contraparte tenha um *rating* de pelo menos A1 da agência de *rating* [x] ou A da agência de *rating* [y].

CPC 40.34 (a), 36 (a) IFRS 7.34 (a), 36 (a)

A exposição máxima ao risco de crédito dos títulos de dívida classificados como mantidos até o vencimento, disponíveis para venda e para negociação no final do período em análise por região geográfica foi como a seguir:

| Em milhares de Reais          | Consolidado<br>Valor contábil |              |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
|                               | 2015                          | 2014         |
| Doméstico                     | 1.625                         | 2.328        |
| Países A, B, C, D e E         | 69                            | 115          |
| Outros países da zona do Euro | 368                           | 273          |
| Inglaterra                    | 436                           | 430          |
| Estados Unidos                | 299                           | 51           |
|                               | <b>2.797</b>                  | <b>3.197</b> |

CPC 40.16

IFRS 7.16

A movimentação na provisão para perda ao valor recuperável com relação a títulos de dívida corporativos - mantidos até o vencimento durante o ano foi como a seguir:

| Em milhares de Reais                       | Consolidado |           |
|--------------------------------------------|-------------|-----------|
|                                            | 2015        | 2014      |
| Saldo em 1º de janeiro                     | 20          | 20        |
| Provisão para redução ao valor recuperável | 60          | -         |
| <b>Saldo em 31 de dezembro</b>             | <b>80</b>   | <b>20</b> |

O Grupo não tinha nenhum título de dívida que estava vencido e não reduzido ao valor de recuperação em 31 de dezembro de 2015 e de 2014.

CPC 40.37 (b)

IFRS 7.37 (b)

Uma perda por redução ao valor recuperável de R\$ 60 mil em relação a investimentos mantidos até o vencimento foi reconhecida durante o ano corrente devido a dificuldades financeiras significativas enfrentadas pelos emissores desses títulos. O Grupo não possui garantias com relação a esses títulos.

## Caixa e equivalentes de caixa

CPC 40.34 (a),  
36 (a), 36 (c)IFRS 7.34 (a), 36 (a),  
36 (c)

O Grupo detinha 'Caixa e equivalentes de caixa' de R\$ 1.505 mil em 31 de dezembro de 2015 (2014: R\$ 1.850 mil). O 'Caixa e equivalentes de caixa' são mantidos com bancos e instituições financeiras que possuem *rating* entre AA- e AA+, baseado na agência de *rating* [x].

## Derivativos

CPC 40.36 (c)

IFRS 7.36 (c)

Os derivativos são contratados com bancos e instituições financeiras que possuem *rating* entre AA- e AA+, baseado na agência de *rating* [y].

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (ii) Riscos de crédito (continuação)

## Garantias

A política do Grupo é fornecer garantias financeiras somente para obrigações das suas controladas. Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia havia emitido garantias para certos bancos em relação às linhas de crédito concedidas a duas de suas controladas (veja [nota explicativa 2 \(b\)](#)).

CPC 40.31, 33 IFRS 7.31, 33

## (iii) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco de que o Grupo irá encontrar dificuldades em cumprir as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa ou com outro ativo financeiro. A abordagem do Grupo na Administração da liquidez é de garantir, na medida do possível, que sempre terá liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações no vencimento, tanto em condições normais como de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou risco de prejudicar a reputação do Grupo.

O Grupo utiliza o custeio ABC para precificar seus produtos e serviços, que auxilia no monitoramento de exigências de fluxo de caixa e na otimização do retorno de caixa sobre investimentos.

CPC 40.34 (a), B10A IFRS 7.34 (a), B10A

O Grupo busca manter o nível de seu 'Caixa e equivalentes de caixa' e outros investimentos com mercado ativo em um montante superior às saídas de caixa para liquidação de passivos financeiros (exceto 'Fornecedores') para os próximos 60 dias. O índice de investimentos sobre saídas de caixa era de 1,65 em 31 de dezembro de 2015 (2014: 1,58). O Grupo monitora também o nível esperado de entradas de caixa proveniente do 'Contas a receber de clientes e outros recebíveis' em conjunto com as saídas esperadas de caixa relacionadas à 'Fornecedores e outras contas a pagar'. Em 31 de dezembro de 2015, os fluxos de caixa esperados provenientes do 'Contas a receber de clientes e outros recebíveis' com vencimento dentro de dois meses era de R\$ 12.311 mil (2014: R\$ 8.940). Isso exclui o potencial impacto de circunstâncias extremas que não podem ser razoavelmente previstas, tais como desastres naturais.

CPC 03.50 (a) IAS 7.50 (a)

Além disso, o Grupo possui as seguintes linhas de crédito:

- R\$ 10 milhões de linha de crédito para saque a descoberto sem garantia. Os juros seriam pagos de acordo com o CDI mais 1,5%a.a. (2014: CDI mais 1,6%a.a.).
- R\$ 15 milhões de linha de crédito sem garantia que podem ser sacados em parcelas para atender a necessidades de financiamentos de curto prazo. Essa linha de crédito possui vencimento de 30 dias, e é renovada automaticamente por opção do Grupo. Os juros seriam pagos de acordo com o CDI mais 1%a.a. (2014: CDI mais 1,1%a.a.).

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (iii) Risco de liquidez (continuação)

## Exposição ao risco de liquidez

CPC 40.39 (a) IFRS 7.39 (a)

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros na data da demonstração financeira. Esses valores são brutos e não-descontados, e incluem pagamentos de juros contratuais e excluem o impacto dos acordos de compensação. <sup>71,72</sup>

31 de dezembro de 2015

Consolidado

Fluxos de caixa contratuais

CPC 40.39 (a),  
B11A-B11D IFRS 7.39 (a),  
B11A-B11D

| <i>Em milhares de Reais</i>                                 | Valor<br>contábil | 2 meses<br>Total ou menos | 2-12<br>meses   | 1-2<br>anos    | 2-5<br>anos    | Mais que<br>5 anos |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|
| <b>Passivos financeiros não derivativos</b>                 |                   |                           |                 |                |                |                    |
| Contraprestação contingente                                 | 270               | (330)                     | -               | -              | -              | (330)              |
| Saldo bancário a descoberto                                 | 334               | (334)                     | (334)           | -              | -              | -                  |
| Empréstimos bancários com garantia                          | 7.631             | (8.431)                   | (689)           | (420)          | (1.810)        | (5.512)            |
| Empréstimos bancários sem garantia                          | 503               | (520)                     | (194)           | (326)          | -              | -                  |
| Títulos de dívida emitidos sem garantia                     | 9.200             | (10.272)                  | (59)            | (3.195)        | (709)          | (6.309)            |
| Notas conversíveis                                          | 4.678             | (5.375)                   | -               | (150)          | (150)          | (5.075)            |
| Ações preferenciais resgatáveis                             | 1.939             | (2.528)                   | (15)            | (73)           | (88)           | (264)              |
| Dividendos das ações preferenciais resgatáveis              | 51                | (51)                      | (51)            | -              | -              | -                  |
| Passivo de arrendamento financeiro                          | 1.928             | (2.663)                   | (178)           | (357)          | (450)          | (678)              |
| Fornecedores e outras contas a pagar                        | 22.662            | (22.662)                  | (22.662)        | -              | -              | -                  |
|                                                             | <b>49.196</b>     | <b>(53.166)</b>           | <b>(24.182)</b> | <b>(4.521)</b> | <b>(3.207)</b> | <b>(18.168)</b>    |
|                                                             |                   |                           |                 |                |                | <b>(3.088)</b>     |
| <b>Passivos financeiros derivativos<sup>73</sup></b>        |                   |                           |                 |                |                |                    |
| Swaps de taxas de juros utilizados para <i>hedging</i>      | 20                | (21)                      | (1)             | (6)            | (6)            | (8)                |
| Contratos de câmbio a termo, utilizados para <i>hedging</i> |                   |                           |                 |                |                |                    |
| – Saída                                                     | 8                 | (152)                     | (91)            | (61)           | -              | -                  |
| – Entrada                                                   | -                 | 142                       | 85              | 57             | -              | -                  |
|                                                             | <b>(28)</b>       | <b>(31)</b>               | <b>(7)</b>      | <b>(10)</b>    | <b>(6)</b>     | <b>(8)</b>         |
|                                                             |                   |                           |                 |                |                | <b>-</b>           |

CPC 40.39, B 11 IFRS 7.39, B11  
Insights 7.8.370.80

**71** O Grupo divulgou uma análise de vencimento contratual de seus passivos financeiros, que é a divulgação mínima de acordo com o CPC 40 / IFRS 7 relacionada ao risco de liquidez. Como o CPC 40 / IFRS 7 não determina o número de intervalos de tempo a serem utilizados na análise, o Grupo aplicou julgamento para determinar os intervalos de tempo apropriados.

Insights 7.8.370.70

**72** O Grupo incluiu tanto os fluxos de caixa dos juros como do principal em sua análise. Em nosso entendimento, isso representa melhor o risco de liquidez ao qual o Grupo está exposto.

Insights 7.8.370.30

**73** Em nosso entendimento, a análise de vencimento contratual deve incluir todos os passivos financeiros derivativos, mas a divulgação dos vencimentos contratuais só é requerida para aqueles passivos financeiros derivativos para os quais o vencimento contratual é essencial para o entendimento de recebimento dos fluxos de caixa.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (iii) Risco de liquidez (continuação)

## Exposição ao risco de liquidez (continuação)

31 de dezembro de 2014

Consolidado

Fluxos de caixa contratuais

|                                             | Valor         | Fluxos de caixa contratuais |                 |                |                |                |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                             | Contábil      | 2 meses                     | 2-12            | 1-2            | 2-5            | Mais que       |
| Em milhares de Reais                        |               | Total ou menos              | meses           | anos           | anos           | 5 anos         |
| <b>Passivos financeiros não derivativos</b> |               |                             |                 |                |                |                |
| Saldo bancário a descoberto                 | 282           | (282)                       | (282)           | -              | -              | -              |
| Empréstimos bancários com garantia          | 12.078        | (13.112)                    | (1.720)         | (3.605)        | (518)          | (6.357)        |
| Empréstimos bancários sem garantia          | 117           | (125)                       | (63)            | (62)           | -              | -              |
| Títulos de dívida emitidos sem garantia     | 9.200         | (10.613)                    | (61)            | (184)          | (3.306)        | (1.703)        |
| Passivo de arrendamento financeiro          | 2.182         | (3.186)                     | (177)           | (354)          | (458)          | (666)          |
| Empréstimos de coligadas                    | 1.000         | (1.048)                     | (8)             | (1.040)        | -              | -              |
| Fornecedores e outras contas a pagar        | 20.789        | (20.789)                    | (20.789)        | -              | -              | -              |
|                                             | <b>45.648</b> | <b>(49.155)</b>             | <b>(23.100)</b> | <b>(5.245)</b> | <b>(4.282)</b> | <b>(7.802)</b> |
| <b>Passivos financeiros derivativos</b>     |               |                             |                 |                |                |                |
| Swaps de taxas de juros utilizados para     |               |                             |                 |                |                |                |
| <i>hedging</i>                              | 5             | (5)                         | -               | (2)            | (1)            | (2)            |
| Contratos de câmbio a termo utilizados para |               |                             |                 |                |                |                |
| <i>hedging</i> :                            |               |                             |                 |                |                |                |
| – Saída                                     | 7             | (41)                        | (25)            | (16)           | -              | -              |
| – Entrada                                   | -             | 32                          | 19              | 13             | -              | -              |
|                                             | <b>12</b>     | <b>(14)</b>                 | <b>(6)</b>      | <b>(5)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(2)</b>     |

Os fluxos de entradas/(saídas), divulgados na tabela acima, representam os fluxos de caixa contratuais não descontados relacionados aos passivos financeiros derivativos mantidos para fins de gerenciamento de risco e que normalmente não são encerrados antes do vencimento contratual. A divulgação apresenta os montantes dos fluxos de caixa líquidos para derivativos que são liquidados em caixa com base em sua exposição líquida e fluxos de caixa bruto de entradas e saídas para os derivativos que têm liquidação simultânea bruta.

Conforme divulgado nas [notas explicativas 22 e 41](#), o Grupo tem um empréstimo bancário com garantia que contém uma cláusula contratual restritiva (*covenant*). O não cumprimento futuro desta cláusula contratual restritiva pode exigir que o Grupo pague o empréstimo antes da data indicada na tabela acima. Adicionalmente, conforme divulgado na [nota explicativa 22 \(c\)](#), as notas conversíveis se tornam resgatáveis, caso o Grupo exceda o índice de 1,95 entre dívida líquida e patrimônio líquido. A cláusula contratual restritiva é monitorada regularmente pela tesouraria e reportada periodicamente para a Administração para garantir que o contrato esteja sendo cumprido. Os pagamentos de juros sobre empréstimos a uma taxa de juros pós-fixada e os títulos de dívida incluídos na tabela acima refletem as taxas de juros de mercado a termo na data do balanço e estes montantes podem mudar na medida em que as taxas de juros pós-fixadas mudem. Os fluxos de caixa futuros referentes à contraprestação contingente (veja [nota explicativa 3 \(a\)](#)) e os instrumentos derivativos podem ser diferentes dos montantes apresentados na tabela acima, uma vez que as taxas de juros e taxas de câmbio ou as condições relevantes das transações podem mudar. Exceto por esses passivos financeiros, não é esperado que os fluxos de caixa incluídos na análise de acima possam ocorrer significativamente mais cedo, ou em valores significativamente diferentes.

CPC 40.39 (a),  
B11A-B11DIFRS 7.39 (a), B11A-  
B11DCPC 40.39 (b),  
B11A-B11DIFRS 7.39 (b),  
B11A-B11DCPC 40.39 (b), (c),  
B11DIFRS 7.39 (b), (c),  
B11D

CPC 40.B10A

IFRS 7.B10A

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (iv) Risco de mercado

CPC 40.33

IFRS 7.33

Risco de mercado é o risco de que alterações nos preços de mercado - tais como taxas de câmbio, taxas de juros e preços de ações - irão afetar os ganhos do Grupo ou o valor de seus instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercado, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

O Grupo utiliza derivativos para gerenciar riscos de mercado. Todas essas operações são conduzidas dentro das orientações estabelecidas pelo Comitê de Gerenciamento de Risco. Geralmente, o Grupo busca aplicar contabilidade de *hedge* para gerenciar a volatilidade no resultado.

## Risco cambial

O Grupo está exposto ao risco cambial decorrente de diferenças entre as moedas nas quais as vendas, compras e empréstimos são denominados, e as respectivas moedas funcionais das entidades do Grupo. As moedas funcionais do Grupo são basicamente o Real (R\$), o Dólar Norte-Americano (USD) e o Euro (€). As moedas nas quais as transações do Grupo são primariamente denominadas são: R\$, USD, Libra Esterlina (GBP) e Franco Suíço (CHF).

CPC 40.22

IFRS 7.22

Em geral, o Grupo faz *hedging* de 75% a 85% de sua exposição esperada em moeda estrangeira com relação a vendas e compras previstas para os próximos seis meses. O Grupo também protege pelo menos 80% do contas a receber de clientes e a pagar a fornecedores, denominadas em moeda estrangeira. O Grupo utiliza contratos futuros para proteger seu risco cambial, a maioria com vencimento de menos de um ano da data do balanço. Tais contratos são geralmente designados como *hedges* de fluxo de caixa.

Em geral, empréstimos são denominados em moeda equivalente aos fluxos de caixa gerados pelas operações comerciais do Grupo, principalmente em Reais, mas também em USD e GBP. Adicionalmente, os juros sobre empréstimos são baseados na moeda do empréstimo. Isso proporciona um *hedge* econômico sem a contratação de derivativos, fazendo com que a contabilidade de *hedge* não seja aplicada nessas circunstâncias.

Com relação a outros ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, a política do Grupo é garantir que sua exposição líquida seja mantida a um nível aceitável, através da compra ou venda à vista de moedas estrangeira, quando necessário, para cobrir descasamentos de curto prazo.

CPC 40.22

IFRS 7.22

O investimento do Grupo em sua controlada na Suíça é *hedgeado* por um empréstimo bancário com garantia denominado em CHF (valor contábil de R\$ 1.240 mil (2014: R\$ 1.257 mil)), que mitiga o risco cambial decorrente dos ativos líquidos dessa controlada. O valor justo do empréstimo em 31 de dezembro de 2015 era de R\$ 1.090 mil (2014: R\$ 1.050 mil). O empréstimo é designado como um *hedge* de investimento líquido. Nenhuma inefetividade foi reconhecida para o *hedge* de investimento líquido. Os investimentos do Grupo em outras controladas não são *hedgeados*.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (iv) Risco de mercado (continuação)

## Risco cambial (continuação)

CPC 40.34 (a) IFRS 7.34 (a)

## Exposição ao risco cambial

Um resumo da exposição a risco cambial do Grupo, conforme reportado à Administração está apresentado abaixo:

| Consolidado                                                   | 31 de dezembro de 2015 |                |                |                | 31 de dezembro de 2014 |                |                |                |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | R\$                    | USD            | GBP            | CHF            | R\$                    | USD            | GBP            | CHF            |
| <i>Em milhares de Reais</i>                                   |                        |                |                |                |                        |                |                |                |
| Contas a receber                                              | 1.977                  | 8.365          | 2.367          | -              | 3.099                  | 6.250          | 1.780          | -              |
| Empréstimos bancários sem garantia                            | -                      | (1.447)        | (886)          | (1.240)        | -                      | (1.521)        | (4.855)        | (1.257)        |
| Contas a pagar                                                | (876)                  | (7.956)        | (4.347)        | -              | (5.411)                | (10.245)       | (2.680)        | -              |
| <b>Exposição líquida do balanço patrimonial</b>               | <b>1.101</b>           | <b>(1.038)</b> | <b>(2.866)</b> | <b>(1.240)</b> | <b>(2.312)</b>         | <b>(5.516)</b> | <b>(5.755)</b> | <b>(1.257)</b> |
| Previsão de vendas para os próximos seis meses <sup>74</sup>  | 9.000                  | 23.000         | 12.000         | -              | 18.700                 | 17.000         | 24.000         | -              |
| Previsão de compras para os próximos seis meses <sup>74</sup> | (10.000)               | (20.000)       | (8.000)        | -              | (9.800)                | (10.000)       | (17.000)       | -              |
| <b>Exposição líquida das transações previstas</b>             | <b>(1.000)</b>         | <b>3.000</b>   | <b>4.000</b>   | <b>-</b>       | <b>8.900</b>           | <b>7.000</b>   | <b>7.000</b>   | <b>-</b>       |
| Contratos cambiais futuros (NDF)                              | -                      | (950)          | (946)          | -              | -                      | (1.042)        | (870)          | -              |
| <b>Exposição líquida</b>                                      | <b>101</b>             | <b>1.012</b>   | <b>188</b>     | <b>(1.240)</b> | <b>6.588</b>           | <b>442</b>     | <b>375</b>     | <b>(1.257)</b> |

CPC 40.31 IFRS 7.31

As seguintes taxas de câmbio foram aplicadas <sup>75</sup>:

| Real        | Taxa média |       | Taxa de fechamento |       |
|-------------|------------|-------|--------------------|-------|
|             | 2015       | 2014  | 2015               | 2014  |
| BRL x 1 USD | 0,758      | 0,765 | 0,750              | 0,758 |
| BRL x 1 GBP | 1,193      | 1,214 | 1,172              | 1,230 |
| BRL x 1 CHF | 0,818      | 0,825 | 0,810              | 0,828 |

CPC 40.34 (a) IFRS 7.34 (a)

**74** A divulgação da previsão de vendas e compras não faz parte dos requerimentos mínimos de divulgação CPC 40 / IFRS 7, uma vez que vendas e compras previstas não são instrumentos financeiros. Entretanto, o Grupo divulgou essa informação pois é relevante para a compreensão da exposição do Grupo aos riscos de moeda. Adicionalmente, o CPC 40 / IFRS 7 requer que informações quantitativas sobre exposições a risco sejam baseadas na informação fornecida internamente ao pessoal-chave da Administração, e o Grupo fornece as informações sobre as previsões de vendas e compras para a Administração como parte de seu gerenciamento de risco cambial.

