
Klabin S.A.



Klabin

**Demonstrações Financeiras Referentes aos Exercícios
Findos em 31 de Dezembro de 2012 e de 2011 e
Relatório dos Auditores Independentes**

PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes

ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS	Página
ATIVO	41
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	42
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO	43
DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE	44
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	45
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	46
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO	47
1 INFORMAÇÕES GERAIS	48
2 BASE DE APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS	49
3 CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	56
4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	57
5 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	57
6 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES	58
7 PARTES RELACIONADAS	59
8 ESTOQUES	61
9 TRIBUTOS A RECUPERAR	61
10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	62
11 PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS	64
12 IMOBILIZADO	65
13 ATIVOS BIOLÓGICOS	67
14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	69
15 FORNECEDORES	70
16 PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, CÍVEIS E TRABALHISTAS	71
17 PATRIMÔNIO LÍQUIDO	73
18 RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	77
19 DESPESAS / RECEITAS POR NATUREZA	77
20 RESULTADO FINANCEIRO	77
21 PLANO DE OUTORGA DE AÇÕES	77
22 RESULTADO POR AÇÃO	78
23 SEGMENTOS OPERACIONAIS	79
24 GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS	82
25 BENEFÍCIOS A EMPREGADOS E PLANO DE PREVIDÊNCIA PRIVADA	87
26 COBERTURA DE SEGUROS	88
27 EVENTOS SUBSEQUENTES	88

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011
(Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
	Explicativa	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
A T I V O					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	2.157.148	2.146.456	2.517.312	2.341.064
Títulos e valores mobiliários	5	240.077	221.260	240.077	221.260
Contas a receber:					
. Contas a receber de clientes	6	801.004	639.116	1.027.649	854.939
. Provisão p/ créditos de liq. duvidosa	6	(45.187)	(33.665)	(45.663)	(33.791)
. Partes relacionadas	7	402.798	326.453	-	-
Estoques	8	438.091	465.026	473.658	506.218
Tributos a recuperar	9	130.441	95.264	135.310	100.619
Despesas antecipadas – partes relacionadas	7	7.775	10.211	7.775	10.211
Despesas antecipadas - terceiros		14.557	9.750	14.557	12.174
Outros ativos		60.465	70.239	61.415	70.788
Total do ativo circulante		4.207.169	3.950.110	4.432.090	4.083.482
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Partes relacionadas	7	1.687	2.059	146	760
Depósitos judiciais	16	85.691	101.111	87.123	102.457
Tributos a recuperar	9	128.402	136.752	128.402	136.752
Outros ativos		151.864	152.351	158.374	160.163
		367.644	392.273	374.045	400.132
Investimentos:					
. Participações em controladas	11	1.267.255	2.276.348	450.651	606.487
. Outros		11.542	11.542	11.542	11.542
Imobilizado	12	5.003.707	4.003.878	5.379.426	4.917.083
Ativos biológicos	13	2.944.187	1.361.751	3.441.495	2.715.769
Intangíveis		8.486	7.100	8.654	7.100
		9.235.177	7.660.619	9.291.768	8.257.981
Total do ativo não circulante		9.602.821	8.052.892	9.665.813	8.658.113
Total do ativo		13.809.990	12.003.002	14.097.903	12.741.595

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011
(Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
	Explicativa	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	14	1.120.770	910.497	1.120.770	910.497
Fornecedores	15	313.559	326.926	318.077	335.045
Obrigações fiscais		52.919	35.113	57.095	40.426
Provisão para imposto de renda e contribuição social	10	54.553	17.251	54.387	56.852
Obrigações sociais e trabalhistas		123.934	101.623	125.807	103.121
Partes relacionadas	7	9.665	97.549	2.693	2.540
Adesão - REFIS	16	39.383	430.213	39.383	430.213
Outras contas a pagar e provisões		39.699	43.623	49.177	53.912
Total do passivo circulante		1.754.482	1.962.795	1.767.389	1.932.606
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	14	4.914.334	4.386.839	4.914.334	4.386.839
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	1.190.673	535.498	1.392.257	1.101.160
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis	16	83.189	99.646	83.189	99.646
Contas a pagar - investidores SCPs		-	-	69.214	200.014
Adesão - REFIS	16	389.793	-	389.793	-
Outras contas a pagar e provisões		56.598	59.922	60.806	63.028
Total do passivo não circulante		6.634.587	5.081.905	6.909.593	5.850.687
Total do passivo		8.389.069	7.044.700	8.676.982	7.783.293
Patrimônio líquido					
Capital social		2.271.500	2.271.500	2.271.500	2.271.500
Reservas de capital		1.423	-	1.423	-
Reserva de reavaliação		49.980	50.691	49.980	50.691
Reservas de lucros		2.170.215	1.692.542	2.170.215	1.692.542
Ajustes de avaliação patrimonial		1.081.379	1.085.045	1.081.379	1.085.045
Lucros acumulados		-	-	-	-
Ações em tesouraria		(153.576)	(141.476)	(153.576)	(141.476)
Total do patrimônio líquido	17	5.420.921	4.958.302	5.420.921	4.958.302
Total do passivo e patrimônio líquido		13.809.990	12.003.002	14.097.903	12.741.595

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM
31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011**

(Em milhares de reais, exceto o lucro básico/diluído por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
	Explicativa	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Receita líquida de vendas	18	4.038.936	3.784.363	4.163.670	3.889.151
Variação do valor justo dos ativos biológicos	13	353.794	109.810	885.988	270.577
Custo dos produtos vendidos	19	(2.794.971)	(2.867.795)	(2.823.148)	(2.827.442)
Lucro bruto		1.597.759	1.026.378	2.226.510	1.332.286
Despesas/ receitas operacionais					
Vendas	19	(287.152)	(253.456)	(344.574)	(321.055)
Gerais e administrativas	19	(268.701)	(244.283)	(273.918)	(249.405)
Outras, líquidas	19	21.074	51.450	10.373	35.308
		(534.779)	(446.289)	(608.119)	(535.152)
Resultado de equivalência patrimonial	11	385.429	131.423	25.827	(429)
Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos		1.448.409	711.512	1.644.218	796.705
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	20	301.179	335.412	310.523	346.031
Despesas financeiras	20	(82.495)	(818.275)	(858.285)	(846.599)
		(523.316)	(482.863)	(547.762)	(500.568)
Lucro antes dos tributos sobre o lucro		925.093	228.649	1.096.456	296.137
Imposto de renda e contribuição social					
. Corrente	10	(77.472)	(154.974)	(133.945)	(215.770)
. Diferido	10	(95.656)	109.046	(210.546)	102.354
		(173.128)	(45.928)	(344.491)	(113.416)
Lucro líquido do exercício		751.965	182.721	751.965	182.721
Lucro básico/diluído por ação ON – R\$	22	0,7964	0,1930	0,7964	0,1930
Lucro básico/diluído por ação PN – R\$	22	0,8760	0,2123	0,8760	0,2123

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS EXERCÍCIOS
FÍNDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Lucro líquido do exercício	751.965	182.721	751.965	182.721
Outros resultados abrangentes:				
. Ajustes de conversão para moeda estrangeira	(2.072)	1.622	(2.072)	1.622
Resultado abrangente total do exercício, líquido de impostos	749.893	184.343	749.893	184.343
Resultado abrangente total, atribuído a:				
. Participação dos acionistas controladores	749.893	184.343	749.893	184.343

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011
(Em milhares de reais)