CPC 40.31 IFRS 7.31

**75** Embora esta divulgação não seja exigida pelo CPC / IFRS, o Grupo decidiu divulgar as taxas de câmbio que foram aplicadas pois essa informação é significativa para o Grupo. Adicionalmente, o CPC 40 / IFRS 7 requer informações que possibilitem que os usuários das demonstrações financeiras da entidade avaliem a natureza e a extensão dos riscos decorrentes de instrumentos financeiros aos quais a entidade está exposta na data do balanço. As taxas divulgadas são fictícias e não representam cotações reais.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (iv) Risco de mercado (continuação)

## Risco cambial (continuação)

CPC 40.40

IFRS 7.40

## Análise de sensibilidade

Uma valorização (desvalorização) razoavelmente possível do Real, USD, GBP e CHF contra todas as outras moedas em 31 de dezembro, teriam afetado a mensuração dos instrumentos financeiros denominados em moeda estrangeira e afetado o patrimônio líquido e o resultado pelos montantes demonstrados abaixo. A análise considera que todas as outras variáveis, especialmente as taxas de juros, permanecem constantes e ignoram qualquer impacto da previsão de vendas e compras.

| Consolidado<br><i>Efeito em milhares de Reais</i> | Resultado do exercício |                | Patrimônio líquido,<br>líquido de impostos |                |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------------------|----------------|
|                                                   | Valorização            | Desvalorização | Valorização                                | Desvalorização |
| <b>31 de dezembro de 2015</b>                     |                        |                |                                            |                |
| Real (variação de 9%)                             | (33)                   | 33             | 25                                         | (25)           |
| USD (variação de 10%)                             | 25                     | (25)           | (7)                                        | 7              |
| GBP (variação de 8%)                              | 17                     | (17)           | (5)                                        | 5              |
| CHF (variação de 3%)                              | 2                      | (2)            | (30)                                       | 30             |
| <b>31 de dezembro de 2014</b>                     |                        |                |                                            |                |
| Real (variação de 10%)                            | (37)                   | 37             | 28                                         | (28)           |
| USD (variação de 12%)                             | 85                     | (85)           | (8)                                        | 8              |
| GBP (variação de 10%)                             | 92                     | (92)           | (7)                                        | 7              |
| CHF (variação de 5%)                              | 6                      | (6)            | (50)                                       | 50             |

## Risco de taxa de juros

CPC 40.22

IFRS 7.22

O Grupo adota como política garantir que entre 80% e 90% de sua exposição a taxa de juros seja com base em uma taxa de juros pré-fixada. Para isso, o Grupo contrata instrumentos com taxas pré-fixadas e, para instrumentos pós-fixados, designa *swaps* de taxas de juros como *hedges* de fluxo de caixa.

CPC 40.34 (a)

IFRS 7.34 (a)

## Exposição ao risco de taxa de juros

O perfil da taxa de juros dos instrumentos financeiros do Grupo remunerados por juros, conforme reportado à Administração está apresentado abaixo:

| <i>Efeito em milhares de Reais</i>               | Consolidado<br>Valor nominal |                 |
|--------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|
|                                                  | 2015                         | 2014            |
| <b>Instrumentos com taxa de juros pré-fixada</b> |                              |                 |
| Ativos financeiros                               | 2.554                        | 2.629           |
| Passivos financeiros                             | (15.793)                     | (10.522)        |
|                                                  | <b>(13.239)</b>              | <b>(7.893)</b>  |
| Efeito dos <i>swaps</i> de taxa de juros         | (8.000)                      | (7.500)         |
|                                                  | <b>(21.239)</b>              | <b>(15.393)</b> |
| <b>Instrumentos com taxa de juros pós-fixada</b> |                              |                 |
| Passivos financeiros                             | (10.086)                     | (14.055)        |
| Efeito dos <i>swaps</i> de taxa de juros         | 8.000                        | 7.500           |
|                                                  | <b>(2.086)</b>               | <b>(6.555)</b>  |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (iv) Risco de mercado (continuação)

## Risco de taxa de juros (continuação)

## Análise de sensibilidade para instrumentos com taxa de juros pré-fixada

O Grupo não contabiliza nenhum ativo ou passivo financeiro com taxa de juros pré-fixada pelo valor justo por meio do resultado, e o Grupo não designa derivativos (*swaps* de taxa de juros) como instrumentos de hedge usando o modelo de contabilidade de *hedge* de valor justo. Portanto, uma alteração nas taxas de juros ao final do período de relatório não impactaria o resultado do Grupo.

Uma alteração de 100 pontos base nas taxas de juros teria aumentado ou reduzido o patrimônio líquido em R\$ 65 mil após os impostos (2014: R\$ 66 mil). A análise pressupõe que todas as outras variáveis, particularmente as taxas de câmbio, permaneceriam constantes.

## Análise de sensibilidade de fluxo de caixa para instrumentos com taxa de juros pós-fixada

Uma alteração de 100 pontos base nas taxas de juros, na data do balanço, teria aumentado (reduzido) o patrimônio líquido e o resultado do exercício pelos montantes demonstrados abaixo. A análise considera que todas as outras variáveis, especialmente as taxas de câmbio, permaneceriam constantes.

| Consolidado                                      | Resultado do exercício |                   | Patrimônio líquido, líquido de impostos |                   |
|--------------------------------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------------------------|-------------------|
|                                                  | 100 pb aumento         | 100 pb diminuição | 100 pb aumento                          | 100 pb diminuição |
| <i>Em milhares de Reais</i>                      |                        |                   |                                         |                   |
| <b>31 de dezembro de 2015</b>                    |                        |                   |                                         |                   |
| Instrumentos com taxa de juros pós-fixada        | (66)                   | 66                | -                                       | -                 |
| Swap de taxa de juros                            | 61                     | (61)              | 310                                     | (302)             |
| <b>Sensibilidade do fluxo de caixa (líquido)</b> | <b>(5)</b>             | <b>5</b>          | <b>310</b>                              | <b>(302)</b>      |
| <b>31 de dezembro de 2014</b>                    |                        |                   |                                         |                   |
| Instrumentos com taxa de juros pós-fixada        | (142)                  | 142               | -                                       | -                 |
| Swap de taxa de juros                            | 61                     | (61)              | 280                                     | (275)             |
| <b>Sensibilidade do fluxo de caixa (líquido)</b> | <b>(81)</b>            | <b>81</b>         | <b>280</b>                              | <b>(275)</b>      |

## Outros riscos de preço de mercado

O Grupo está exposto ao risco de preços de ações, que surge de investimentos em ações disponíveis para venda, mantidos para cumprir parcialmente as obrigações dos planos de pensão de benefício definido do Grupo que são deficitários, bem como em investimentos mensurados ao valor justo por meio do resultado. A Administração monitora a proporção de ações em sua carteira de investimentos com base em índices de mercado. Investimentos materiais dentro da carteira são gerenciados individualmente e todas as decisões de compra e venda são aprovadas pelo Comitê de Gerenciamento de Risco.

O principal objetivo da estratégia de investimento do Grupo é maximizar o retorno dos investimentos para cumprir parcialmente com as obrigações de planos de pensão de benefício definido do Grupo que são deficitários, e para melhorar seus retornos de forma geral. Em relação a isso, a Administração é auxiliada por consultores externos. Certos investimentos são designados pelo valor justo por meio do resultado pois seus desempenhos são monitorados ativamente e são gerenciados com base no valor justo.

CPC 40.40

IFRS 7.40

CPC 40.B5 (a)(iii)

IFRS 7.B5 (a)(iii)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

## (c) Gerenciamento dos riscos financeiros (continuação)

## (iv) Risco de mercado (continuação)

## Outros riscos de preço de mercado

CPC 40.40

IFRS 7.40

## Análise de sensibilidade - Risco de preço das ações

Todos os investimentos do Grupo são em ações estão listados tanto na Bolsa Valores de Londres ou na Bolsa de Valores de Nova Iorque. Para tais investimentos classificados como disponíveis para venda, um aumento de 2% no FTSE 100 mais um aumento médio de 3% no Dow Jones Industrial no final do período de relatório resultaria em um aumento do patrimônio líquido de R\$ 28 mil depois dos impostos (2014: um aumento de R\$ 18 mil depois dos impostos); a mesma mudança, só que na direção oposta, teria diminuído o patrimônio líquido em R\$ 28 mil depois dos impostos (2014: uma redução de R\$ 18 mil). Para tais investimentos classificados pelo valor justo por meio do resultado, o impacto de um aumento de 2% no FTSE 100 mais um aumento médio de 3% no Dow Jones Industrial sobre o patrimônio líquido no final do período de relatório e o resultado do exercício teria sido um aumento de R\$ 16 mil depois dos impostos (2014: R\$ 18 mil depois dos impostos); a mesma mudança, só que na direção oposta, teria diminuído o patrimônio líquido e o resultado em R\$ 16 mil depois dos impostos (2014: uma redução de R\$ 18 mil).

(d) Ativos e passivos derivativos designados como *hedges* de fluxo de caixa

CPC 40.23 (a)

IFRS 7.23 (a)

A tabela a seguir indica os períodos em que os fluxos de caixas associados com os *hedges* de fluxo de caixa devem ocorrer e o valor contábil desses instrumentos de *hedge*.

| Em milhares de Reais                     | 2015           |                         |                   |               | 2014           |                         |                   |               |
|------------------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------------|-------------------|---------------|
|                                          | Valor contábil | Fluxo de caixa esperado |                   |               | Valor contábil | Fluxo de caixa esperado |                   |               |
|                                          |                | Total                   | 12 meses ou menos | Mais de 1 ano |                | Total                   | 12 meses ou menos | Mais de 1 ano |
| <b>Swaps de taxa de juros</b>            |                |                         |                   |               |                |                         |                   |               |
| Ativos                                   | 116            | 140                     | 48                | 92            | 131            | 155                     | 39                | 116           |
| Passivos                                 | (20)           | (21)                    | (7)               | (14)          | (5)            | (5)                     | (2)               | (3)           |
| <b>Contratos de cambio futuro (NDFs)</b> |                |                         |                   |               |                |                         |                   |               |
| Ativos                                   | 297            | 326                     | 326               | -             | 352            | 375                     | 375               | -             |
| Passivos                                 | (8)            | (10)                    | (10)              | -             | (7)            | (9)                     | (9)               | -             |
|                                          | <b>385</b>     | <b>435</b>              | <b>357</b>        | <b>78</b>     | <b>471</b>     | <b>516</b>              | <b>403</b>        | <b>113</b>    |

A tabela a seguir indica os períodos em que os fluxos de caixas associados com os *hedges* de fluxo de caixa devem impactar o resultado e o valor contábil desses instrumentos de *hedge*.

| Em milhares de Reais                     | 2015           |                      |                   |               | 2014           |                      |                   |               |
|------------------------------------------|----------------|----------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------------|-------------------|---------------|
|                                          | Valor contábil | Impacto no resultado |                   |               | Valor contábil | Impacto no resultado |                   |               |
|                                          |                | Total                | 12 meses ou menos | Mais de 1 ano |                | Total                | 12 meses ou menos | Mais de 1 ano |
| <b>Swaps de taxa de juros</b>            |                |                      |                   |               |                |                      |                   |               |
| Ativos                                   | 116            | 140                  | 48                | 92            | 131            | 155                  | 39                | 116           |
| Passivos                                 | (20)           | (21)                 | (7)               | (14)          | (5)            | (5)                  | (2)               | (3)           |
| <b>Contratos de cambio futuro (NDFs)</b> |                |                      |                   |               |                |                      |                   |               |
| Ativos                                   | 297            | 326                  | 228               | 98            | 352            | 375                  | 330               | 45            |
| Passivos                                 | (8)            | (10)                 | (8)               | (2)           | (7)            | (9)                  | (8)               | (1)           |
|                                          | <b>385</b>     | <b>435</b>           | <b>261</b>        | <b>174</b>    | <b>471</b>     | <b>516</b>           | <b>359</b>        | <b>157</b>    |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 30. Instrumentos financeiros (continuação)

(e) Contratos de pagamentos líquidos ou similares<sup>76, 77</sup>

CPC 40.13B, 13E, B50 IFRS 7.13B, 13E, B50

O Grupo contrata operações de derivativos com base em contratos padrão da Associação Internacional de *Swaps* e Derivativos (AISD) que prevêem pagamentos líquidos. Em geral, com base nesses contratos, os direitos e obrigações de cada contraparte em um mesmo dia em relação a todas as transações em aberto e na mesma moeda, são agregados em um único montante líquido que é pago por uma parte para a outra. Em certas circunstâncias, por exemplo, quando um evento de crédito tal como inadimplência ocorre, todas as transações em aberto sob esse contrato são encerradas, o valor da liquidação é apurado e um único montante líquido é pago para liquidação de todas as transações.

Tais contratos da AISD não atendem aos critérios para compensação de saldos no balanço patrimonial. Isso porque atualmente o Grupo não possui nenhum direito legal atualmente executável para compensar os montantes reconhecidos, porque o direito de compensação só pode ser exercido na ocorrência futura de determinados eventos, tais como a inadimplência de empréstimos bancários ou outros eventos de crédito. A tabela abaixo indica os valores contábeis dos instrumentos financeiros reconhecidos que estão sujeitos aos contratos mencionados acima.

CPC 40.31, 36

IFRS 7.31C, B46

| <i>Em milhares de Reais</i>                           | <i>Nota</i> | Valores brutos e líquidos dos instrumentos financeiros no balanço patrimonial | Respectivos instrumentos financeiros não compensados | Valor líquido |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------|
| <b>31 de dezembro de 2015</b>                         |             |                                                                               |                                                      |               |
| <b>Ativos financeiros</b>                             |             |                                                                               |                                                      |               |
| Outros investimentos incluindo derivativos            |             |                                                                               |                                                      |               |
| – Swap de taxa de juros utilizado para <i>hedging</i> | 12          | 116                                                                           | (5)                                                  | 111           |
| – NDFs utilizados para <i>hedging</i>                 | 12          | 297                                                                           | (16)                                                 | 281           |
| – Outros NDFs                                         | 12          | 122                                                                           | (7)                                                  | 115           |
|                                                       |             | <b>535</b>                                                                    | <b>(28)</b>                                          | <b>507</b>    |
| <b>Passivos financeiros</b>                           |             |                                                                               |                                                      |               |
| Fornecedores e outras contas a pagar                  |             |                                                                               |                                                      |               |
| – Swap de taxa de juros utilizado para <i>hedging</i> | 21          | (20)                                                                          | 20                                                   | -             |
| – NDFs utilizados para <i>hedging</i>                 | 21          | (8)                                                                           | 8                                                    | -             |
|                                                       |             | <b>(28)</b>                                                                   | <b>28</b>                                            | <b>-</b>      |

CPC 40.13C, B51–B52 IFRS 7.13C, B51–B52, Insights 7.8.150.65

**76** As divulgações requeridas pelo parágrafo 13C do CPC 40 / IFRS 7 podem ser agrupadas por tipo de instrumento financeiro ou transação. Como alternativa, uma entidade pode apresentar as divulgações requeridas pelo parágrafo 13C(a)-(c) por tipo de instrumento financeiro, e aquelas requeridas pelo parágrafo 13C(c)-(e) por contraparte.

CPC 40.13C, B52–B53 IFRS 7.13C, B52–B53, Insights 7.8.150.110

**77** As divulgações requeridas pelo parágrafo 13C do CPC 40 / IFRS 7 são requisitos mínimos. Uma entidade complementa as divulgações com informações qualitativas adicionais, se isso é necessário para os usuários das demonstrações financeiras avaliarem o impacto atual ou potencial de acordos de compensação na sua posição financeira. Quando divulgar as informações quantitativas de uma contraparte, a entidade considera incluir divulgações qualitativas sobre o tipo de contraparte.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

30. Instrumentos financeiros (continuação)  
(e) Contratos de pagamentos líquidos ou similares (continuação)

31 de dezembro de 2014

## Ativos financeiros

Outros investimentos incluindo derivativos

|                                                       |    |            |             |            |
|-------------------------------------------------------|----|------------|-------------|------------|
| – Swap de taxa de juros utilizado para <i>hedging</i> | 12 | 131        | (2)         | 129        |
| – NDFs utilizados para <i>hedging</i>                 | 12 | 352        | (8)         | 344        |
| – Outros NDFs                                         | 12 | 89         | (2)         | 87         |
|                                                       |    | <b>572</b> | <b>(12)</b> | <b>560</b> |

## Passivos financeiros

Fornecedores e outras contas a pagar

|                                                       |    |             |           |          |
|-------------------------------------------------------|----|-------------|-----------|----------|
| – Swap de taxa de juros utilizado para <i>hedging</i> | 21 | (5)         | 5         | -        |
| – NDFs utilizados para <i>hedging</i>                 | 21 | (7)         | 7         | -        |
|                                                       |    | <b>(12)</b> | <b>12</b> | <b>-</b> |

## 31. Imposto de renda e contribuição social

Ver política contábil na [nota explicativa 9 \(h\)](#).(a) Valores reconhecidos no resultado do exercício <sup>78</sup>

|                                                                   |                                                                                  | Consolidado  |                |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
|                                                                   |                                                                                  | 2015         | 2014           |
| <i>Em milhares de Reais</i>                                       |                                                                                  |              | Reapresentado* |
| <b>Despesa de imposto de renda e contribuição social corrente</b> |                                                                                  |              |                |
| <a href="#">CPC 32.80 (a)</a> <a href="#">IAS 12.80 (a)</a>       | Despesa do ano corrente                                                          | 3.165        | 3.597          |
| <a href="#">CPC 32.80 (b)</a> <a href="#">IAS 12.80 (b)</a>       | Ajuste de anos anteriores                                                        | 116          | (34)           |
|                                                                   |                                                                                  | <b>3.281</b> | <b>3.563</b>   |
| <b>Despesa de imposto de renda e contribuição social diferido</b> |                                                                                  |              |                |
| <a href="#">CPC 32.80 (c)</a> <a href="#">IAS 12.80 (c)</a>       | Diferenças temporárias                                                           | 168          | (808)          |
| <a href="#">CPC 32.80 (d)</a> <a href="#">IAS 12.80 (d)</a>       | Redução na alíquota de imposto                                                   | (15)         | -              |
| <a href="#">CPC 32.80 (f)</a> <a href="#">IAS 12.80 (f)</a>       | Reconhecimento de prejuízos fiscais acumulados anteriormente não reconhecidos    | (50)         | (240)          |
| <a href="#">CPC 32.80 (g)</a> <a href="#">IAS 12.80 (g)</a>       | Reconhecimento de despesas temporárias dedutíveis anteriormente não reconhecidas | (13)         | 5              |
|                                                                   |                                                                                  | <b>90</b>    | <b>(1.043)</b> |
|                                                                   | <b>Total da despesa de impostos das atividades continuadas</b>                   | <b>3.371</b> | <b>2.520</b>   |

\* Veja [nota explicativa 8](#).[CPC 32.81\(h\) \(i\)-\(ii\)](#) [IAS 12.81 \(h\) \(i\)-\(iii\)](#)

Despesas de impostos de atividades continuadas excluem a despesa de imposto das investidas contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial do Grupo<sup>79</sup> de R\$ 492 mil (2014: R\$ 261 mil), que está incluído no resultado de equivalência patrimonial. Também foram excluídos a receita com imposto sobre operação descontinuada de R\$ 25 mil (2014: R\$ 44 mil) e a despesa de imposto sobre o ganho na venda da operação descontinuada de R\$ 330 mil (2014: zero); ambos incluídos no resultado das operações descontinuas na demonstração de resultados (veja [nota explicativa 36](#)). O Grupo acredita que suas provisões para passivos tributários são adequadas para todos os anos fiscais abertos com base em sua avaliação, incluindo interpretações da legislação fiscal e sua experiência em fiscalizações anteriores.