	Controladora e consolidado									
	Capital social	Reservas de capital	Reserva de reavaliação		Reservas de lucros			Ações em tesouraria	Lucros acumulados	Participação acionistas controladores
			De ativos próprios	Legal	De ativos biológicos	Dividendos propostos	Investiment. e capital de giro	Ajustes de avaliação patrimonial		
Em 31 de dezembro de 2010	1.500.000	84.491	51.401	187.656	1.220.813	70.002	921.649	1.083.423	182.721	4.994.085
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	1.622	182.721	182.721
Outros resultados abrangentes do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado abrangente total do exercício	-	-	-	-	-	-	-	1.622	182.721	182.721
Aumento de capital social com reservas - aprovado AGE	771.500	(84.491)	(713)	(187.009)	-	-	(500.000)	-	-	-
Reserva de reavaliação realizada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de ações para tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	713	-
Dividendos complementares 2010 - aprovados AGO	-	-	-	-	-	(70.002)	-	-	-	(13.123)
Destinação do lucro do exercício (nota explicativa 18):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Realização de reserva de ativos biológicos (próprios)	-	-	-	-	(113.577)	-	-	-	113.577	-
• Realização de reserva de ativos biológicos (controladas) (*)	-	-	-	-	(66.226)	-	-	-	66.226	-
• Constituição de reserva de ativos biológicos (próprios)	-	-	-	-	72.475	-	-	-	(72.475)	-
• Constituição de reserva de ativos biológicos (controladas) (*)	-	-	-	-	106.106	-	-	-	(106.106)	-
• Dividendos antecipados do exercício	-	-	-	-	-	-	(41.479)	-	(137.001)	(137.001)
• Reversão de res. de invest. e cap. de giro para destinação	-	-	-	-	-	79.998	-	-	41.479	-
• Dividendos complementares exercício 2011 - propostos	-	-	-	-	-	-	-	-	(79.998)	-
• Constituição de reserva legal	-	-	-	9.136	-	-	-	-	(9.136)	-
Em 31 de dezembro de 2011	2.271.500	-	50.691	9.783	1.219.591	79.998	383.170	1.085.045	(141.476)	4.958.302
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	(2.072)	751.965	751.965
Outros resultados abrangentes do exercício	-	-	-	-	-	-	-	(2.072)	-	(2.072)
Resultado abrangente total do exercício	-	-	-	-	-	-	-	(2.072)	751.965	749.893
Reserva de reavaliação realizada	-	-	-	-	-	-	-	-	711	-
Aquisição de ações para tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plano de Outorga de Ações 2011:	-	1423	-	-	-	-	-	-	-	-
• Alienação de ações em tesouraria	-	-	(711)	-	-	-	-	-	-	-
• Concessão de outorga de ações em tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Reconhecimento da remuneração do plano de ações	-	-	-	-	-	-	-	(2.291)	2.291	3.714
Dividendos complementares 2011 - aprovados AGO	-	-	-	-	-	(79.998)	(7)	697	-	697
Destinação do lucro do exercício (nota explicativa 18):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Constituição de reserva legal	-	-	-	37.598	-	-	-	-	-	(80.006)
• Realização de reserva de ativos biológicos (próprios)	-	-	-	-	(100.752)	-	-	-	(37.598)	-
• Realização de reserva de ativos biológicos (controladas) (*)	-	-	-	-	(125.254)	-	-	-	100.752	-
• Constituição de reserva de ativos biológicos (próprios)	-	-	-	-	233.504	-	-	-	125.254	-
• Constituição de reserva de ativos biológicos (controladas) (*)	-	-	-	-	351.248	-	-	-	(233.504)	-
• Dividendos antecipados do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	(351.248)	-
• Dividendos complementares exercício 2012 - propostos	-	-	-	-	-	76.002	-	-	(194.998)	(194.998)
• Constituição de reserva de investimento e capital de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	(76.002)	-
Em 31 de dezembro de 2012	2.271.500	1.423	49.980	47.381	1.578.337	76.002	468.495	1.081.379	(153.576)	5.420.921

(*) Contido no resultado de equivalência patrimonial.

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Caixa líquido de atividades operacionais	483.490	752.767	933.894	817.248
Caixa gerado nas operações	891.007	640.095	982.556	704.972
Lucro líquido do exercício	751.965	182.721	751.965	182.721
Depreciação e amortização	218.751	234.524	228.512	235.960
Variação do valor justo dos ativos biológicos	(353.794)	(109.810)	(885.988)	(270.577)
Exaustão dos ativos biológicos	172.543	189.977	364.165	311.808
Imposto de renda e contribuição social diferidos	95.656	(109.046)	210.546	(102.354)
Juros e variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	732.145	681.733	732.145	681.803
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(295.335)	(255.457)	(295.335)	(255.924)
Provisão de juros - REFIS	44.398	96.402	44.398	96.402
Resultado na alienação de ativos e controladas	527	(55.596)	527	(55.596)
Resultado de equivalência patrimonial	(385.429)	(131.423)	(25.827)	429
Imposto de renda e contribuição social pagos	(73.579)	(67.453)	(120.005)	(111.607)
Outras	(16.841)	(16.477)	(22.547)	(8.093)
Variações nos ativos e passivos	(407.517)	112.672	(48.662)	112.276
Contas a receber de clientes e partes relacionadas	(238.233)	(55.483)	(172.710)	(70.214)
Estoques	26.856	(21.778)	35.210	(12.523)
Tributos a recuperar	46.752	109.259	93.664	153.186
Títulos e valores mobiliários	(18.817)	(23.038)	(18.817)	(23.038)
Despesas antecipadas	(2.371)	2.985	53	5.113
Outros ativos	(19.669)	(41.018)	(18.612)	(46.939)
Fornecedores	(29.499)	44.523	(33.100)	47.940
Obrigações fiscais	55.108	15.687	14.204	19.596
Obrigações sociais e trabalhistas	22.311	9.011	22.686	9.579
Outros passivos	(95.132)	72.524	28.760	29.576
Transferência de saldos - incorporação de controlada (i)	(154.823)	-	-	-
Caixa líquido atividades de investimento	(485.785)	(705.870)	(604.269)	(809.565)
Aquisição de bens do ativo imobilizado (ii)	(536.815)	(310.975)	(539.314)	(320.273)
Custo plantio ativos biológicos (ii)	(67.221)	(62.997)	(114.332)	(117.747)
Recebimento na alienação de ativos e controladas	50.224	56.878	50.224	56.878
Aquisição investimentos e integralização de capital em controladas	(3.855)	(443.218)	(847)	(428.423)
Resultados recebidos de empresas controladas	71.882	54.442	-	-
Caixa líquido atividades de financiamento	12.987	(169.257)	(153.377)	(197.724)
Captação de empréstimos e financiamentos	1.371.165	827.379	1.371.165	827.379
Amortização de empréstimos e financiamentos	(1.070.207)	(776.510)	(1.070.207)	(813.019)
Aquisição de ações para tesouraria	(16.682)	(13.123)	(16.682)	(13.123)
Alienação de ações mantidas em tesouraria	3.714	-	3.714	-
Entrada de investidores SCPs	-	-	25.000	10.420
Saída de investidores SCPs	-	-	(191.364)	(2.378)
Dividendos pagos	(275.003)	(207.003)	(275.003)	(207.003)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	10.692	(122.360)	176.248	(190.041)
Saldo inicial de caixa e equivalentes	2.146.456	2.268.816	2.341.064	2.531.105
Saldo final de caixa e equivalentes	2.157.148	2.146.456	2.517.312	2.341.064

(i) Correspondente a dissolução da Sociedade em Conta de Participação Leal, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(ii) Líquidos dos impostos recuperáveis

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Receitas				
. Venda produtos	5.082.280	4.776.743	5.224.634	4.895.966
. Variação no valor justo dos ativos biológicos	353.794	109.810	885.988	270.577
. Outras receitas	50.224	102.600	50.224	102.600
. Provisão para devedores duvidosos	(11.522)	(2.976)	(11.873)	(3.026)
	5.474.776	4.986.177	6.148.973	5.266.117
Insumos adquiridos de terceiros				
. Custo dos produtos vendidos	(1.196.364)	(1.168.250)	(1.021.686)	(1.022.701)
. Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.769.690)	(1.879.727)	(1.848.962)	(1.955.654)
	(2.966.054)	(3.047.977)	(2.870.648)	(2.978.355)
Valor adicionado bruto	2.508.722	1.938.200	3.278.325	2.287.762
Retenções				
. Depreciação, amortização e exaustão	(391.294)	(424.501)	(592.677)	(547.768)
Valor adicionado líquido produzido	2.117.428	1.513.699	2.685.648	1.739.994
Valor adicionado recebido em transferência				
. Resultado de equivalência patrimonial	385.429	131.423	25.827	(429)
. Receitas financeiras, incluindo variação cambial	301.179	335.412	310.523	346.031
	686.608	466.835	336.350	345.602
Valor adicionado total a distribuir	2.804.036	1.980.534	3.021.998	2.085.596
Distribuição do valor adicionado:				
Pessoal				
. Remuneração direta	457.066	394.768	469.222	403.542
. Benefícios	99.760	97.480	100.175	97.831
. FGTS	38.149	36.750	38.261	36.841
	594.975	528.998	607.658	538.214
Impostos, taxas e contribuições				
. Federais	561.002	382.688	732.491	450.210
. Estaduais	63.618	60.167	63.618	60.167
. Municipais	7.981	7.685	7.981	7.685
	632.601	450.540	804.090	518.062
Remuneração de capitais de terceiros				
. Juros	824.495	818.275	858.285	846.599
	824.495	818.275	858.285	846.599
Remuneração de capitais próprios				
. Dividendos	271.000	217.006	271.000	217.006
. Lucros retidos do exercício	480.965	(34.285)	480.965	(34.285)
	751.965	182.721	751.965	182.721
	2.804.036	1.980.534	3.021.998	2.085.596