Insights  
3.13.580.20-80

**78** O Grupo classificou o valor total do imposto de renda e contribuição social corrente relativo às contribuições de caixa par os planos de benefícios pós-emprego no resultado pois as contribuições referem-se principalmente ao custo de serviço. Acreditamos que a alocação do efeito do imposto de renda e contribuição social correntes entre o resultado e ORA deve refletir a natureza das contribuições em caixa, a menos que seja impraticável identificar se a contribuição está relacionada a itens do resultado ou ORA. Diferentes abordagens de alocação são aceitáveis se a natureza da contribuição não for clara.

**79** Embora não exigido, o Grupo divulgou a parcela de imposto de renda das investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial, pois os usuários podem achar a informação útil.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 31. Imposto de renda e contribuição social (continuação)

## (b) Valores reconhecidos em outros resultados abrangentes

CPC 26.90-91,  
32.81(ab)IAS 1.90-91,  
12.81(ab)

| Em milhares de Reais                                                                                  | 2015<br>(Despesa)<br>benefício |              |            | 2014<br>(Despesa)<br>benefício |             |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------|------------|--------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                       | Antes dos<br>impostos          | fiscal       | Líquido    | Antes dos<br>impostos          | fiscal      | Líquido    |
| Ajuste da variação do valor justo de propriedades para investimento                                   | 200                            | (66)         | 134        | -                              | -           | -          |
| Remensurações do (ativo) passivo do plano de benefício definido                                       | 72                             | (24)         | 48         | (15)                           | 5           | (10)       |
| Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior                                             | 680                            | -            | 680        | 471                            | -           | 471        |
| Reclassificação das diferenças cambiais com a perda de influência significativa                       | (20)                           | -            | (20)       | -                              | -           | -          |
| Hedge de investimento líquido                                                                         | (3)                            | -            | (3)        | (8)                            | -           | (8)        |
| Hedge de fluxo de caixa                                                                               | (93)                           | 31           | (62)       | 84                             | (28)        | 56         |
| Ajuste da variação do valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda                        | 135                            | (45)         | 90         | 118                            | (39)        | 79         |
| Investidas pelo método de equivalência patrimonial - parcela reflexa de outros resultados abrangentes | (159)                          | -            | (159)      | (169)                          | -           | (169)      |
|                                                                                                       | <b>812</b>                     | <b>(104)</b> | <b>708</b> | <b>481</b>                     | <b>(62)</b> | <b>419</b> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 31. Imposto de renda e contribuição social (continuação)

## (c) Valores reconhecidos diretamente no patrimônio líquido

| <i>Em milhares de Reais</i> |                      | 2015               |             |            | 2014               |         |         |
|-----------------------------|----------------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|---------|---------|
|                             |                      | Antes dos impostos | Imposto     | Líquido    | Antes dos impostos | Imposto | Líquido |
| <i>CPC 32.81 (a)</i>        | <i>IAS 12.81 (a)</i> |                    |             |            |                    |         |         |
|                             |                      | <b>163</b>         | <b>(54)</b> | <b>109</b> | -                  | -       | -       |
| <i>CPC 32.81(a)</i>         | <i>IAS 12.81(a)</i>  |                    |             |            |                    |         |         |
|                             |                      | -                  | -           | -          | -                  | 2       | 2       |

(d) Conciliação da alíquota de imposto efetiva <sup>80, 81</sup>

| <i>Em milhares de Reais</i> |                                                                                    | 2015         |               | 2014           |              |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|
|                             |                                                                                    |              |               | Reapresentado* |              |
|                             |                                                                                    | %            |               | %              |              |
| <i>CPC 32.81(c)</i>         | <i>IAS 12.81(c)</i>                                                                |              |               |                |              |
|                             |                                                                                    |              | <b>10.929</b> |                | <b>9.045</b> |
|                             | <b>Resultado excluindo imposto de operações continuadas</b>                        |              |               |                |              |
|                             | Imposto utilizando a alíquota de imposto da controladora                           | 34,00        | 3.716         | 34,00          | 3.075        |
|                             | Efeito de alíquotas de imposto de entidades no exterior                            | (1,66)       | (181)         | (1,58)         | (142)        |
|                             | Redução na alíquota de imposto                                                     | (0,13)       | (15)          | -              | -            |
|                             | Despesas não dedutíveis                                                            | 2,25         | 246           | 0,40           | 36           |
|                             | Resultado de equivalência patrimonial                                              | (3,45)       | (377)         | (2,14)         | (194)        |
|                             | Ganhos não tributáveis                                                             | (0,22)       | (24)          | (0,55)         | (50)         |
|                             | Incentivos fiscais                                                                 | (0,81)       | (88)          | (0,70)         | (63)         |
|                             | Reconhecimento de prejuízos fiscais acumulados anteriormente não reconhecidos      | (0,46)       | (50)          | (2,65)         | (240)        |
|                             | Prejuízo fiscal do exercício para o qual não foi constituído ativo fiscal diferido | 0,38         | 41            | 1,40           | 127          |
|                             | Reconhecimento de diferenças temporárias dedutíveis anteriormente não reconhecidas | (0,12)       | (13)          | 0,06           | 5            |
|                             | Mudanças de estimativas referentes a anos anteriores                               | 1,06         | 116           | (0,38)         | (34)         |
|                             |                                                                                    | <b>30,84</b> | <b>3.371</b>  | <b>27,86</b>   | <b>2.520</b> |

\* Veja nota explicativa 8.

- CPC 32.85*      *IAS 12.85*      **80** A conciliação do Grupo é baseada na alíquota de imposto de renda e contribuição social aplicada à controladora, com um item de conciliação relacionado às alíquotas de impostos aplicadas pelas entidades do Grupo em outras jurisdições. A conciliação da alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social é baseada na alíquota de imposto aplicável que fornece as informações mais significativas aos usuários. Entretanto, em alguns casos, talvez seja mais significativo combinar conciliações separadas utilizando a alíquota de imposto aplicada em cada jurisdição.
- CPC 32.81 (c)*      *IAS 12.81 (c)*      **81** Em vez de apresentar uma conciliação numérica entre despesas totais de imposto de renda e contribuição social e o resultado do lucro contábil multiplicado pela alíquota de imposto aplicável, ou uma conciliação numérica entre a alíquota de imposto efetiva média e a alíquota de imposto nominal, o Grupo optou por incluir duas formas de apresentação.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 31. Imposto de renda e contribuição social (continuação)

CPC 32.81 (g)(i)-(iii) IAS 12.81 (g)(i)-(iii)

(e) Movimentação dos saldos de ativos e passivos fiscais diferidos <sup>82, 83</sup>

2015

| Em milhares de Reais                                         |                                |                                     |                                                         |                                              |                                                        |                                     | Saldo em 31 de dezembro |                       |                         |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                                                              | Saldo líquido em 1º de janeiro | Reconhecido no resultado (veja (a)) | Reconhecido em outros resultados abrangentes (veja (b)) | Reconhecido no patrimônio líquido (veja (c)) | Adquirido em combinações de negócios (veja nota 3 (c)) | Outros (veja notas 36 (c) e 16 (b)) | Valor líquido           | Ativo fiscal diferido | Passivo fiscal diferido |
| Imobilizado                                                  | 579                            | (130)                               | (66)                                                    | -                                            | (35)                                                   | 210                                 | 558                     | 679                   | (121)                   |
| Intangível                                                   | 56                             | 4                                   | -                                                       | -                                            | (38)                                                   | -                                   | 22                      | 98                    | (76)                    |
| Ativos biológicos                                            | (22)                           | (182)                               | -                                                       | -                                            | -                                                      | -                                   | (204)                   | -                     | (204)                   |
| Propriedade para investimento                                | (30)                           | (7)                                 | -                                                       | -                                            | -                                                      | -                                   | (37)                    | -                     | (37)                    |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                    | (60)                           | (22)                                | (45)                                                    | -                                            | -                                                      | -                                   | (127)                   | 27                    | (154)                   |
| Derivativos                                                  | (39)                           | (5)                                 | 31                                                      | -                                            | -                                                      | -                                   | (13)                    | 3                     | (16)                    |
| Estoques                                                     | 64                             | 96                                  | -                                                       | -                                            | (3)                                                    | 40                                  | 197                     | 197                   | -                       |
| Empréstimos e financiamentos                                 | -                              | -                                   | -                                                       | (54)                                         | (9)                                                    | -                                   | (63)                    | -                     | (63)                    |
| Benefícios de empregados                                     | (91)                           | 21                                  | (24)                                                    | -                                            | -                                                      | -                                   | (94)                    | 160                   | (254)                   |
| Transações de pagamento baseado em ações liquidável em ações | 225                            | 88                                  | -                                                       | -                                            | -                                                      | -                                   | 313                     | 313                   | -                       |
| Provisões                                                    | 508                            | (13)                                | -                                                       | -                                            | 6                                                      | -                                   | 501                     | 501                   | -                       |
| Receita diferida                                             | 54                             | (15)                                | -                                                       | -                                            | -                                                      | -                                   | 39                      | 39                    | -                       |
| Outros itens                                                 | 14                             | 25                                  | -                                                       | -                                            | -                                                      | -                                   | 39                      | 50                    | (11)                    |
| Prejuízo fiscal a compensar                                  | 386                            | 50                                  | -                                                       | -                                            | -                                                      | -                                   | 436                     | 436                   | -                       |
| <b>Impostos (ativos) passivos antes da compensação</b>       | <b>1.644</b>                   | <b>(90)</b>                         | <b>(104)</b>                                            | <b>(54)</b>                                  | <b>(79)</b>                                            | <b>250</b>                          | <b>1.567</b>            | <b>2.503</b>          | <b>(936)</b>            |
| Compensação de imposto                                       |                                |                                     |                                                         |                                              |                                                        |                                     | -                       | (387)                 | 387                     |
| <b>Imposto líquido passivo (ativo)</b>                       |                                |                                     |                                                         |                                              |                                                        |                                     | <b>1.567</b>            | <b>2.116</b>          | <b>(549)</b>            |

<sup>82</sup> O IAS 12 / CPC 32 *Tributos sobre Lucro* requer a divulgação do montante de ativos e passivos fiscais diferidos por cada tipo de diferença temporária. O CPC e IFRS não são claros com relação ao que constitui um tipo de diferença temporária e as divulgações do Grupo nestas demonstrações financeiras ilustrativas são baseadas nos títulos atribuídos às contas do balanço patrimonial relacionadas a diferenças temporárias. Outra interpretação possível é apresentar as divulgações com base na razão da diferença temporária (por exemplo, depreciação).

<sup>83</sup> Em nosso entendimento, não é apropriado divulgar os impactos de ativos fiscais brutos se houverem montantes não reconhecidos, pois as normas requerem a divulgação dos ativos fiscais diferidos *reconhecidos*.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 31. Imposto de renda e contribuição social (continuação)

CPC 32.81 (g)(i)-(ii) IAS 12.81 (g)(i)-(ii)

## (e) Movimentação dos saldos de ativos e passivos fiscais diferidos (continuação)

| 2014                                                                       |                                |                                     |                                                         |                                              |               |                       |                         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|
|                                                                            | Saldo líquido em 1º de janeiro | Reconhecido no resultado (veja (a)) | Reconhecido em outros resultados abrangentes (veja (b)) | Reconhecido no patrimônio líquido (veja (c)) | Valor líquido | Ativo fiscal diferido | Passivo fiscal diferido |
| Em milhares de Reais                                                       | Reapresentado*                 |                                     |                                                         |                                              |               |                       |                         |
| Imobilizado                                                                | 213                            | 366                                 | -                                                       | -                                            | 579           | 662                   | (83)                    |
| Intangível                                                                 | (38)                           | 94                                  | -                                                       | -                                            | 56            | 94                    | (38)                    |
| Ativos biológicos                                                          | (25)                           | 3                                   | -                                                       | -                                            | (22)          | -                     | (22)                    |
| Propriedades para investimento                                             | (10)                           | (20)                                | -                                                       | -                                            | (30)          | -                     | (30)                    |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                                  | (18)                           | (3)                                 | (39)                                                    | -                                            | (60)          | 12                    | (72)                    |
| Derivativos                                                                | (12)                           | 1                                   | (28)                                                    | -                                            | (39)          | 3                     | (42)                    |
| Estoques                                                                   | 8                              | 56                                  | -                                                       | -                                            | 64            | 64                    | -                       |
| Benefícios de empregados                                                   | (90)                           | (6)                                 | 5                                                       | -                                            | (91)          | 150                   | (241)                   |
| Transações de pagamento baseado em ações liquidável em ações <sup>84</sup> | 141                            | 82                                  | -                                                       | 2                                            | 225           | 225                   | -                       |
| Provisões                                                                  | 290                            | 218                                 | -                                                       | -                                            | 508           | 508                   | -                       |
| Receita diferida                                                           | 46                             | 8                                   | -                                                       | -                                            | 54            | 54                    | -                       |
| Outros itens                                                               | 10                             | 4                                   | -                                                       | -                                            | 14            | 18                    | (4)                     |
| Prejuízo fiscal a compensar                                                | 146                            | 240                                 | -                                                       | -                                            | 386           | 386                   | -                       |
| Impostos (ativos) passivos antes da compensação                            | 661                            | 1.043                               | (62)                                                    | 2                                            | 1.644         | 2.176                 | (532)                   |
| Compensação de imposto                                                     |                                |                                     |                                                         |                                              | -             | (126)                 | 126                     |
| Imposto líquido passivo (ativo)                                            |                                |                                     |                                                         |                                              | 1.644         | 2.050                 | (406)                   |

\* Veja nota explicativa 8.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 31. Imposto de renda e contribuição social (continuação)

(f) Passivos fiscais diferidos não reconhecidos <sup>85</sup>

CPC 32.81 (f), 87 IAS 12.81 (f), 87

Em 31 de dezembro de 2015 havia um passivo fiscal diferido de R\$ 1.523 mil (2014: R\$ 1.146 mil) sobre diferenças temporárias de R\$ 5.000 mil (2014: R\$ 3.800 mil) referentes a investimentos em uma controlada e um empreendimento controlado em conjunto. Entretanto, esse passivo não foi reconhecido pois a Administração entende que o passivo não será incorrido em um futuro previsível, e este fato está sob controle da Companhia.

CPC 32.82 A IAS 12.82 A

Em alguns dos países em que o Grupo opera, as leis fiscais locais garantem que ganhos sobre a liquidação de certos ativos são isentos de impostos, desde que esses ganhos não sejam distribuídos. Em 31 de dezembro de 2015, as reservas sujeitas a esse benefício fiscal totalizavam R\$ 613 mil (2014: R\$ 540 mil) que resultariam em um passivo fiscal de R\$ 202 mil (2014: R\$ 178 mil) se as controladas pagarem dividendos oriundos dessas reservas.

CPC 32.81 (e) IAS 12.81 (e)

(g) Ativos fiscais diferidos não reconhecidos <sup>86</sup>

Ativos fiscais diferidos não foram reconhecidos para os seguintes itens, pois não é provável que lucros tributáveis futuros estejam disponíveis para que o Grupo possa utilizar seus benefícios.

| <i>Em milhares de Reais</i>       | 2015       | 2014       |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Diferenças temporárias dedutíveis | 161        | 200        |
| Prejuízos fiscais acumulados      | 644        | 672        |
|                                   | <b>805</b> | <b>872</b> |

CPC 32.81 (e) IAS 12.81 (e)

## (h) Prejuízos fiscais a compensar

Prejuízos fiscais a compensar não reconhecidos têm o seguinte vencimento:

| <i>Em milhares de Reais</i> | 2015 | Vencimento | 2014 | Vencimento |
|-----------------------------|------|------------|------|------------|
| Expira                      | 644  | 2020-2022  | 520  | 2020-2021  |
| Sem prazo de prescrição     | -    | -          | 152  | -          |

CPC 26.25, 129 IAS 1.125, 129

Em 2015, uma das controladas do Grupo no Reino Unido, a Paper Pabus Co, lançou com sucesso um novo tipo de papel e celebrou vários contratos de fornecimento de longo prazo. Como resultado, a Administração revisou suas estimativas dos lucros tributáveis futuros e o Grupo reconheceu o ativo fiscal diferido de R\$ 152 mil referente aos prejuízos fiscais não reconhecidas anteriormente, uma vez que a Administração considerou provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, podendo ser utilizados contra tais prejuízos.

CPC 32.81 (f), 87 IAS 12.81 (f), 87

**85** Apesar de não requerido, além do valor total das diferenças temporárias associadas com investimentos em controladas, filiais, coligadas e controladas em conjunto para as quais não houve reconhecimento do passivo fiscal diferido, o Grupo também calculou e divulgou, conforme encorajado pela norma, o valor do passivo fiscal diferido não reconhecido. Essa divulgação é meramente ilustrativa.

**86** A Instrução CVM 371/02 contém disposições não totalmente harmonizadas com o CPC 32, aprovado pela Deliberação CVM 599/09, como por exemplo, os critérios de reconhecimento do ativo fiscal diferido, requerendo que, além da expectativa de geração de lucros futuros, a entidade tenha um histórico de lucros em pelo menos três dos últimos cinco exercícios.

Caso a Comissão de Valores Mobiliários entenda que a Deliberação CVM 599/09 não revogue certos requisitos da Instrução CVM 371, os requerimentos desses dois normativos deverão ser atendidos cumulativamente pelas companhias abertas no Brasil.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 31. Imposto de renda e contribuição social (continuação)

CPC 32.81 (e)

IAS 12.81 (e)

## (i) Prejuízos fiscais a compensar (continuação)

Em 2014, a controlada dinamarquesa do Grupo, a Mermaid A/S, lançou uma nova linha de produção que lhe permitirá reduzir seus custos significativamente e garantir a sua rentabilidade futura. Como resultado, a Administração revisou suas estimativas de lucros tributáveis futuros e o Grupo reconheceu o ativo fiscal diferido de R\$ 727 mil referente aos prejuízos fiscais não reconhecidos anteriormente, uma vez que a Administração considerou provável que lucros tributáveis futuros estariam disponíveis, podendo ser utilizados contra tais prejuízos. Em 2015, a Mermaid A/S alcançou a rentabilidade planejada anteriormente, e a Administração continua a considerar provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, contra os quais esses ativos fiscais diferidos poderão ser utilizados.

Em 2015, a controlada do Grupo em Romênia, a Lei Sure Limited, teve prejuízos fiscais de R\$ 124 mil. A Administração considerou que a capacidade de recuperação de prejuízos fiscais acumulados de R\$ 644 mil em 31 de dezembro de 2015 que expiram em 2020-2022 relacionados à esta controlada é incerta, devido ao lento crescimento econômico na Romênia. Com base no plano de negócios de cinco anos, a Lei Sure Limited não deverá gerar lucros tributáveis até 2020. No entanto, se estas estimativas mudarem, um ativo fiscal diferido pode vir a ser reconhecido, resultando em uma receita de imposto de renda e contribuição social de R\$ 212 mil.