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

As notas explicativas da Administração estão sendo apresentadas em milhares de reais, exceto onde indicado de outra forma

1 INFORMAÇÕES GERAIS

A Klabin S.A. (“Companhia”) e suas controladas atuam em segmentos da indústria de papel para atendimento aos mercados interno e externo: fornecimento de madeira, papéis de embalagem, sacos de papel e caixas de papelão ondulado. Suas atividades são plenamente integradas desde o florestamento até a fabricação dos produtos finais. A Klabin é uma sociedade anônima de capital aberto com ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo – BM&F Bovespa. A Companhia está domiciliada no Brasil e sua sede está localizada em São Paulo.

A Companhia controladora (Klabin S.A.) também possui investimentos em Sociedades em Conta de Participação (SCPs), com o propósito específico de captar recursos financeiros de terceiros para projetos de reflorestamento. A Companhia, na qualidade de sócia ostensiva, tem contribuído com ativos florestais, basicamente florestas e terras, através da concessão de direito de uso e os demais sócios investidores contribuído em espécie para as referidas SCPs. Essas SCPs asseguram à Klabin S.A. o direito de preferência para aquisição de produtos florestais a preços e condições de mercado.

A Companhia também possui participação em outras sociedades (notas explicativas 3 e 11), cujas atividades operacionais estão relacionadas aos seus próprios objetivos de negócio.

As referidas demonstrações financeiras foram aprovadas para divulgação pelo Conselho de Administração no dia 20 de fevereiro de 2013.

1.1 Aquisição da Florestal Vale do Corisco Ltda.

Conforme anunciado pela Companhia em Fato Relevante publicado em 4 de novembro de 2011, a Klabin S.A. (“Klabin”) juntamente com a Arauco Forest Brasil S.A. (“Arauco”), adquiriram, através de sua controlada Centaurus Holdings S.A. (“Centaurus”), 100% das cotas do capital social da empresa Florestal Vale do Corisco Ltda. (“Vale do Corisco”) pelo valor de R\$ 808.779 (equivalente a USD 458,3 milhões), pagos integralmente em 17 de novembro de 2011, data da aquisição do investimento.

Para a aquisição desse investimento, Klabin e Arauco aportaram R\$ 838.924 ao capital social da Centaurus, sendo R\$ 427.831 pela Klabin e R\$ 411.073 pela Arauco. Considerando o acordo de acionistas firmado, a Companhia tratou o investimento na Centaurus como um investimento de controle em conjunto (*joint venture*) e reconhece pelo método de equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

A Vale do Corisco é uma empresa do segmento florestal, especializada no cultivo e comercialização de madeira, detentora de 107 mil hectares de terras com 63 mil hectares de florestas de pinus e eucalipto plantadas no Estado do Paraná. Com essa aquisição e considerando sua participação na área florestal da sua controlada em conjunto Centaurus, a área florestal plantada da Companhia totaliza 243 mil hectares, dos quais 110 mil hectares estarão disponíveis para o desenvolvimento de novos projetos industriais.

Durante o segundo trimestre de 2012, a alocação do preço de compra entre ativos e passivos foi concluída, com a assistência de especialistas contratados, conforme definição e prazo permitidos pelo CPC 15 – Combinação de Negócios, gerando um ganho de compra vantajosa de R\$ 36.011 registrado na Centaurus, adquirente da Vale do Corisco. A alocação do preço foi definida da seguinte forma:

Preço de Compra	808.779
Valor de custo de ativo imobilizado (terras)	88.345
Valor de custo de ativos biológicos	165.875
Valor de custo de outros ativos e passivos assumidos, líquidos	143.165
Ajuste ao valor justo do ativo imobilizado (terras)	283.923
Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos	393.964
IR/CS diferidos sobre os ajustes ao valor justo acima	(230.482)
Ativos e passivos líquidos adquiridos	844.790
Ganho por compra vantajosa	(36.011)

O ganho por compra vantajosa está registrado no resultado individual e consolidado da Companhia, compondo o resultado de equivalência patrimonial da controlada Centaurus, auferido de acordo com seu percentual de participação.