## 32. Pagamento baseado em ações

Ver política contábil na [nota explicativa 9 \(g\)\(ii\)](#).

CPC 10.44-45 (a), 50 IFRS 2.44-45 (a), 50

## (a) Descrição dos acordos de pagamento baseado em ações

Em 31 de dezembro de 2015, o Grupo possui os seguintes acordos de pagamento baseado em ações:

## (i) Programa de opção de compra de ações (liquidável em ações)

Entre 1º de janeiro de 2009 e 1º de janeiro de 2014, o Grupo estabeleceu um programa de opção de compra de ações que deu direito ao pessoal-chave da Administração à compra de ações na Companhia. Em 1º de janeiro de 2015, outra outorga com termos semelhantes foi oferecida ao pessoal-chave da Administração e à alta administração. De acordo com estes programas, as opções podem ser exercidas pelo preço de mercado das ações na data da outorga. Atualmente, estes programas são restritos ao pessoal-chave da Administração e à alta administração.

Os principais termos e condições referentes às outorgas no programa de opção de compra de ações estão apresentados a seguir. As opções devem ser liquidadas pela entrega física de ações.

| Data da outorga / beneficiários                              | Número de ações (em milhares) | Condições de aquisição de direito                                                                | Vida contratual da opção |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Outorga de opções para pessoal-chave da Administração</b> |                               |                                                                                                  |                          |
| em 1º de janeiro de 2011                                     | 400                           | 3 anos de serviço a partir da outorga e 5% de aumento do lucro operacional em cada um dos 3 anos | 7 anos                   |
| em 1º de janeiro de 2014                                     | 200                           | Idem acima                                                                                       | 10 anos                  |
| em 1º de janeiro de 2015                                     | 225                           | Idem acima                                                                                       | 10 anos                  |
| <b>Outorga de opções para alta administração</b>             |                               |                                                                                                  |                          |
| em 1º de janeiro de 2015                                     | 100                           | 3 anos de serviço a partir da outorga                                                            | 10 anos                  |
| <b>Total de opções de ações</b>                              | <b>925</b>                    |                                                                                                  |                          |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 32. Pagamento baseado em ações (continuação)

CPC 10.44-45 (a), 50 IFRS 2.44-45 (a), 50

## (a) Descrição dos acordos de pagamento baseado em ações (continuação)

## (ii) Substituição do acordo de pagamento baseado em ações (liquidável em ações)

Com a aquisição da Papyrus, o Grupo substituiu os prêmios do plano de pagamento baseado em ações liquidável em ações mantidos pelos funcionários da Papyrus por 150 mil prêmios do plano de pagamento baseado em ações liquidável em ações do Grupo, com um prazo contratual de nove anos a partir da data de *vesting* (veja [nota explicativa 3 \(a\)](#)).

## (iii) Programa de compra de ação (liquidável em ações)

Em 1º de janeiro de 2015, o Grupo ofereceu a 26 de seus empregados a oportunidade de participar em um plano de compra de ações. Para participar do plano, os empregados são requeridos a economizar um montante de 5% do seu salário mensal bruto, até um valor máximo de R\$ 300 por mês, por um período de 36 meses. De acordo com os termos do plano, após o período de 36 meses, os empregados têm o direito de investir essas economias na compra de ações da Companhia a um preço 20% abaixo do preço de mercado na data da outorga. Apenas empregados que se mantenham no emprego e economizem 5% de seu salário mensal bruto por 36 meses consecutivos terão direito à compra de ações. Os empregados que deixarem a Companhia, os que não investirem 5% de seu salário mensal bruto em um determinado mês ou aqueles que optarem por não exercer as opções se o preço da ação estiver abaixo do preço do exercício, serão reembolsados pelos montantes economizados.

## (iv) Direito sobre a valorização de ações (liquidável em caixa)

Em 1º de janeiro de 2012 e em 1º de janeiro de 2015, o Grupo outorgou, respectivamente, 100 mil e 300 mil direitos de valorização de ações (SARs)<sup>87</sup> para empregados que atenderem ao requerimento de serviço de três anos. Esses SARs expiram no final do quinto ano da data em que foram outorgados. O valor em caixa a ser pago é baseado no aumento no preço das ações da Companhia entre a data da outorga e o data de exercício.

Detalhes dos passivos decorrente de SARs são os seguintes:

|                                                                     |                    | Consolidado |      |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|------|
| Em milhares de reais                                                |                    | 2015        | 2014 |
|                                                                     | Nota               |             |      |
| <a href="#">CPC 10.51 (b)(i)</a> <a href="#">IFRS 2.51 (b)(i)</a>   |                    |             |      |
| Valor contábil dos passivos SARs                                    | <a href="#">33</a> | 440         | 380  |
| <a href="#">CPC 10.51 (b)(ii)</a> <a href="#">IFRS 2.51 (b)(ii)</a> |                    |             |      |
| Valor intrínseco em relação a direitos já adquiridos (vested)       |                    | -           | 380  |

Os passivos reconhecidos em dezembro de 2014 foram liquidados durante 2015.

## (b) Mensuração de valor justo

## (i) Pagamento baseado em ações, liquidável em ações

[CPC 10.46, 47 \(a\)\(i\), \(iii\)](#) [IFRS 2.46, 47 \(a\)\(i\), \(iii\)](#)

O valor justo dos direitos do plano de compra de ações de empregados (veja [\(a\)\(iii\)](#)) foi avaliado com base no modelo de Monte Carlo. O valor justo dos planos de opções (ver [\(a\)\(i\)](#) e [\(a\)\(ii\)](#)) foi avaliado com base na fórmula de Black-Scholes. Condições de serviço e de desempenho não-mercado não foram consideradas na mensuração de valor justo.

[CPC 10.47 \(a\)\(iii\)](#) [IFRS 2.47 \(a\)\(iii\)](#)

O requerimento de o funcionário economizar para realizar o pagamento da compra das ações é uma condição de não-aquisição (*non-vesting condition*). Essa condição foi incorporada na mensuração do valor justo na data da outorga através da inclusão de um desconto na avaliação obtida. O desconto foi determinado estimando a probabilidade de que o empregado irá parar de economizar com base em comportamentos históricos.

<sup>87</sup> Os direitos sobre valorização de ação foram abreviados como SARs (Share Appreciation Rights, conforme termo em inglês) para evitar confusão com o termo utilizado para as demonstrações do valor adicionado (DVA).

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 32. Pagamento baseado em ações (continuação)

## (b) Mensuração de valor justo (continuação)

## (i) Pagamento baseados em ações, liquidável em ações (continuação)

As informações utilizadas na avaliação dos valores justos na data da outorga dos planos de pagamento baseado em ações são:

| Programa de opção de compra de ações                       |                                                  |           |                                      |           |                                             |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------|-----------|---------------------------------------------|
|                                                            | Pessoal-chave da Administração<br>(veja (a)(ii)) |           | Alta administração<br>(veja (a)(ii)) |           | Plano de compra de ações<br>(veja (a)(iii)) |
|                                                            | 2015                                             | 2014      | 2015                                 | 2015      | 2015                                        |
| Valor justo na data de outorga                             | R\$ 3,54                                         | R\$ 3,75  | R\$ 3,14                             | R\$ 3,81  | R\$ 4,02                                    |
| Preço da ação na data de outorga                           | R\$10,10                                         | R\$ 10,50 | R\$ 10,10                            | R\$ 10,30 | R\$ 10,10                                   |
| Preço de exercício                                         | R\$ 10,10                                        | R\$ 10,50 | R\$ 10,10                            | R\$ 10,30 | R\$ 8,08                                    |
| Volatilidade esperada (média ponderada)                    | 40,1%                                            | 40,9%     | 40,1%                                | 42,4%     | 43,3%                                       |
| Vida da opção (expectativa de vida média ponderada)        | 8,6 anos                                         | 8,8 anos  | 5,4 anos                             | 5,9 anos  | 4 anos                                      |
| Dividendos esperados                                       | 3,2%                                             | 3,2%      | 3,2%                                 | 3,2%      | n/a                                         |
| Taxa de juros livre de risco (baseada em títulos públicos) | 3,9%                                             | 3,8%      | 3,8%                                 | 3,9%      | 3,9%                                        |

CPC 10.47 (a)(i) IFRS 2.47 (a)(i)

A volatilidade esperada foi estimada considerando a volatilidade histórica do preço da ação da Companhia em período proporcional ao prazo esperado. O prazo esperado dos instrumentos foi baseado na experiência histórica e no comportamento geral do detentor da opção.

Em 31 de dezembro de 2015 o valor total de R\$ 78 mil tinha sido economizado pelos participantes no plano de compra de ações (veja [nota explicativa 44 \(b\)\(ii\)](#)) e está incluído na rubrica de 'Fornecedores e outras contas a pagar' (veja [nota explicativa 21](#)).

(ii) Pagamento baseado em ações liquidável em caixa <sup>88</sup>

O valor justo dos SARs (veja (a)(iv)) foi mensurado por Black-Scholes. Condições de aquisição tanto de serviço como de performance não-mercado mercado não foram consideradas na mensuração.

As considerações utilizadas na mensuração do valor justo na data de aquisição e na data de mensuração dos SARs estão apresentados abaixo:

|                                                              | Data da outorga<br>1 de janeiro<br>de 2015 | Data de mensuração<br>31 de dezembro<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Valor justo                                                  | R\$ 2,82                                   | R\$ 4,40                                        |
| Preço da ação                                                | R\$ 10,10                                  | R\$ 12,70                                       |
| Preço de exercício                                           | R\$ 10,10                                  | R\$ 10,10                                       |
| Volatilidade esperada (média ponderada)                      | 43,3%                                      | 43,1%                                           |
| Vida esperada (média ponderada)                              | 4,0 anos                                   | 2,8 anos                                        |
| Dividendos esperados                                         | 3,2%                                       | 3,3%                                            |
| Taxa de juros livre de risco (baseada em títulos do governo) | 4,4%                                       | 4,5%                                            |

CPC 10.52 IFRS 2.52

A volatilidade esperada é estimada considerando a volatilidade histórica do preço da ação da Companhia no período proporcional ao prazo esperado. O prazo esperado dos instrumentos foi baseado na experiência histórica e no comportamento geral do detentor da opção.

Insights 4.5.1000.10

88

Embora não seja exigido pelo CPC 10 / IFRS 2, o Grupo tem divulgado informações sobre a mensuração do valor justo de sua SARs. Acreditamos que devam ser fornecidas estas divulgações para pagamentos baseados em ações liquidados em caixa. Para prêmios concedidos durante o período, divulgações sobre mensuração do valor justo na data de concessão e na data de apresentação deve ser fornecida; para os prêmios concedidos no período anterior, mas não exercidos até a data do balanço, divulgações sobre a mensuração do valor justo na data do balanço deve ser fornecida.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 32. Pagamento baseado em ações (continuação)

## (c) Conciliação de opções de ações em circulação

CPC10.45 (b) IFRS 2.45 (b)

O número e a média ponderada dos preços de exercício das opções do programa da Companhia (veja (a)(i)) e do programa de substituição (veja (a)(iii)) são os seguintes:

|                          |                           |                                     | Número de<br>opções | Média<br>ponderada<br>do preço<br>do exercício | Número do<br>opções | Média<br>ponderada<br>do preço<br>do exercício |
|--------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|
|                          |                           | <i>Em milhares de opções</i>        | 2015                | 2015                                           | 2014                | 2014                                           |
| <i>CPC10.45 (b)(i)</i>   | <i>IFRS 2.45 (b)(i)</i>   | Existentes em 1º de janeiro         | 550                 | R\$ 10,18                                      | 400                 | R\$ 10,00                                      |
| <i>CPC10.45 (b)(iii)</i> | <i>IFRS 2.45 (b)(iii)</i> | Perdidas durante o exercício        | (50)                | R\$ 10,00                                      | (50)                | R\$ 10,00                                      |
| <i>CPC10.45 (b)(iv)</i>  | <i>IFRS 2.45 (b)(iv)</i>  | Exercidas durante o exercício       | (5)                 | R\$ 10,00                                      | -                   | -                                              |
| <i>CPC10.45 (b)(ii)</i>  | <i>IFRS 2.45 (b)(ii)</i>  | Outorgadas durante o exercício      | 475                 | R\$ 10,16                                      | 200                 | R\$ 10,50                                      |
| <i>CPC10.45 (b)(vi)</i>  | <i>IFRS 2.45 (b)(vi)</i>  | <b>Existentes em 31 de dezembro</b> | <b>970</b>          | <b>R\$10,18</b>                                | <b>550</b>          | <b>R\$ 10,18</b>                               |
| <i>CPC10.45 (b)(vii)</i> | <i>IFRS 2.45 (b)(vii)</i> | Exercíveis em 31 de dezembro        | 295                 | R\$ 10,00                                      | 350                 | R\$ 10,00                                      |

CPC10.45 (d) IFRS 2.45 (d)

As opções existentes em 31 de dezembro de 2015 possuem um preço de exercício entre R\$ 8,08 a R\$ 10,50 (2014: R\$ 10,00 a R\$ 10,50) e média ponderada de vida contratual de 6,4 anos (2014: 5,2 anos).

CPC10.45 (c) IFRS 2.45 (c)

A média ponderada dos preços na data de exercício, para opções de compra de ações exercidas em 2015, foi de R\$ 10,00 (2014: não houve exercício de opções).

## (d) Despesas reconhecidas no resultado

Para detalhes sobre as despesas de benefícios de empregados, veja [nota explicativa 34](#).

## 33. Benefícios a empregados

Veja política contábil nas [notas explicativas 9 \(g\)\(i\), \(g\)\(iii\), \(g\)\(iv\); \(g\)\(v\) e \(g\)\(vi\)](#).

|                      |                  | Consolidado                                                    |       |       |     |
|----------------------|------------------|----------------------------------------------------------------|-------|-------|-----|
| Em milhares de Reais |                  | Nota                                                           | 2015  | 2014  |     |
|                      |                  |                                                                | (671) | (731) |     |
|                      |                  |                                                                | (671) | (731) |     |
|                      |                  |                                                                | 285   | 280   |     |
|                      |                  |                                                                | 8     | 5     |     |
|                      |                  |                                                                | 199   | 176   |     |
| CPC10.51 (b)(i)      | IFRS 2.51 (b)(i) | Obrigações para pagamento baseado em ações, liquidado em caixa | 32    | 440   | 380 |
|                      |                  | Total de obrigações de benefícios de empregados                | 932   | 841   |     |
|                      |                  | Não circulante                                                 | 912   | 453   |     |
|                      |                  | Circulante <sup>89</sup>                                       | 20    | 388   |     |
|                      |                  |                                                                | 932   | 841   |     |

Para detalhes sobre as despesas de benefícios de empregados, veja [nota explicativa 34](#).

CPC 33.139 (a) IAS 19.139 (a)

O Grupo contribui aos seguintes planos de benefício definido pós-emprego:

- O Plano A concede aos empregados aposentados o direito de receber uma pensão anual. Diretores e executivos (veja [nota explicativa 44\(b\)\(ii\)](#)) se aposentam com 60 anos com o direito de receber um pagamento anual igual a 70% do seu último salário até os 65 anos quando esse direito cai para 50% do seu último salário. Outros empregados aposentados têm o direito de receber uma aposentadoria anual calculada como 1/60 do último salário para cada ano de serviço do funcionário na Companhia.
- O Plano B concede aos empregados aposentados o direito de reembolso de certas despesas médicas.

CPC 26.69, 33.133 IAS 1.69, 19.133

89

A entidade classifica ativos e passivos provenientes de obrigações decorrentes de benefícios a empregados como circulante se ela não têm um direito incondicional de deferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses a partir da data do balanço.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

**33. Benefícios a empregados (continuação)**

Os planos de benefício definido são administrados por um único fundo de pensão que é legalmente separado do Grupo. A Diretoria do fundo de pensão é composta por três funcionários e dois representantes dos empregadores, além de um presidente independente. A Diretoria do fundo de pensão é obrigada por lei a agir no melhor interesse dos participantes do plano e é responsável por definir certas políticas (por exemplo, políticas de investimento, contribuição e indexação) do fundo.

CPC 33.139 (b) IAS 19.139 (b)

Esses planos de benefício definido expõem o Grupo a riscos atuariais, tais como risco de longevidade, risco cambial, risco de taxa de juros e risco de mercado (investimento).

**(a) Financiamento**

CPC 33.147 (a) IAS 19.147 (a)

O Plano A é totalmente pago por subsidiárias do Grupo, exceto a obrigação de diretores e executivos, que é paga pela Companhia. Os requerimentos de contribuição de caixa são baseados nas regras de mensuração atuarial do fundo estabelecidas no regulamento do plano, que podem ser diferentes daquelas utilizadas para fins contábeis (veja item (d)). Os funcionários não são obrigados a contribuir para os planos. O Plano B não recebe contribuições de caixa.

O Grupo determinou que, de acordo com os termos e condições dos planos de benefício definido e de acordo com as exigências estatutárias (como as exigências de financiamento mínimo do Plano A) dos planos das respectivas jurisdições, o valor presente de futuros reembolsos ou reduções em contribuições não é menor que o valor justo total dos ativos do plano menos o valor presente das obrigações do plano. Esta determinação foi feita para cada plano individualmente. Desta forma, o ativo líquido do plano pode ser reconhecido integralmente em 31 de dezembro de 2015 e 2014.

CPC 33.147 (b) IAS 19.147 (b)

O Grupo espera pagar R\$ 350 mil em contribuições para os planos de benefício definido em 2016.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 33. Benefícios a empregados (continuação)

## (b) Movimentação do valor líquido do passivo (ativo) de benefício definido

A tabela a seguir mostra uma conciliação entre o saldo inicial e final de balanço para o valor líquido do passivo (ativo) de benefício definido e seus componentes.<sup>90</sup>

|                      |                     | Obrigação por benefício definido                             |       | Valor justo dos ativos do plano |         | Valor líquido do passivo (ativo) de benefício definido |       |       |
|----------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------|---------|--------------------------------------------------------|-------|-------|
| Em milhares de Reais |                     | 2015                                                         | 2014  | 2015                            | 2014    | 2015                                                   | 2014  |       |
| CPC 33.140           | IAS 19.140          | Saldo em 1º de janeiro                                       | 7.057 | 6.718                           | (7.508) | (7.162)                                                | (451) | (444) |
|                      |                     | Incluídos no resultado                                       |       |                                 |         |                                                        |       |       |
| CPC 33.141 (a)       | IAS 19.141 (a)      | Custo do serviço corrente                                    | 497   | 456                             | -       | -                                                      | 497   | 456   |
| CPC 33.141 (d)       | IAS 19.141 (d)      | Credito do serviço passado                                   | (100) | -                               | -       | -                                                      | (100) | -     |
| CPC 33.141 (b)       | IAS 19.141 (b)      | Despesa (receita) de juros                                   | 360   | 322                             | (383)   | (344)                                                  | (23)  | (22)  |
|                      |                     |                                                              | 757   | 778                             | (383)   | (344)                                                  | 374   | 434   |
|                      |                     | Incluídos em outros resultados abrangentes                   |       |                                 |         |                                                        |       |       |
|                      |                     | 91                                                           |       |                                 |         |                                                        |       |       |
| CPC 33.141 (c)       | IAS 19.141 (c)      | Perdas (ganhos) de remensuração:                             |       |                                 |         |                                                        |       |       |
|                      |                     | Perdas (ganhos) atuariais decorrentes de:                    |       |                                 |         |                                                        |       |       |
| CPC 33.141 (c)(ii)   | IAS 19.141 (c)(ii)  | • Premissas demográficas                                     | (31)  | 4                               | -       | -                                                      | (31)  | 4     |
| CPC 33.141 (c)(iii)  | IAS 19.141 (c)(iii) | • Premissas financeiras                                      | (21)  | 8                               | -       | -                                                      | (21)  | 8     |
|                      |                     | • Ajuste pela experiência                                    | (30)  | 6                               | -       | -                                                      | (30)  | 6     |
| CPC 33.141 (c)(i)    | IAS 19.141 (c)(i)   | Retorno sobre os ativos do plano, excluindo receita de juros | -     | -                               | 10      | (3)                                                    | 10    | (3)   |
| CPC 33.141 (e)       | IAS 19.141 (e)      | Efeito de mudanças nas taxas de câmbio                       | 21    | (1)                             | 76      | (1)                                                    | 97    | (2)   |
|                      |                     |                                                              | (61)  | 17                              | 86      | (4)                                                    | 25    | 13    |
|                      |                     | Outros                                                       |       |                                 |         |                                                        |       |       |
| CPC 33.141 (f)       | IAS 19.141 (f)      | Contribuições feitas pelo Grupo                              | -     | -                               | (325)   | (403)                                                  | (325) | (403) |
| CPC 33.141 (g)       | IAS 19.141 (g)      | Benefícios pagos                                             | (433) | (456)                           | 424     | 405                                                    | (9)   | (51)  |
| CPC 33.140           | IAS 19.140          |                                                              | (433) | (456)                           | 99      | 2                                                      | (334) | (454) |
|                      |                     | Saldo em 31 de dezembro                                      | 7.320 | 7.057                           | (7.706) | (7.508)                                                | (386) | (451) |
|                      |                     | Representado por:                                            |       |                                 |         |                                                        |       |       |
|                      |                     | Em milhares de Reais                                         |       |                                 |         |                                                        | 2015  | 2014  |
|                      |                     | Ativo líquido de benefício definido (Plano A)                |       |                                 |         |                                                        | (671) | (731) |
|                      |                     | Passivo líquido de benefício definido (Plano B)              |       |                                 |         |                                                        | 285   | 280   |
|                      |                     |                                                              |       |                                 |         |                                                        | (386) | (451) |

CPC 33.139 (c) IAS 19.139 (c)

Em 2015, os planos de pensão para certos funcionários em [Pais X] foram ajustados para refletir novas exigências legais no país em relação à idade da aposentadoria. Como resultado da alteração do plano, a obrigação de benefício definido do Grupo reduziu em R\$ 100 mil (31 de dezembro de 2014: zero). O crédito de serviço passado correspondente está incluído na demonstração do resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

CPC 33.138 IAS 19.138

**90** O Grupo tem mais de um plano de benefício definido e forneceu divulgações agregadas em relação a esses planos, com base no fato de esses planos não estarem expostos a riscos materialmente diferentes. A desagregação de algumas ou todas as divulgações, por exemplo, por país ou outra característica, seria necessária se este não fosse o caso.

CPC 33.138 IAS 19.138

**91** Embora não seja especificamente exigida pelo IAS 19 / CPC 33, o Grupo divulgou os subtotais dos itens reconhecidos nas demonstrações do resultado e do resultado abrangente.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 33. Benefícios a empregados (continuação)

## (c) Ativos do plano

CPC 33.140 (a)(i),  
142 IAS 19.140 (a)(i),  
142

Ativos do plano incluem:

| Em milhares de Reais                                   |  | Consolidado  |              |
|--------------------------------------------------------|--|--------------|--------------|
|                                                        |  | 2015         | 2014         |
| <b>Ações:</b>                                          |  |              |              |
| – Empresas de consumo                                  |  | 1.725        | 1.842        |
| – Farmacêutica                                         |  | 602          | 555          |
| – Petróleo e gás                                       |  | 218          | 239          |
| – Telecomunicações                                     |  | 343          | 260          |
| – Instituições financeiras                             |  | 213          | 561          |
|                                                        |  | <b>3.101</b> | <b>3.457</b> |
| <b>Títulos públicos</b>                                |  | <b>3.587</b> | <b>3.254</b> |
| <b>Derivativos:</b>                                    |  |              |              |
| – Contratos de taxa de juros                           |  | 29           | 37           |
| – Contratos de <i>forward</i> de taxa de câmbio (NDFs) |  | 185          | 70           |
| – <i>Swaps</i> de longevidade                          |  | 97           | 39           |
|                                                        |  | <b>311</b>   | <b>146</b>   |
| <b>Propriedade ocupada pelo Grupo</b>                  |  | <b>525</b>   | <b>497</b>   |
| <b>Ações ordinárias da Companhia</b>                   |  | <b>182</b>   | <b>154</b>   |
|                                                        |  | <b>7.706</b> | <b>7.508</b> |

CPC 33.142 (b) IAS 19.142 (b)

CPC 33.142 (c) IAS 19.142 (c)

CPC 33.142 (e) IAS 19.142 (e)

CPC 33.143 IAS 19.143

CPC 33.143 IAS 19.143

CPC 33.142 IAS 19.142

CPC 33.146 IAS 19.146

Todas as ações e títulos públicos têm preços cotados em mercados ativos. Todos os títulos públicos são emitidos no [país] e têm uma classificação de crédito como AAA ou AA pela agência de classificação de risco [y].

Em cada data de balanço, um estudo das estratégias de investimento é feito pelo gestor do plano de pensão em que são analisadas as consequências das políticas estratégicas de investimento. A atual política estratégica de investimento do plano é resumida abaixo:

- Um portfólio de ativos estratégicos compreendendo 40-50% em ações, 40-50% em títulos públicos e 0-15% de outros investimentos;
- risco de taxa de juros gerenciado com o objetivo de reduzir o risco de taxa de juros em 40% com o uso de títulos públicos e *swaps* de taxa de juros;
- risco de variação cambial gerenciado com o objetivo de reduzir o risco em 30% com o uso de contratos *forward* de câmbio (NDFs); e
- risco de longevidade gerenciado com o objetivo de reduzir o risco em 25% com o uso de *swaps* de longevidade.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 33. Benefícios a empregados (continuação)

## (d) Obrigação de benefício definido

## (i) Premissas atuariais

As premissas atuariais utilizadas na data do balanço foram (em média ponderada):

|                                     | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|------|------|
| Taxa de desconto                    | 5,1% | 4,8% |
| Futuros aumentos salariais          | 2,5% | 2,5% |
| Futuros aumentos nos custos médicos | 4,5% | 4,0% |
| Futuros aumentos de pensão          | 3,0% | 2,0% |

CPC 33.144

IAS 19.144

Premissas relacionadas à mortalidade são baseadas na tábua de mortalidade [x]. As longevidades utilizadas na mensuração dos valores da obrigação de benefício definido na data do balanço foram as seguintes:

|                                                                                          | 2015    |         | 2014    |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                          | Plano A | Plano B | Plano A | Plano B |
| <b>Longevidade na idade de 65 anos para os atuais pensionistas</b>                       |         |         |         |         |
| Masculino                                                                                | 18,5    | 18,2    | 18,3    | 18,0    |
| Feminino                                                                                 | 21,0    | 19,0    | 21,0    | 18,8    |
| <b>Longevidade na idade de 65 anos para ainda não aposentados atualmente com 45 anos</b> |         |         |         |         |
| Masculino                                                                                | 19,2    | 19,0    | 19,0    | 18,7    |
| Feminino                                                                                 | 22,9    | 20,5    | 22,9    | 20,0    |

CPC 33.147 (c)

IAS 19.147 (c)

Em 31 de dezembro de 2015, a duração média ponderada da obrigação de benefício definido era de 17,1 anos (2014: 17,5 anos)

## (ii) Análise de sensibilidade

CPC 26.125, 129,  
CPC 33.145IAS 1.125, 129  
IAS 19.145

Mudanças razoavelmente possíveis (1%) na data do balanço em cada uma das premissas atuariais relevantes, mantendo as outras premissas constantes, teriam afetado a obrigação de benefício definido conforme demonstrado abaixo:

|                                                | 31 de dezembro de 2015 |         | 31 de dezembro de 2014 |         |
|------------------------------------------------|------------------------|---------|------------------------|---------|
|                                                | Aumento                | Redução | Aumento                | Redução |
| <i>Efeito em milhares de Reais</i>             |                        |         |                        |         |
| Efeito sobre a taxa de desconto                | (338)                  | 354     | (335)                  | 350     |
| Efeito sobre futuro aumento salarial           | 187                    | (176)   | 180                    | (172)   |
| Efeito sobre futuro aumento de pensões         | 181                    | (173)   | 175                    | (168)   |
| Efeito sobre futuro aumento dos custos médicos | 389                    | (257)   | 380                    | (250)   |
| Efeito sobre a mortalidade futura              | (73)                   | 69      | (70)                   | 67      |

Embora a análise não leve em conta a distribuição completa dos fluxos de caixa esperados no âmbito do plano, ela fornece uma aproximação da sensibilidade das premissas apresentadas.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

CPC 26.104 IAS 1.104

**34. Despesas de pessoal**Veja política contábil na [nota explicativa 9 \(g\)](#).

CPC 33.53 IAS 19.53

CPC 10.51(a) IFRS 2.51(a)

CPC 10.51(a) IFRS 2.51(a)

| <i>Em milhares de Reais</i>                                      | <i>Nota</i>                   | <b>2015</b>   | <b>2014</b>   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| Ordenados e salários                                             |                               | 17.189        | 15.282        |
| Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (F.G.T.S.)                |                               | 1.097         | 975           |
| Contribuições compulsórias para previdência social               |                               | 1.468         | 1.267         |
| Contribuições para planos de contribuição definida               |                               | 455           | 419           |
| Benefícios por desligamento                                      |                               | 350           | 450           |
| Despesas relacionadas ao plano de benefício definido pós-emprego | <a href="#">33</a>            | 374           | 434           |
| Aumento no passivo para outros benefícios de longo prazo         | <a href="#">33</a>            | 26            | 12            |
| Pagamento baseado em ações liquidável em ações                   | <a href="#">32</a>            | 755           | 250           |
| Pagamento baseado em ações liquidável em caixa <sup>92</sup>     | <a href="#">32</a>            | 440           | 350           |
|                                                                  | <b><a href="#">38 (c)</a></b> | <b>22.154</b> | <b>19.439</b> |

IFRS 2.1619, BC252-  
BC255,  
Insights 4.5.1300.20

**92**

O Grupo incluiu a remensuração do passivo do acordo de pagamento baseado em ações liquidável em caixa em 'Despesas de pessoal'. Alternativamente, em nosso entendimento, uma entidade pode incluir o montante em 'Receitas financeiras' ou 'Despesas financeiras'.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

35. Segmentos operacionais<sup>93</sup>

## (a) Base para segmentação

CPC 22.20-22 IFRS 8.20-22

O Grupo possui seis divisões estratégicas, que são seus segmentos reportáveis. Estas divisões oferecem diferentes produtos e serviços e são administradas separadamente, pois exigem diferentes tecnologias e estratégias de *marketing*.

O seguinte resumo descreve as operações em cada um dos segmentos reportáveis do Grupo:

| Segmentos reportáveis <sup>94</sup>                           | Operações                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Papel Padrão                                                  | Compra, fabricação e distribuição de celulose e papel                                                                                       |
| Papel Reciclado                                               | Compra, reciclagem e distribuição de celulose e papel                                                                                       |
| Embalagem <sup>95</sup> (alienado em Maio/2015, veja nota 36) | Projetar e produzir materiais para embalagem                                                                                                |
| Reflorestamento                                               | Cultivo e gerenciamento de recursos florestais, assim como serviços relacionados                                                            |
| Produtos de Madeira                                           | Fabricação e distribuição de madeira processada, compensado, laminados, painéis aglomerados, derivados de madeira e materiais de construção |
| Pesquisa e Desenvolvimento                                    | Realização de atividades de pesquisa e desenvolvimento                                                                                      |

CPC 29.46(a) IAS 41.46(a)

O Diretor Executivo do Grupo revisa os relatórios gerenciais internos de cada divisão pelo menos trimestralmente.

CPC 22.16 IFRS 8.16  
CPC 29.46 (a) IAS 41.46 (a)

Outras operações incluem o cultivo e venda de animais (ovelhas e gado), a construção de unidades de armazenamento e depósitos, aluguel de propriedades para investimento e fabricação de móveis e peças relacionadas. Nenhum destes segmentos operacionais atingiu qualquer um dos limites quantitativos para ser incluído como segmento reportável em 2015 ou 2014.

CPC 22.27 (a) IFRS 8.27 (a)

Existem níveis variáveis de integração entre os segmentos reportáveis de Reflorestamento e Produtos de madeira e os segmentos reportáveis de Papel Reciclado e Papel Padrão. Essa integração inclui a transferência de matéria-prima e serviços de distribuição compartilhados, respectivamente. A determinação de preços para as transações entre os segmentos é determinada com base em preços de mercado.

CPC 22.27-28 IFRS 8.IN13, 27-28

**93** As divulgações dos segmentos operacionais são consistentes com a informação avaliada pelo principal tomador de decisões operacionais e irão variar de entidade para entidade, e talvez sejam preparadas em bases diferentes do que as normas contábeis. Para ajudar a entender a informação por segmento apresentada, a entidade divulga (i) informação sobre as bases de mensuração adotadas, tais como a natureza e efeitos de qualquer diferença entre as mensurações utilizadas para reportar a informação por segmento e aquelas utilizadas nas demonstrações financeiras da entidade, (ii) a natureza e efeito de qualquer alocação assimétrica aos segmentos reportáveis; e (iii) conciliações da informação por segmento aos correspondentes montantes apresentados nas demonstrações financeiras da entidade de acordo com os CPCs / IFRSs.

As mensurações internas do Grupo são consistentes com os CPCs / IFRSs. Portanto, os itens de conciliação são limitados a itens que não são alocados aos segmentos reportáveis, já que não existem diferenças nas bases de preparação da informação.

CPC 22.12, 22(aa) IFRS 8.12, 22(aa)

**94** Quando dois ou mais segmentos operacionais são agregados em um único segmento operacional, os julgamentos feitos pela Administração na aplicação dos critérios de agregação são divulgados. Isso inclui uma breve descrição dos segmentos operacionais que tenham sido agregados e os indicadores econômicos que foram usados na determinação de que os segmentos operacionais agregados teriam características econômicas semelhantes.

**95** As operações do segmento de embalagem foram avaliadas pela Administração até que a alienação foi concluída. Portanto, esse segmento é apresentado como um segmento reportável.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 35. Segmentos operacionais (continuação)

## (b) Informações sobre segmentos reportáveis

CPC 22.27 IFRS 8.27

Informações referentes aos resultados de cada segmento reportável estão apresentadas abaixo. O desempenho é avaliado com base no resultado do segmento antes do imposto de renda e contribuição social, pois a Administração entende que tal informação é a mais relevante na avaliação dos resultados dos respectivos segmentos para comparabilidade com outras entidades que operam nas mesmas indústrias.

|                                       |                  | Segmentos reportáveis                                                              |               |                 |               |                           |               |                 |               |                     |              |                            |              |                |                |               |              |
|---------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------|--------------|----------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|                                       |                  | Papel Padrão                                                                       |               | Papel Reciclado |               | Embalagem (Descontinuado) |               | Reflorestamento |               | Produtos de Madeira |              | Pesquisa e Desenvolvimento |              | Total          |                | Outros        |              |
|                                       |                  | 2015                                                                               | 2014 *        | 2015            | 2014 *        | 2015                      | 2014 *        | 2015            | 2014 *        | 2015                | 2014 *       | 2015                       | 2014 *       | 2015           | 2014 *         | 2015          | 2014 *       |
| <i>Em milhares de Reais</i>           |                  |                                                                                    |               |                 |               |                           |               |                 |               |                     |              |                            |              |                |                |               |              |
| CPC 22.23(a), 32                      | IFRS 8.23(a), 32 | Receitas externas <sup>96</sup>                                                    | 64.118        | 67.092          | 30.367        | 22.060                    | 7.543         | 23.193          | 3.967         | 3.646               | 2.700        | 2.985                      | -            | 108.695        | 118.976        | 1.564         | 853          |
| CPC 22.23(b)                          | IFRS 8.23(b)     | Receita inter-segmentos <sup>96</sup>                                              | -             | -               | 317           | 323                       | 940           | 2.835           | 2.681         | 2.676               | 1.845        | 1.923                      | 875          | 994            | 6.658          | 8.751         | 765          |
| <b>Receita do segmento reportável</b> |                  | <b>64.118</b>                                                                      | <b>67.092</b> | <b>30.684</b>   | <b>22.383</b> | <b>8.483</b>              | <b>26.028</b> | <b>6.648</b>    | <b>6.322</b>  | <b>4.545</b>        | <b>4.908</b> | <b>875</b>                 | <b>994</b>   | <b>115.353</b> | <b>127.727</b> | <b>2.455</b>  | <b>1.618</b> |
| Resultado por segmento reportável     |                  |                                                                                    |               |                 |               |                           |               |                 |               |                     |              |                            |              |                |                |               |              |
| CPC 22.21(b)                          | IFRS 8.21(b), 23 | antes do imposto de renda e contribuição social                                    | 6.627         | 4.106           | 5.595         | 3.811                     | (162)         | (466)           | 1.212         | 979                 | (263)        | 1.280                      | 101          | 67             | 13.110         | 9.777         | 771          |
| CPC 22.23(c)                          | IFRS 8.23(c)     | Receitas financeiras <sup>96</sup>                                                 | 109           | 91              | 42            | 24                        | -             | -               | 45            | 27                  | 10           | 7                          | -            | -              | 206            | 149           | 4            |
| CPC 22.23(d)                          | IFRS 8.23(d)     | Despesas financeiras <sup>96</sup>                                                 | (589)         | (577)           | (397)         | (355)                     | -             | -               | (349)         | (301)               | (76)         | (63)                       | -            | -              | (1.411)        | (1.296)       | (5)          |
| CPC 22.23(e)                          | IFRS 8.23(e)     | Depreciação e amortização <sup>96</sup>                                            | (1.999)       | (2.180)         | (1.487)       | (1.276)                   | (623)         | (1.250)         | (1.069)       | (696)               | (233)        | (201)                      | (189)        | (165)          | (5.600)        | (5.768)       | (231)        |
| CPC 22.23(g)                          | IFRS 8.23(g)     | Resultado de equivalência patrimonial <sup>96</sup>                                | 1.109         | 561             | -             | -                         | -             | -               | 32            | 26                  | -            | -                          | -            | -              | 1.141          | 587           | -            |
| CPC 22.23(i)                          | IFRS 8.23(i)     | Outros itens <sup>96</sup>                                                         |               |                 |               |                           |               |                 |               |                     |              |                            |              |                |                |               |              |
| CPC 01.129(a)                         | IAS 36.129(a)    | – Reduções ao valor recuperável de ativos não-financeiros                          | -             | (1.408)         | -             | -                         | -             | -               | -             | -                   | (116)        | -                          | -            | -              | (116)          | (1.408)       | -            |
| CPC 01.129(b)                         | IAS 36.129(b)    | – Reversão de provisão para redução ao valor recuperável de ativos não-financeiros | 493           | -               | -             | -                         | -             | -               | -             | -                   | -            | -                          | -            | -              | 493            | -             | -            |
| CPC 22.21(b)                          | IFRS 8.21(b)     | <b>Ativos dos segmentos reportáveis <sup>96</sup></b>                              | <b>41.054</b> | <b>25.267</b>   | <b>23.025</b> | <b>16.003</b>             | <b>-</b>      | <b>13.250</b>   | <b>24.929</b> | <b>18.222</b>       | <b>4.521</b> | <b>3.664</b>               | <b>2.323</b> | <b>1.946</b>   | <b>95.852</b>  | <b>78.352</b> | <b>7.398</b> |
| CPC 22.24(a)                          | IFRS 8.24(a)     | Investimentos avaliados pelo MEP                                                   | 2.209         | 1.700           | -             | -                         | -             | -               | 280           | 248                 | -            | -                          | -            | -              | 2.489          | 1.948         | -            |
| CPC 22.24(b)                          | IFRS 8.24(b)     | Investimentos de capital (CAPEX)                                                   | 9.697         | 1.136           | 6.365         | 296                       | -             | 127             | 1.158         | 722                 | 545          | 369                        | 1.203        | 123            | 18.968         | 2.773         | 560          |
| CPC 22.21(b)                          | IFRS 8.21(b)     | <b>Passivos dos segmentos reportáveis <sup>96</sup></b>                            | <b>39.399</b> | <b>26.907</b>   | <b>12.180</b> | <b>14.316</b>             | <b>-</b>      | <b>2.959</b>    | <b>6.390</b>  | <b>4.540</b>        | <b>1.236</b> | <b>1.456</b>               | <b>169</b>   | <b>158</b>     | <b>59.374</b>  | <b>50.336</b> | <b>237</b>   |

CPC 22.29 IFRS 8.29

\* Como resultado da aquisição da Papyrus Pty Ltd (Papyrus) durante 2015 (veja [nota explicativa 3](#)), o Grupo mudou a sua organização interna e a composição de seus segmentos reportáveis. Dessa forma, o Grupo reapresentou as informações por segmento operacional para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

CPC 22.23 IFRS 8.23

96

O Grupo divulgou esses montantes para cada segmento reportável, pois essa informação é reportada regularmente para o principal tomador de decisões operacionais. A IFRS 8 *Segmentos Operacionais* não especifica os requerimentos de divulgação de uma operação descontinuada. No entanto, se a Administração revisa os resultados financeiros da operação descontinuada até que a descontinuação seja concluída, em seguida, não pe proibido divulgar informações.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 35. Segmentos Operacionais (continuação)

(c) Conciliação das informações sobre segmentos reportáveis<sup>97</sup>

|              |              |                                                                                                                     | Consolidado |                |               |
|--------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|---------------|
|              |              | Em milhares de Reais                                                                                                | Nota        | 2015           | 2014          |
| CPC 22.28(a) | IFRS 8.28(a) | <b>(i) Receitas</b>                                                                                                 |             |                |               |
|              |              | Receita total de segmentos reportáveis                                                                              |             | 115.353        | 127.727       |
|              |              | Receitas de outros segmentos                                                                                        |             | 2.455          | 1.618         |
|              |              | Eliminação de receitas inter-segmentos                                                                              |             | (7.549)        | (9.516)       |
|              |              | Eliminação de operações descontinuadas                                                                              | 36          | (7.543)        | (23.193)      |
|              |              | <b>Receita consolidada</b>                                                                                          |             | <b>102.716</b> | <b>96.636</b> |
| CPC 22.28(b) | IFRS 8.28(b) | <b>(ii) Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>                                                   |             |                |               |
|              |              | Total de lucro antes dos impostos dos segmentos reportáveis                                                         |             | 13.110         | 9.777         |
|              |              | Lucro antes dos impostos de outros segmentos                                                                        |             | 771            | 195           |
|              |              | Eliminação de lucros inter-segmento                                                                                 |             | (1.691)        | (1.167)       |
|              |              | Eliminação de operações descontinuadas                                                                              | 36          | 162            | 466           |
|              |              | Montantes não alocados:                                                                                             |             |                |               |
|              |              | – Outras despesas corporativas                                                                                      |             | (2.564)        | (813)         |
|              |              | – Resultado da equivalência patrimonial de investidas                                                               | 17          | 1.141          | 587           |
|              |              | <b>Lucro consolidado antes do imposto de renda e contribuição social de operações continuadas (reapresentado) *</b> |             | <b>10.929</b>  | <b>9.045</b>  |
| CPC 22.28(c) | IFRS 8.28(c) | <b>(iii) Ativos</b>                                                                                                 |             |                |               |
|              |              | Ativo total dos segmentos reportáveis                                                                               |             | 95.852         | 78.352        |
|              |              | Ativos de outros segmentos                                                                                          |             | 7.398          | 3.683         |
|              |              | Investimentos avaliados por equivalência patrimonial                                                                | 17          | 2.489          | 1.948         |
|              |              | Outros valores não alocados                                                                                         |             | 1.481          | 2.841         |
|              |              | <b>Total do ativo consolidado</b>                                                                                   |             | <b>107.220</b> | <b>86.824</b> |
| CPC 22.28(d) | IFRS 8.28(d) | <b>(iv) Passivos</b>                                                                                                |             |                |               |
|              |              | Passivo total dos segmentos reportáveis                                                                             |             | 59.374         | 50.336        |
|              |              | Passivos de outros segmentos                                                                                        |             | 237            | 454           |
|              |              | Outros valores não alocados                                                                                         |             | 1.908          | 540           |
|              |              | <b>Total do passivo consolidado</b>                                                                                 |             | <b>61.519</b>  | <b>51.330</b> |

\* Como resultado da aquisição da Payrus Pty Ltd (Papyrus) durante 2015 (veja [nota explicativa 3](#)), o Grupo mudou a sua organização interna e a composição de seus segmentos reportáveis. Dessa forma, o Grupo reapresentou as informações por segmento operacional para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 35. Segmentos Operacionais (continuação)

## (c) Conciliação de informações sobre segmentos reportáveis (continuação)

CPC 22.28 (e)

IFRS 8.28 (e)

## (v) Outros itens materiais

| 2015                                                                | Total de<br>segmentos<br>reportáveis          | Ajustes        | Total<br>Consolidado         |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|------------------------------|
| <i>Em milhares de Reais</i>                                         |                                               |                |                              |
| Receitas financeiras                                                | 206                                           | 2              | 208                          |
| Despesas financeiras                                                | 1.411                                         | 2              | 1.413                        |
| Investimento de capital (CAPEX)                                     | 18.968                                        | 560            | 19.528                       |
| Depreciação e amortização                                           | 5.600                                         | 186            | 5.786                        |
| Redução ao valor recuperável de ativos não-financeiros              | 116                                           | -              | 116                          |
| Reversões de redução ao valor recuperável de ativos não-financeiros | 493                                           | -              | 493                          |
| <b>2014</b>                                                         | <b>Total de<br/>segmentos<br/>reportáveis</b> | <b>Ajustes</b> | <b>Total<br/>Consolidado</b> |
| <i>Em milhares de Reais</i>                                         |                                               |                |                              |
| Receitas financeiras                                                | 149                                           | 2              | 151                          |
| Despesas financeiras                                                | 1.296                                         | 3              | 1.299                        |
| Investimento de capital (CAPEX)                                     | 2.773                                         | 150            | 2.923                        |
| Depreciação e amortização                                           | 5.768                                         | 149            | 5.917                        |
| Redução ao valor recuperável de ativos não-financeiros              | 1.408                                         | -              | 1.408                        |



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 35. Segmentos Operacionais (continuação)

CPC 22.33 (a), (b) IFRS 8.33 (a), (b)

(d) Segmentos Geográficos <sup>98,99</sup>

Os segmentos de Papel Padrão, Papel Reciclado e Reflorestamento são administrados internacionalmente e operam fábricas e escritórios de vendas na França, Holanda, Alemanha, Inglaterra e nos EUA.

A receita do segmento baseia-se na localização geográfica dos clientes e os ativos do segmento são baseados na localização geográfica dos ativos.

## (i) Receita operacional

| Em milhares de Reais      | 2015           | 2014          |
|---------------------------|----------------|---------------|
| <b>País (x)</b>           | 31.696         | 34.298        |
| <b>Exterior</b>           |                |               |
| Alemanha                  | 23.556         | 25.877        |
| Holanda                   | 22.654         | 25.641        |
| Inglaterra                | 4.001          | 5.300         |
| Estados Unidos            | 22.643         | 23.268        |
| Outros países             | 5.709          | 5.445         |
| Embalagem (descontinuada) | (7.543)        | (23.193)      |
|                           | <b>102.716</b> | <b>96.636</b> |

## (ii) Ativos não circulantes

| Em milhares de Reais | 2015          | 2014          |
|----------------------|---------------|---------------|
| <b>País (x)</b>      | 15.013        | 14.273        |
| <b>Exterior</b>      |               |               |
| Alemanha             | 6.104         | 7.877         |
| Holanda              | 9.608         | 8.986         |
| Inglaterra           | 2.002         | 1.998         |
| Estados Unidos       | 7.691         | 7.807         |
| Outros Países        | 951           | 992           |
|                      | <b>41.369</b> | <b>41.933</b> |

Os ativos não circulantes excluem instrumentos financeiros, ativos fiscais diferidos e ativos de benefícios a empregados. <sup>100</sup>

CPC 22.34

IFRS 8.34

## (e) Maior Cliente

As receitas de um cliente dos segmentos de Papel Reciclado e Papel Padrão do Grupo representaram aproximadamente R\$ 20.000 mil (2014: R\$ 17.500 mil) do total das receitas do Grupo (veja nota explicativa 30 (c) (ii)).

Insights 5.2.220.20

**98** Em nosso entendimento, divulgações por região, por exemplo, Europa ou Ásia, não atendem ao requerimento da norma de divulgar informações para cada país estrangeiro individualmente, se tais informações forem materiais.

CPC 22.32, A5

IFRS 8.32, IG5

**99** Como parte das divulgações requeridas, uma entidade divulga a receita proveniente de clientes externos para cada produto e serviço, ou cada grupo de produtos e serviços similares, independentemente se a informação é utilizada pelo tomador de decisões na avaliação de desempenho do segmento. Essa divulgação é baseada nas informações financeiras utilizadas para elaborar as demonstrações financeiras da entidade. O Grupo não apresentou divulgações complementares a respeito disto, pois as informações das receitas, apresentadas na tabela de informação sobre segmentos reportáveis, já foram elaboradas em conformidade com os CPCs / IFRSs.

CPC 22.24(a), 33(b) IFRS 8.24(a), 33(b)

**100** O Grupo divulgou investidas reconhecidas por equivalência patrimonial como parte da informação geográfica de ativos não-correntes, porque essas informações são regularmente fornecidas ao principal tomador de decisões operacionais. O CPC 22/ IFRS 8 não esclarece quais instrumentos financeiros são excluídos dos ativos não-circulantes reportados nas informações sobre segmentos geográficos. Uma entidade deve divulgar as investidas reconhecidas por equivalência patrimonial como parte da informação geográfica de ativos não-correntes, se tais informações são regularmente fornecidas ao principal tomador de decisões operacionais.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 36. Operações descontinuadas

Ver política contábil na [nota explicativa 9 \(b\)](#).

CPC 31.30, 41 (a),(b), IFRS 5.30, 41 (a),(b),  
(d) (d)

Em maio de 2015, o Grupo vendeu todo seu segmento de Embalagem (veja [nota explicativa 35](#)). A Administração comprometeu-se com um plano de vender esta divisão no início de 2015, seguindo uma decisão estratégica em focar mais nas competências-chave do Grupo, sendo estas a produção de papel utilizado na indústria de impressão, reflorestamento e manufatura de produtos de madeira.

O segmento de embalagem não era anteriormente classificado como uma operação descontinuada ou como mantido para venda. A demonstração do resultado do período comparativo está sendo reapresentada para apresentar a operação descontinuada separadamente das operações continuadas.

CPC 26.98(e) IAS 1.98(e)

(a) Resultado líquido de operações descontinuadas<sup>101</sup>

|                                                                 |      | Consolidado  |              |
|-----------------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
|                                                                 |      |              | 2014         |
| Em milhares de Reais                                            | Nota | 2015         |              |
| CPC 31.33(b)(i) IFRS 5.33(b)(i)                                 |      | 7.543        | 23.193       |
| CPC 31.33(b)(i) IFRS 5.33(b)(i)                                 |      | (7.705)      | (23.659)     |
| CPC 31.33(b)(i) IFRS 5.33(b)(i)                                 |      | <b>(162)</b> | <b>(466)</b> |
| CPC 32.81(h)(ii) IAS 12.81(h)(ii)                               |      | 25           | 44           |
| CPC 31.33(b)(i) IFRS 5.33(b)(i)                                 |      | <b>(137)</b> | <b>(422)</b> |
| CPC 31.33(b)(iii) IFRS 5.33(b)(iii)                             |      | 846          | -            |
| CPC 31.33(b)(ii), 32.81(h)(i) IFRS 5.33(b)(ii), IAS 12.81(h)(i) |      | (330)        | -            |
| CPC 31.33(a) IFRS 5.33(a)                                       |      | <b>379</b>   | <b>(422)</b> |
| CPC 41.68 IAS 33.68                                             | 40   | 0,12         | (0,14)       |
| CPC 41.68 IAS 33.68                                             | 40   | 0,12         | (0,14)       |

O resultado de operações descontinuadas de R\$ 379 mil (2014: perda de R\$ 422 mil) é totalmente atribuído aos acionistas controladores. Do resultado operacional de operações continuadas de R\$ 7.558 mil (2014: R\$ 6.525 mil), o montante de R\$ 7.034 mil é atribuível aos acionistas controladores do Grupo (2014: R\$ 6.158 mil).

CPC 31.33(c) IFRS 5.33(c)

(b) Fluxos de caixa proveniente das (utilizado nas) operações descontinuadas<sup>103</sup>

|                                                                         |      | Consolidado   |              |
|-------------------------------------------------------------------------|------|---------------|--------------|
|                                                                         |      |               | 2014         |
| Em milhares de Reais                                                    | Nota | 2015          |              |
| Caixa líquido utilizado nas atividades operacionais                     |      | (225)         | (910)        |
| Caixa líquido proveniente das atividades de investimento                | (c)  | 10.890        | -            |
| <b>Caixa líquido proveniente de (usado em) operações descontinuadas</b> |      | <b>10.665</b> | <b>(910)</b> |

\* Veja [nota explicativa 8](#).

Insights 5.4.220.12-17

**101** Transações entre operações continuadas e descontinuadas são eliminadas. Acreditamos que, se as transações entre as operações continuadas e descontinuadas possuem expectativa de continuar após as operações serem eliminadas, uma abordagem aceitável seria a de apresentar os resultados da operação descontinuada de maneira a refletir a continuidade do relacionamento.

CPC 41.68 IAS 33.68

**102** Alternativamente, o lucro básico e diluído por ação para a operação descontinuada pode ser apresentado na demonstração do resultado e do resultado abrangente.

CPC 31.33 (c) IFRS 5.33 (c)

**103** Alternativamente, os fluxos de caixa líquidos atribuíveis às atividades operacionais, de investimento e de financiamento de operações descontinuadas podem ser divulgados separadamente na demonstração dos fluxos de caixa.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 36. Operações descontinuadas (continuação)

## (c) Efeito da alienação sobre a posição financeira do Grupo

CPC 03.42 (d) IAS 7.40 (d)

CPC 03.42 (c) IAS 7.40 (c)

CPC 03.42 (a), (b) IAS 7.40(a), (b)

| <i>Em milhares de Reais</i>                        |             | <b>Consolidado</b> |                 |
|----------------------------------------------------|-------------|--------------------|-----------------|
|                                                    | <b>Nota</b> |                    | <b>2015</b>     |
| Ativo imobilizado                                  |             |                    | (7.986)         |
| Estoques                                           |             |                    | (134)           |
| Contas a receber e outros créditos                 |             |                    | (3.955)         |
| Caixa e equivalentes de caixa                      |             |                    | (110)           |
| Passivo fiscal diferido                            |             |                    | 110             |
| Contas a pagar e outros passivos                   |             |                    | 1.921           |
| <b>Ativos e passivos líquidos</b>                  |             |                    | <b>(10.154)</b> |
| Montante recebido em caixa pela alienação          |             |                    | 11.000          |
| Caixa e equivalentes de caixa do segmento alienado |             |                    | (110)           |
| <b>Entradas de caixa líquido</b>                   |             | <b>(b)</b>         | <b>10.890</b>   |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

37. Receita operacional <sup>104</sup>

Ver política contábil nas notas explicativas 9 (c) e (k).

|                                   |                                   |                                           | Operações<br>continuadas |                | Operações<br>descontinuadas<br>(veja <a href="#">nota 36</a> ) |              | Consolidado   |                |                |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
|                                   |                                   | <i>Em milhares de Reais</i>               | <i>Nota</i>              | 2015           | 2014                                                           | 2015         | 2014          | 2015           | 2014           |
| <a href="#">CPC 30.35 (b)(i)</a>  | <a href="#">IAS 18.35 (b)(i)</a>  | Vendas de produtos                        |                          | 98.176         | 92.690                                                         | 7.543        | 23.193        | 105.719        | 115.883        |
| <a href="#">CPC 30.35 (b)(ii)</a> | <a href="#">IAS 18.35 (b)(ii)</a> | Prestação de serviços                     |                          | 3.120          | 2.786                                                          | -            | -             | 3.120          | 2.786          |
| <a href="#">CPC 30.35 (b)(iv)</a> | <a href="#">IAS 18.35 (b)(ii)</a> | Comissões                                 |                          | 451            | 307                                                            | -            | -             | 451            | 307            |
| <a href="#">CPC 28.75 (f)(i)</a>  | <a href="#">IAS 40.75 (f)(i)</a>  | Aluguel de propriedades para investimento | <a href="#">42 (b)</a>   | 310            | 212                                                            | -            | -             | 310            | 212            |
| <a href="#">CPC 17.39 (a)</a>     | <a href="#">IAS 11.39 (a)</a>     | Receita de contrato de construção         |                          | 659            | 641                                                            | -            | -             | 659            | 641            |
|                                   |                                   | <b>Total de receita</b>                   |                          | <b>102.716</b> | <b>96.636</b>                                                  | <b>7.543</b> | <b>23.193</b> | <b>110.259</b> | <b>119.829</b> |

CPC 26.122 IAS 1.122

Em relação às comissões, a Administração considerou que os seguintes fatores indicam que o Grupo atua como um agente:

- O Grupo não detém o título e nem está exposto ao risco dos estoques referentes aos produtos vendidos, e não possui qualquer responsabilidade sobre os produtos vendidos.
- Apesar de o Grupo receber o pagamento do cliente final, todo o risco de crédito é retido pelo fornecedor dos produtos.
- O Grupo não pode alterar os preços de venda estabelecidos pelo fornecedor em mais de 1%.

Em 31 de dezembro de 2015, o Grupo possui receita diferida de R\$ 50 mil (2014: R\$ 38 mil), referente ao seu programa de fidelidade de clientes (veja nota explicativa 25).

CPC 30.8B

Abaixo apresentamos a conciliação entre as receitas bruta para fins fiscais e as receitas apresentadas na demonstração de resultado do exercício:

|                                  |  | Consolidado    |               |
|----------------------------------|--|----------------|---------------|
| Em milhares de Reais             |  | 2015           | 2014          |
| Receita bruta fiscal             |  | 142.500        | 127.200       |
| Menos:                           |  |                |               |
| Impostos sobre vendas            |  | (18.525)       | (16.536)      |
| Devoluções e abatimentos         |  | (21.259)       | (14.028)      |
| <b>Total de receita contábil</b> |  | <b>102.716</b> | <b>96.636</b> |

CPC 30.35 (b) (iii) IAS 18.35 (b) (iii)  
Insights 4.2.720.20

**104** Embora os juros e dividendos também sejam tratados como 'Receita' no CPC 30 / IAS 18, o Grupo apresentou esses valores dentro de 'Receita financeira' (veja nota explicativa 39). Em nossa experiência, as entidades que não sejam instituições financeiras geralmente apresentam os juros e dividendos recebidos dentro de 'Receita financeira'.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 38. Outras receitas e outras despesas

## (a) Outras receitas

| CPC 26.97     | IAS 1.97      | Em milhares de Reais                                     | Nota       | Consolidado  |            |
|---------------|---------------|----------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|
|               |               |                                                          |            | 2015         | 2014       |
|               |               | Varição no valor justo de ativos biológicos              | 15         | 587          | 28         |
| CPC 29.40     | IAS 41.40     | Aumento no valor justo de propriedades para investimento | 18 (a)     | 20           | 60         |
| CPC 28.76 (d) | IAS 40.76 (d) | Subvenções governamentais                                | 25 (a)     | 238          | -          |
| CPC 26.98 (c) | IAS 1.98 (c)  | Ganho líquido na venda de ativo imobilizado              |            | 26           | 16         |
|               |               | Receita com sublocação                                   | 42 (a)(ii) | 150          | 90         |
|               |               |                                                          |            | <b>1.021</b> | <b>194</b> |

## (b) Outras despesas

| CPC 26.97     | IAS 1.97      | Em milhares de Reais                                                                                        | Nota       | Consolidado  |           |
|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|-----------|
|               |               |                                                                                                             |            | 2015         | 2014      |
|               |               | Perda por redução ao valor recuperável da remensuração de um grupo de ativos e passivos mantidos para venda | 16 (a)     | 35           | -         |
| CPC 31.41 (c) | IFRS 5.41 (c) | Perda por redução ao valor recuperável no contas a receber <sup>105</sup>                                   | 30 (c)(ii) | 150          | 30        |
| CPC 40.20 (e) | IFRS 7.20 (e) | Liquidação de relação pré-existente com entidade adquirida                                                  | 3 (a)      | 326          | -         |
|               |               | Contrato oneroso de propriedade sublocada                                                                   |            | 160          | -         |
| CPC 26.87     | IAS 1.87      | Despesas relacionadas com sinistro                                                                          |            | 359          | -         |
|               |               |                                                                                                             |            | <b>1.030</b> | <b>30</b> |

## (c) Despesas por natureza

|            |           | Em milhares de Reais                                                                                                                 | Nota           | Consolidado   |               |
|------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
|            |           |                                                                                                                                      |                | 2015          | 2014          |
|            |           | Varição do saldo de estoques de produtos acabados e em elaboração                                                                    | 14             | (1.641)       | (343)         |
|            |           | Matéria-prima e insumos                                                                                                              | 14             | 43.716        | 43.208        |
| CPC 26.104 | IAS 1.104 | Benefícios a empregados                                                                                                              | 33             | 22.154        | 19.439        |
| CPC 26.104 | IAS 1.104 | Depreciação e amortização                                                                                                            | 19 (a), 20 (a) | 5.786         | 5.917         |
|            |           | Redução ao valor recuperável de ativo imobilizado e ágio <sup>106</sup>                                                              | 19, 20         | (377)         | 1.408         |
|            |           | Despesas com consultoria <sup>**</sup>                                                                                               |                | 4.866         | 2.732         |
|            |           | Despesas com propaganda                                                                                                              |                | 2.550         | 2.650         |
|            |           | Despesas com manutenção                                                                                                              |                | 12.673        | 9.957         |
|            |           | Arrendamento mercantil e aluguel contingente                                                                                         | 42 (a)(ii)     | 475           | 477           |
|            |           | Outros                                                                                                                               |                | 2.171         | 1.731         |
|            |           | <b>Total de custo de vendas, despesas de venda e distribuição, despesas administrativas e despesas de pesquisa e desenvolvimento</b> |                | <b>92.373</b> | <b>87.176</b> |

\* Valores 'Reapresentados' - veja nota explicativa 8.

\*\* Inclui R\$ 266 (2015: R\$ 137) de despesas da controladora.

105 O CPC / IFRS não especifica como as 'Perdas por redução ao valor recuperável em contas a receber' são apresentados na demonstração do resultado. O Grupo apresentou esses valores como parte de 'Outras despesas'. Outras apresentações - como 'Resultados financeiros' ou 'Despesas de venda' - também são possíveis, desde que as exigências de divulgação do CPC 40 / IFRS 7 sejam atendidas.

CPC 01.126 IAS 36.126  
Insights 3.10.430.20

106 O Grupo classificou as despesas por função e, portanto, alocou a perda por redução ao valor recuperável para a função apropriada. Em nosso entendimento, em raros casos em que uma perda por redução ao valor recuperável não puder ser atribuída a uma função, ela deve ser incluída em 'Outras despesas', e, se for significativa, como um item separado.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 39. Receitas financeiras e despesas financeiras

Ver políticas contábeis nas notas explicativas 9 (e), (f) e (p).

|                                                                                                                                         |                    | Nota | Consolidado |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------|-------------|---------|
|                                                                                                                                         |                    |      | 2015        | 2014    |
| Em milhares de Reais                                                                                                                    |                    |      |             |         |
| CPC 26.97                                                                                                                               | IAS 1.97           |      |             |         |
| CPC 40.20 (b)                                                                                                                           | IFRS 7.20 (b)      |      |             |         |
| CPC 40.20 (d)                                                                                                                           | IFRS 7.20 (d)      |      |             |         |
| CPC 40.20 (b)                                                                                                                           | IFRS 7.20 (b)      |      |             |         |
| CPC 40.20 (b)                                                                                                                           | IFRS 7.20 (b)      |      |             |         |
| CPC 40.20 (b)                                                                                                                           | IFRS 7.20 (b)      |      |             |         |
| Receita de juros sobre:                                                                                                                 |                    |      |             |         |
| – Investimentos mantidos até o vencimento que não sofreram perda no valor recuperável                                                   |                    |      | 191         | 117     |
| – Investimentos mantidos até o vencimento que sofreram perda no valor recuperável                                                       |                    |      | 7           | 6       |
| – Empréstimos e contas a receber                                                                                                        |                    |      | 2           | 1       |
| – Ativos financeiros disponíveis para venda                                                                                             |                    |      | 8           | 27      |
| Total da receita de juros decorrentes de ativos financeiros que não são mensurados pelo valor justo através do resultado <sup>107</sup> |                    |      | 208         | 151     |
| CPC 15.63                                                                                                                               | IFRS 3.64(p)(ii)   |      |             |         |
| Remensuração a valor justo de participação pré-existente em entidade adquirida                                                          |                    |      | 250         | -       |
| CPC 30.35 (b)(v)                                                                                                                        | IAS 18.35 (b)(v)   |      |             |         |
| CPC 40.20 (a)(iii)                                                                                                                      | IFRS 7.20 (a)(iii) |      |             |         |
| CPC 40.20 (a)(i)                                                                                                                        | IFRS 7.20 (a)(i)   |      |             |         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda:                                                                                              |                    |      |             |         |
| – Dividendos recebidos                                                                                                                  |                    |      | 26          | 32      |
| – Reclassificados de outros resultados abrangentes                                                                                      |                    |      | 64          | -       |
| Variação líquida no valor justo dos ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado:                               |                    |      |             |         |
| – Mantidos para negociação                                                                                                              |                    |      | 74          | -       |
| – Designados como tal no momento do reconhecimento inicial                                                                              |                    |      | 508         | 264     |
| CPC 40.23 (d)                                                                                                                           | IFRS 7.23 (d)      |      |             |         |
| Variação líquida no valor justo dos <i>hedges</i> de fluxos de caixa transferido de outros resultados abrangentes                       |                    |      | 31          | 11      |
| Receitas financeiras                                                                                                                    |                    |      | 1.161       | 458     |
| CPC 40.20 (b)                                                                                                                           | IFRS 7.20 (b)      |      |             |         |
| CPC 02.52 (a)                                                                                                                           | IAS 21.52 (a)      |      |             |         |
| CPC 25.84 (e)                                                                                                                           | IAS 37.84 (e)      |      |             |         |
| CPC 40.20 (e)                                                                                                                           | IFRS 7.20 (e)      |      |             |         |
| CPC 40.20                                                                                                                               | IFRS 7.20(a)(i)    |      |             |         |
| CPC 40.24 (b)                                                                                                                           | IFRS 7.24 (b)      |      |             |         |
| CPC 40.20 (a)(i)                                                                                                                        | IFRS 7.20 (a)(i)   |      |             |         |
| Despesa de juros sobre passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado <sup>108</sup>                                             |                    |      | (1.413)     | (1.299) |
| Perda de variação cambial líquida                                                                                                       |                    |      | (138)       | (243)   |
| Efeito da reversão do desconto a valor presente na provisão de recuperação ambiental de áreas                                           |                    |      | (60)        | (50)    |
| Perda por redução ao valor recuperável de investimento mantido até o vencimento                                                         |                    |      | (60)        | -       |
| Variação no valor justo de contraprestação contingente                                                                                  |                    |      | (20)        | -       |
| Parcela não efetiva de variações no valor justo de <i>hedge</i> de fluxos de caixa                                                      |                    |      | (15)        | (13)    |
| Parcela não efetiva de variações no valor justo de <i>hedge</i> de investimentos líquidos em operações no exterior                      |                    |      | (1)         | -       |
| Variação líquida no valor justo dos ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado:                               |                    |      |             |         |
| – Mantidos para negociação                                                                                                              |                    |      | -           | (19)    |
| Despesas financeiras                                                                                                                    |                    |      | (1.707)     | (1.624) |
| Despesas financeiras líquidas reconhecidas no resultado                                                                                 |                    |      | (546)       | (1.166) |

CPC 40.20 (b) IFRS 7.20 (b) **107** O Grupo apresentou uma abertura, por categoria de ativos financeiros, do total da receita de juros para os ativos financeiros que não são mensurados pelo valor justo por meio do resultado. Embora esse nível de abertura seja opcional, uma entidade é requerida a divulgar separadamente qualquer item material de receita, despesa e ganhos e perdas decorrentes de ativos financeiros e passivos financeiros.

CPC 39.40 IAS 32.40 **108** O Grupo apresentou de forma agrupada as despesas com dividendos de ações preferenciais com a despesa de juros sobre outros passivos. Alternativamente, esses itens podem ser apresentados separadamente. Caso existam diferenças entre juros e dividendos em relação a assuntos como dedutibilidade fiscal, é preferível que sejam divulgados separadamente.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 40. Lucro líquido por ação

## (a) Lucro básico por ação

O cálculo do lucro básico por ação foi baseado no lucro líquido atribuído aos detentores de ações ordinárias e na média ponderada de ações ordinárias em circulação.

CPC 41.70 (a) IAS 33.70 (a)

## (i) Lucro atribuído aos detentores de ações ordinárias (básico)

| Em milhares de Reais                                                   | 2015                  |                          |              | 2014                                 |                                         |              |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
|                                                                        | Operações continuadas | Operações descontinuadas | Total        | Operações continuadas Reapresentado* | Operações descontinuadas Reapresentado* | Total        |
| Lucro (prejuízo) atribuído aos detentores de ações ordinárias (básico) | 7.034                 | 379                      | 7.413        | 6.158                                | (422)                                   | 5.736        |
| Dividendos sobre ações preferenciais não resgatáveis                   | (438)                 | -                        | (438)        | (438)                                | -                                       | (438)        |
| <b>Lucro (prejuízo) atribuído aos detentores de ações ordinárias</b>   | <b>6.596</b>          | <b>379</b>               | <b>6.975</b> | <b>5.720</b>                         | <b>(422)</b>                            | <b>5.298</b> |

\* Veja nota explicativa 8.

CPC 41.70 (b) IAS 33.70 (b)

## (ii) Média ponderada de ações ordinárias (básico)

| Em milhares de ações                                          | Nota        | 2015         | 2014         |
|---------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Ações ordinárias existentes em 1º de janeiro                  | 26 (a)/(i)  | 3.100        | 3.100        |
| Efeito das ações em tesouraria                                | 26 (b)/(ii) | (49)         | (40)         |
| Efeito das opções de ações exercidas                          | 26 (a)/(i)  | 3            | -            |
| Efeito das ações emitidas relativas a combinações de negócios | 26 (a)/(i)  | 6            | -            |
| Efeito das ações emitidas em outubro de 2015                  | 26 (a)/(i)  | 23           | -            |
| <b>Média ponderada de ações ordinárias em circulação</b>      |             | <b>3.083</b> | <b>3.060</b> |

## (b) Lucro diluído por ação

Cálculo do lucro diluído por ação foi baseado no lucro líquido atribuído aos detentores de ações ordinárias e na média ponderada de ações ordinárias em circulação após os ajustes para todas as potenciais ações ordinárias dilutivas.

CPC 41.70 (a) IAS 33.70 (a)

## (i) Lucro atribuído aos detentores de ações ordinárias (diluído)

| Em milhares de Reais                                                   | 2015                  |                          |              | 2014                                 |                                         |              |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
|                                                                        | Operações continuadas | Operações descontinuadas | Total        | Operações continuadas Reapresentado* | Operações descontinuadas Reapresentado* | Total        |
| Lucro (prejuízo) atribuído aos detentores de ações ordinárias (básico) | 6.596                 | 379                      | 6.975        | 5.720                                | (422)                                   | 5.298        |
| Despesa de juros sobre títulos conversíveis, líquido de impostos       | 61                    | -                        | 61           | -                                    | -                                       | -            |
| <b>Lucro (prejuízo) atribuído as ações ordinárias (diluído)</b>        | <b>6.657</b>          | <b>379</b>               | <b>7.036</b> | <b>5.720</b>                         | <b>(422)</b>                            | <b>5.298</b> |

\* Veja nota explicativa 8.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 40. Lucro Líquido por ação (continuação)

## (b) Lucro diluído por ação (continuação)

CPC 41.70 (b) IAS 33.70 (b)

## (ii) Média ponderada de ações ordinárias (diluído)

| Em milhares de ações                                                   | Nota   | 2015         | 2014         |
|------------------------------------------------------------------------|--------|--------------|--------------|
| Média ponderada de ações ordinárias (básico)                           |        | 3.083        | 3.060        |
| Efeito da conversão de títulos conversíveis                            | 22 (c) | 148          | -            |
| Efeito das opções de ações ao serem exercidas                          |        | 47           | 18           |
| <b>Média ponderada de ações ordinárias (diluído) em 31 de dezembro</b> |        | <b>3.278</b> | <b>3.078</b> |

CPC 41.70 (c) IAS 33.70 (c)

Em 31 de dezembro de 2015, 135.000 opções (2014: 44.000) foram excluídas do cálculo da média ponderada do número de ações ordinárias, uma vez que seu efeito teria sido anti-dilutivo.

O valor médio de mercado das ações da Companhia para fins de cálculo do efeito dilutivo das opções de ações foi baseado nos preços de mercado cotados para o período durante o qual as opções estavam em aberto.<sup>109</sup>

## 41. Waiver pelo não cumprimento de acordo contratual (covenant)

CPC 40.19 IFRS 7.19

Conforme a [nota explicativa 22 \(b\)](#), o Grupo excedeu o limite máximo de alavancagem (calculado trimestralmente como dívida sobre a receita) no terceiro trimestre de 2015, sendo este um limite contratual restritivo (*covenant*) associado a um empréstimo bancário. O Grupo obteve um *waiver* pelo não atingimento do *covenant* em outubro de 2015. Após 31 de dezembro de 2015, o banco mudou esse *covenant* do empréstimo de 2,5 para 3,5 vezes. Com base no novo limite e suas previsões, a Administração acredita que o risco de descumprir o *covenant* é baixo e o Grupo não deve ter um problema de continuidade operacional para o futuro previsível.

## 42. Arrendamentos mercantis operacionais

Ver política contábil na [nota explicativa 9 \(s\)](#).

## (a) Arrendamentos como arrendatário

CPC 06.35 (d) IAS 17.35 (d)

O Grupo arrenda uma série de armazéns e fábricas, sob arrendamentos operacionais. Esses arrendamentos normalmente duram dez anos, com opção de renovação do arrendamento após este período. Os pagamentos de arrendamento são reajustados a cada cinco anos, para refletir os valores de mercado. Alguns arrendamentos proporcionam pagamentos adicionais de aluguel, que são baseados em alterações do índice geral de preços. Para certos arrendamentos operacionais, o Grupo é impedido de entrar em qualquer contrato de sub-arrendamento.

CPC 26.122 IAS 1.122  
CPC 06.15 A IAS 17.15 A

Os arrendamentos de armazéns e fábricas foram firmados há longa data como arrendamentos conjuntos, tanto do terreno como de suas edificações. O Grupo determinou que o arrendamento do terreno e das edificações é operacional. O aluguel pago ao arrendador é ajustado de acordo com os preços de mercado, em intervalos regulares, e o Grupo não participa no valor residual dos bens arrendados. Consequentemente, foi determinado que basicamente todos os riscos e benefícios dos ativos são do arrendador.

CPC 06.35 (b) IAS 17.35 (b)

Uma das propriedades arrendadas foi sublocada pelo Grupo. O arrendamento e a sublocação encerram-se em 2018. Durante 2016 são esperados pagamentos de sublocação no valor de R\$ 50 mil. O Grupo reconheceu uma provisão em relação a este contrato de R\$ 160 mil (veja [nota explicativa 23 \(d\)](#)).

Insights 5.3.170.62–  
70

109 Embora não seja especificamente requerido, o Grupo divulgou o método utilizado para determinar o preço médio de mercado das ações da Companhia, para fins do cálculo do efeito dilutivo das opções de ações em aberto.



## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 42. Arrendamentos mercantis operacionais (continuação)

## (a) Arrendamentos como arrendatário (continuação)

## (i) Pagamentos mínimos futuros de arrendamento mercantil

IAS 17.35 (a) IAS 17.35 (a)

Em 31 de dezembro, os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos não canceláveis são como segue

| Em milhares de Reais  | Consolidado  |              |
|-----------------------|--------------|--------------|
|                       | 2015         | 2014         |
| Menos de um ano       | 417          | 435          |
| Entre um e cinco anos | 419          | 486          |
| Mais de cinco anos    | 1.764        | 1.805        |
|                       | <b>2.600</b> | <b>2.726</b> |

## (ii) Valores reconhecidos no resultado

CPC 06.35 (c) IAS 17.35 (c)

| Em milhares de Reais           | Nota   | Consolidado |      |
|--------------------------------|--------|-------------|------|
|                                |        | 2015        | 2014 |
| Despesa de arrendamento        | 38 (c) | 435         | 447  |
| Despesa de aluguel contingente | 38 (c) | 40          | 30   |
| Receita de sublocação          | 38 (a) | (150)       | (90) |

## (b) Arrendamento como arrendador

CPC 06.56(c) IAS 17.56(c)

O Grupo arrenda para terceiros as suas propriedades para investimentos (veja [nota explicativa 18](#)).

CPC 06.56 (a) IAS 17.56 (a)

## (i) Pagamentos mínimos futuros de arrendamento mercantil

Em 31 de dezembro, os pagamentos mínimos futuros recebíveis de arrendamento sob arrendamentos não canceláveis são como segue:

| Em milhares de Reais  | Consolidado  |              |
|-----------------------|--------------|--------------|
|                       | 2015         | 2014         |
| Menos de um ano       | 332          | 290          |
| Entre um e cinco anos | 1.470        | 1.360        |
| Mais de cinco anos    | 445          | 320          |
|                       | <b>2.247</b> | <b>1.970</b> |

CPC 28.75 (f) (i)-(iii) IAS 40.75 (f) (i)-(iii)

## (ii) Valores reconhecidos no resultado

Durante o ano, o montante de R\$ 310 mil foi incluído como 'Receita de aluguel' no resultado do Grupo (2014: R\$ 212 mil) (veja [nota explicativa 37](#)). As despesas com reparos e manutenção incluídos no 'Custo de vendas' (veja [nota explicativa 38](#)) são as seguintes:

| Em milhares de Reais  | Consolidado |           |
|-----------------------|-------------|-----------|
|                       | 2015        | 2014      |
| Propriedades alugadas | 45          | 30        |
| Propriedades vagas    | 20          | 15        |
|                       | <b>65</b>   | <b>45</b> |

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 43. Compromissos

CPC 27.74 (c) IAS 16.74 (c)

Em 2015, o Grupo assinou um contrato para comprar bens do imobilizado e marcas e patentes em 2016 por R\$ 1.465 mil (2014: zero) e R\$ 455 mil (2014: zero) respectivamente.

O Grupo está comprometido com outros investimentos de capital de R\$ 150 mil (2014: R\$ 45 mil). Com relação ao empreendimento controlado em conjunto, o empreendimento tem compromisso de investir R\$ 23 mil (2014: R\$ 11 mil), dos quais a participação do Grupo é R\$ 9 mil (2014: R\$ 4 mil). Esses compromissos deverão ser liquidados em 2016.

CPC 28.75 (h) IAS 40.75 (h)

O Grupo celebrou contratos para a gestão e manutenção de certas propriedades comerciais que são arrendadas a terceiros. Esses contratos darão origem a despesas anuais de R\$ 15 mil para os próximos cinco anos.

44. Partes relacionadas <sup>110, 111</sup>

## (a) Controladora e controladora final

CPC 26.138 (c) IAS 1.138 (c)  
CPC 05.13 IAS 24.13

Durante o exercício de 2015, a maioria das ações da Companhia foi adquirida pela Cameron Paper Co da antiga controladora Brown Products Corporation. Como resultado, o novo controlador final do Grupo é a AJ Pennypacker.

CPC 05.18 IAS 24.18

## (b) Operações com pessoal-chave da Administração

(i) Empréstimos para diretores <sup>112</sup>

Empréstimos sem garantia para diretores em 31 de dezembro de 2015 totalizavam R\$ 85 mil (2014: R\$ 32 mil). Não há pagamento de juros pelos diretores e os empréstimos são recebidos em 12 meses após a data de empréstimo. Em 31 de dezembro de 2015, o saldo em aberto era de R\$ 78 mil (2014: R\$ 32 mil), incluído em contas a receber de clientes e outros recebíveis (ver [nota explicativa 13](#)).

## (ii) Remuneração do pessoal-chave da Administração

A remuneração de pessoal-chave da Administração compreende:

| Em milhares de Reais        |                                  | 2015         | 2014       |
|-----------------------------|----------------------------------|--------------|------------|
| CPC 05.17 (a) IAS 24.17 (a) | Benefícios de curto prazo        | 502          | 420        |
| CPC 05.17 (b) IAS 24.17 (b) | Benefícios pós-emprego           | 82           | 103        |
| CPC 05.17 (c) IAS 24.17 (c) | Outros benefícios de longo prazo | 3            | 2          |
| CPC 05.17 (d) IAS 24.17 (d) | Benefícios rescisórios           | 25           | -          |
| CPC 05.17 (e) IAS 24.17 (e) | Pagamentos baseados em ações     | 516          | 250        |
|                             |                                  | <b>1.128</b> | <b>775</b> |

A remuneração do pessoal-chave da Administração do Grupo inclui salários, benefícios não monetários e contribuições para um plano de benefício definido pós-emprego (veja [nota explicativa 33](#)).

Os diretores também participam no programa de opção de compra de ações do Grupo (veja [nota explicativa 32 \(a\)\(i\)](#)). Além disso, todos os empregados da controladora têm direito de participar dos programas de compra, (veja [nota explicativa 32 \(a\)\(iii\)](#)), caso cumpram com certos critérios, tal como o investimento de uma porcentagem de seus salários mensais por um período de 36 meses. Consequentemente, o Grupo deduziu R\$ 78 mil dos salários dos empregados envolvidos (incluindo um montante de R\$ 37 mil relacionado ao pessoal-chave da Administração). Os montantes retidos estão incluídos em 'Fornecedores e outras contas a pagar' (veja [nota explicativa 21](#)).

**110** Para um exemplo de divulgações a ser utilizado por entidades relacionadas com o governo que aplicam a isenção prevista no parágrafo 25 do CPC 5 / IAS 24 Divulgações de Partes Relacionadas, favor consultar o Appendix VI do modelo internacional ("Guide to annual financial statements – Illustrative disclosures").

CPC 05.9(b)(viii) IAS 24.9(b)(viii)

**111** A Companhia divulga como uma parte relacionada qualquer entidade, ou qualquer entidade membro de um grupo, que forneça serviços como pessoal-chave da Administração para a Companhia ou para sua controladora.

CPC 05.24 IAS 24.24

**112** O Grupo agregou as divulgações sobre empréstimos a diretores. É exigida divulgação separada, se ela for necessária para a compreensão dos efeitos das transações com partes relacionadas nas demonstrações financeiras.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 44. Partes relacionadas (continuação)

## (b) Operações com pessoal-chave da Administração (continuação)

## (ii) Remuneração do pessoal-chave da Administração (continuação)

CPC 05.17 (d) IAS 24.17(d)

Como resultado da rescisão do contrato de um dos executivos do Grupo na França, o executivo recebeu um direito a aposentadoria maior. Assim, o Grupo reconheceu uma despesa de R\$ 25 mil durante o ano (2014: zero).

## (iii) Principais transações com o pessoal chave da Administração

Os diretores da Companhia controlam 12% das ações com direito a voto da Companhia. Um parente de um diretor de uma controlada possui 10% do empreendimento controlado em conjunto do Grupo.

Muitas pessoas-chave da Administração, ou seus parentes, detêm participações em outras entidades, fazendo com que tenham controle ou influência significativa sobre essas entidades.

CPC 05.18 (b)(i) IAS 24.18 (b)(i)

Algumas dessas entidades fizeram negócios com o Grupo durante o ano. Os termos e condições dessas transações não foram mais favoráveis que aqueles disponíveis, ou que razoavelmente espera-se que estivessem disponíveis, em transações semelhantes em condições usuais de mercado com entidades não relacionadas ao pessoal chave da Administração.

CPC 05.18 (a) IAS 24.18 (a)

O valor das transações e saldos em aberto referentes à transações com pessoal-chave da Administração e entidades sobre as quais possuem controle e influência significativa, esta apresentado abaixo:

| Transação                        | Valor da transação para o exercício findo em 31 de dezembro |      | Saldo em aberto em 31 de dezembro |      |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|------|
|                                  | 2015                                                        | 2014 | 2015                              | 2014 |
| Honorários advocatícios *        | 12                                                          | 13   | -                                 | -    |
| Reparos e manutenção **          | 410                                                         | 520  | 137                               | 351  |
| Aquisição de estoque - papel *** | 66                                                          | -    | -                                 | -    |

CPC 05.18 (b)(i) IAS 24.18 (b)(i)

- \* O Grupo utilizou os serviços jurídicos de um de seus diretores para operacionalizar a venda de certos ativos não correntes da Companhia. Os montantes foram faturados com base em taxas normais de mercado para tais serviços, devidos e pagáveis sob condições normais de pagamento.
- \*\* Em 2014, o Grupo celebrou um contrato de dois anos com a On-Track Limited, uma empresa controlada por outro diretor, para adquirir serviços de reparo e manutenção em equipamentos de produção. O valor total do contrato é de R\$ 986 mil. Os termos do contrato são baseados em preços de mercado para estes tipos de serviços, e os montantes são pagos trimestralmente durante o período de duração do contrato.
- \*\*\* O Grupo comprou vários estoques de papel da Alumfab Limited, uma entidade controlada por outro diretor. Os montantes foram faturados com base em preços normais de mercado para tais estoques, devidos e pagáveis sob condições normais de pagamento.

Ocasionalmente, diretores do Grupo ou suas entidades relacionadas podem comprar produtos do Grupo. Essas compras são realizadas sob os mesmos termos e condições disponíveis a outros empregados do Grupo ou clientes.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

## 44. Partes relacionadas (continuação)

(c) Outras transações com partes relacionadas <sup>113</sup>

CPC 05.18

IAS 24.18

CPC 05.18 (a)-(b), 19 IAS 24.18 (a)-(b), 19

| Em milhares de Reais                                                          | Valor da transação para o exercício findo em 31 de dezembro |      | Saldo em aberto em 31 de dezembro |       |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|-------|
|                                                                               | 2015                                                        | 2014 | 2015                              | 2014  |
| <b>Venda de produtos e serviços</b>                                           |                                                             |      |                                   |       |
| Controladora do Grupo - Cameron Paper Co. (2014: Brown Products Corporation)  | 350                                                         | 320  | 253                               | 283   |
| Empreendimentos controlados em conjunto                                       | 745                                                         | 250  | 651                               | 126   |
| Coligadas                                                                     | 400                                                         | 150  | 332                               | 233   |
| <b>Compra de produtos</b>                                                     |                                                             |      |                                   |       |
| Empreendimentos controlados em conjunto                                       | 1.053                                                       | 875  | -                                 | -     |
| <b>Outros</b>                                                                 |                                                             |      |                                   |       |
| Empreendimentos controlados em conjunto                                       |                                                             |      |                                   |       |
| - Dividendos recebidos (veja <a href="#">nota explicativa 17</a> )            | 21                                                          | -    | -                                 | -     |
| Coligadas                                                                     |                                                             |      |                                   |       |
| - Empréstimos e respectivos juros (veja <a href="#">nota explicativa 22</a> ) | 5                                                           | 6    | -                                 | 1.000 |

CPC 05.18 (b)(i)-(ii), (c)-(d), 23 IAS 24.18 (b)(i)-(ii), (c)-(d), 23

Todos os saldos em aberto com estas partes relacionadas são precificados com base em condições de mercado e devem ser liquidados dentro de dois meses da data do balanço. Nenhum dos saldos possui garantias. Nenhuma despesa foi reconhecida no ano ou no ano anterior para dívidas incobráveis ou de recuperação duvidosa em relação aos valores devidos por partes relacionadas. Em 2015, não houve operações e não há saldos em aberto com a Brown Products Corporation, a antiga controladora do Grupo. Nenhuma garantia foi dada ou recebida.

Para apoiar as atividades do empreendimento controlado em conjunto, o Grupo e os outros investidores do empreendimento decidiram fazer uma contribuição adicional na proporção de suas participações para compensar eventuais perdas, se necessário (veja [nota explicativa 17](#)).

CPC 26.114 (d)(i) CPC 05.21 IAS 1.114 (d)(i) IAS 24.21

Obrigações de compra com relação a papéis recicláveis são oriundas de um contrato de fornecimento e prestação de serviços assinado pelo Grupo. Em 2015, o Grupo entrou em um contrato de fornecimento com a Cameron Paper Co no valor de R\$ 89 mil. Em 31 de dezembro de 2015, o Grupo já havia incorrido em R\$ 25 mil por obrigações derivadas deste contrato.

## Notas explicativas às demonstrações financeiras (continuação)

**45. Cobertura de seguros**PO CVM 15/87, item  
3

Em 31 de dezembro de 2015, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por R\$ 33.123 mil para danos materiais, R\$ 25.866 mil para lucros cessantes e R\$ 16.563 mil para responsabilidade civil.

**46. Eventos subsequentes**

CPC 24.21

IAS 10.21

**(a) Reestruturação**

Em janeiro de 2016, o Grupo anunciou sua intenção de implementar um programa de redução de custos. Além disso, para permitir que o Grupo adapte seu tamanho às condições de mercado atuais e aos efeitos da recessão global, a força de trabalho do Grupo tem de ser reduzida em 400 posições no mundo inteiro até o final de 2016, sem reposição, quando possível. O Grupo espera que a reestruturação associada à redução de posições custe entre R\$ 600 mil a R\$ 850 mil em 2016 e 2017, respectivamente.

CPC 24.21

IAS 10.21

**(b) Outros**

Após 31 de dezembro de 2015, um dos maiores devedores comerciais do Grupo decretou falência decorrente de um desastre natural ocorrido em fevereiro de 2016 que danificou sua planta operacional. Dos R\$ 100 mil devidos pelo devedor, o Grupo espera recuperar menos de R\$ 10 mil. Nenhuma provisão para perda ao valor recuperável foi constituída nas demonstrações financeiras consolidadas pois o fato gerador da falência ocorreu somente em 2016.

Em 10 de Janeiro de 2016, uma das localidades da controlada Oy Kossu AG, com valor contábil de R\$ 220 mil, foi seriamente danificada por um incêndio. Especialistas estão em processo de avaliação da extensão da perda, para que o Grupo possa apresentar um pedido de indenização para a seguradora. O Grupo não é capaz de estimar eventuais custos relativos à reconstrução ou a mudanças temporárias necessárias para a manutenção da produção que porventura excedam a indenização esperada da seguradora.

Conforme reportado nas informações financeiras interinas, em 22 de julho de 2015 o Grupo anunciou sua intenção de adquirir todas as ações ordinárias da Empresa XYZ por R\$ 6.500 mil. Em 4 de janeiro de 2016 o Conselho de Administração do Grupo aprovou a transação e agora o Grupo aguarda a aprovação das agências reguladoras para completar a aquisição. A Administração acredita que tal aprovação deve ser recebida em abril de 2016.

Após 31 de dezembro de 2015, o índice do *covenant* sobre empréstimo bancário foi alterado (veja [nota explicativa 41](#)).

## Apêndice I - Análise de sensibilidade (Instrução CVM 475/08)<sup>114</sup>

Exemplos de divulgações sobre análise de sensibilidade aos riscos de mercado originados por instrumentos financeiros

### 30. Instrumentos financeiros

#### (c) Gerenciamento dos riscos financeiros

##### Análise de sensibilidade

Nos termos da Instrução CVM nº 475<sup>115</sup>, de 17 de dezembro de 2008, a Companhia, em complemento ao disposto no item 40 do CPC 40 (R1) - Instrumentos Financeiros: Evidenciação, divulga um quadro demonstrativo de análise de sensibilidade, para cada tipo de risco de mercado, considerado relevante pela Administração, originado por instrumentos financeiros, ao qual a Companhia está exposta na data do balanço, incluindo todas as operações com instrumentos financeiros derivativos, conforme abaixo.

##### 1. Futuro

A Companhia considerou que o maior risco no caso de se estar vendido em taxa (comprado em PU) em um contrato futuro de taxa de juros é a alta do CDI. A Companhia estimou que o cenário provável (I) para os próximos três meses (prazo do contrato) é de CDI a 12%; neste caso a Companhia teria que pagar ajustes de R\$ 1.000. Os dois outros cenários são de 15% e 18%, respectivamente, com pagamentos de R\$ 4.500 e R\$ 9.000.

##### 2. ND

A Companhia está comprada em dólares (NDF) para entrega em 90 dias pelo preço de R\$ 2,00/US\$ com valor nominal de US\$ 10.000. A administração estima (com base nas cotações da BM&FBOVESPA) que o dólar provável para o período ou vencimento seja de R\$ 2,10/US\$. O cenário II é o dólar a R\$ 1,60/US\$ e o cenário III é o dólar a R\$ 1,10/US\$. No cenário provável, a Companhia terá ganho R\$ 1.000. Nos dois outros cenários, a Companhia terá perdas de R\$ 4.000 e R\$ 9.000, respectivamente.

##### 3. Derivativo Exótico

Neste derivativo exótico (com nominal de US\$ 10.000 e prazo de 12 meses) a Companhia ganhará se o dólar for inferior a R\$ 2,00/US\$ - ela receberá a diferença neste caso. Se o dólar for superior a R\$ 2,10/US\$ a Companhia deverá pagar ao banco a diferença multiplicada por 2 (uma penalidade) pelo prazo restante do contrato (10 meses neste caso em que, hipoteticamente, já se passaram 2 meses). Assim, no cenário provável (dólar a R\$ 2,10/US\$) a Companhia não terá perdas nem ganhos. No entanto, no cenário II (com dólar a R\$ 2,50/US\$), a Companhia terá perdas de R\$ 80.000 ((R\$ 2,50 – R\$ 2,10)/US\$ x 2 x 10 x US\$10.000). No cenário III (R\$ 3,00/US\$) a Companhia terá perdas de R\$ 180.000 ((R\$ 3,00 – R\$ 2,10)/US\$ x 2 x 10 x US\$10.000).

##### 4. Hedge de Dívida em Dólar

Supondo a mesma situação apresentada no item 2 acima, mas adicionando que a Companhia possui dívidas atreladas à variação do dólar norte americano no mesmo montante e prazos do contrato a termo.

Dessa forma, teríamos o seguinte quadro demonstrativo de análise de sensibilidade

<sup>114</sup> Instrução CVM 475/08 A Instrução CVM 475/08 dispõe sobre a divulgação do quadro demonstrativo de análise de sensibilidade por companhias abertas.

### Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade – Efeito Na Variação do Valor Justo

| Operação                               | Risco                       | Cenário Provável (I) | Cenário II | Cenário III |
|----------------------------------------|-----------------------------|----------------------|------------|-------------|
| Futuro                                 | Alta do CDI                 | (1.000)              | (4.500)    | (9.000)     |
| NDF                                    | Queda do US\$               | 1.000                | (4.000)    | (9.000)     |
| Derivativo Exótico                     | Alta do US\$                | Nulo                 | (80.000)   | (180.000)   |
| Dívida em US\$ com hedge em derivativo | Derivativo<br>Queda do US\$ | 1.000                | (4.000)    | (9.000)     |
|                                        | Dívida<br>Alta do US\$      | (1.000)              | 4.000      | 9.000       |
|                                        | Efeito Líquido              | Nulo                 | Nulo       | Nulo        |
|                                        |                             |                      |            |             |

## Apêndice II - Tópicos específicos cobertos no modelo internacional

Para maiores informações sobre os tópicos descritos na tabela, favor consultar o modelo internacional (*'Guide to annual financial statements - Illustrative disclosures'*):

|  | Apêndices | Descrição                                                                                            |  |
|--|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | I         | Novos pronunciamentos e alterações para 2015 e exigências futuras                                    |  |
|  | III       | Demonstração do Fluxo de Caixa - método direto                                                       |  |
|  | IV        | Outras divulgações não ilustradas nas demonstrações financeiras consolidadas do modelo internacional |  |



## **Contato**

### **Coordenação Técnica**

Rogério V. Andrade,  
Ramon D. Jubels  
Tiago S. Bernert

Sócios do Departamento  
de Práticas Profissionais  
dpp@kpmg.com.br

### **Equipe Técnica**

Andrea Sato Seara Fernandes  
Auro Kunio Suzuki  
Catarina de Sousa Vieira  
Jennifer Anne Martin  
Luciana Lima  
Marcio Rost  
Renata de Souza Gasparetto  
Rodrigo Bauce  
Roland Kuerzi  
Sergio Govoni  
Yanka Ribeiro

**kpmg.com/BR**

© 2015 KPMG Auditores Independentes, uma sociedade simples brasileira e firma-membro da rede KPMG de firmas-membro independentes e afiliadas à KPMG International Cooperative (“KPMG International”), uma entidade suíça. Todos os direitos reservados. Impresso no Brasil.

Todas as informações apresentadas neste documento são de natureza genérica e não têm por finalidade abordar as circunstâncias de nenhum indivíduo específico ou entidade. Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas, não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

O nome KPMG, o logotipo e “*cutting through complexity*” são marcas registradas ou comerciais da KPMG International.