1.2 Reestruturação societária de controladas

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 31 de maio de 2012, foi aprovada pelos acionistas da controlada Centaurus, a cisão parcial com versão de parcelas de seu patrimônio líquido correspondente à Vale do Corisco. Com essa reorganização, os acionistas Klabin e Arauco passaram a deter participação direta e conjunta na Vale do Corisco na proporção de 51% e 49% respectivamente.

Com a referida reorganização a controlada Centaurus passa a ser consolidada integralmente, enquanto que a controlada em conjunto Vale do Corisco passa a ser reconhecida pelo método da equivalência patrimonial.

1.3 Criação da Sociedade em Conta de Participação CG Forest

Em 19 de outubro de 2012, a Companhia constituiu uma nova Sociedade em Conta de Participação, denominada CG Forest, com o propósito específico de captar recursos financeiros de terceiros para projetos de reflorestamento.

Para constituição da nova sociedade, a Companhia, na qualidade de sócia ostensiva, aportou R\$ 53 milhões em ativos florestais e o direito de uso de terras, enquanto sócios investidores aportaram R\$ 25 milhões na sociedade. A sociedade assegura à Klabin S.A. o direito de preferência para aquisição de produtos florestais a preços e condições de mercado.

1.4 Dissolução da Sociedade em Conta de Participação Leal

Em 31 de dezembro de 2012 foram encerradas as operações da Sociedade em Conta de Participação Leal ("SCP Leal"). Com a dissolução da Sociedade, foram pagos pela SCP Leal R\$ 162 milhões aos sócios investidores referentes a sua participação, assim como os ativos e passivos remanescentes, compostos substancialmente por terras e florestas foram incorporados na controladora Klabin S.A.

2 BASE DE APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

2.1 Base de apresentação das demonstrações financeiras

A Companhia apresenta as demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS – International Financial Reporting Standards), emitidas pelo IASB – International Accounting Standards Board e práticas contábeis adotadas no

Brasil, com base nos pronunciamentos técnicos emitidos pelo CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis, plenamente convergentes ao IFRS, e normas estabelecidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

As demonstrações financeiras individuais (“Controladora”) foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e divergem das práticas apresentadas nas informações consolidadas, somente quanto a avaliação de investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, ao invés de custo ou valor justo conforme requerido pelo IFRS.

2.2 Sumário das principais práticas contábeis adotadas

As práticas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas estão definidas abaixo e foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados.

a) Moeda funcional e conversão de moedas estrangeiras

As demonstrações financeiras são apresentadas em reais (R\$), sendo essa a moeda funcional e de apresentação da Companhia e de suas controladas, exceto da controlada Klabin Argentina (nota explicativa 3) que tem como moeda funcional o Peso Argentino (AS).

(i) Transações e saldos

As transações em moeda estrangeira são inicialmente registradas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ganhos e perdas resultantes da diferença entre a conversão dos saldos ativos e passivos, em moeda estrangeira, no fechamento do exercício são reconhecidos na demonstração do resultado da Companhia.

(ii) Controladas no exterior

As controladas no exterior com características de filial possuem a mesma moeda funcional da Companhia. A controlada que possui moeda funcional diferente à da Companhia, tem suas diferenças cambiais resultantes da conversão de suas demonstrações financeiras contabilizadas separadamente em conta do patrimônio líquido denominada “ajustes de avaliação patrimonial” (resultado abrangente). No momento da venda de uma controlada no exterior, o valor diferido acumulado reconhecido no patrimônio líquido referente a essa controlada no exterior é reconhecido na demonstração do resultado.

Os ativos e passivos dessa controlada no exterior são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço. As receitas e despesas são convertidas pelas taxas de câmbio das datas das operações.

b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem os numerários em espécie, depósitos bancários disponíveis e aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, as quais são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

c) Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros são inicialmente registrados ao seu valor justo, acrescido, no caso de ativo financeiro ou passivo financeiro que não seja pelo valor justo por meio do resultado, dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição ou emissão de ativo financeiro ou passivo financeiro. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com a classificação dos instrumentos financeiros nas seguintes categorias: 1) ativos financeiros: (i) mensurados pelo valor justo no resultado, (ii) investimentos mantidos até o vencimento, (iii)

empréstimos e recebíveis e (iv) disponíveis para venda; 2) passivos financeiros: (i) mensurados a valor justo no resultado e (ii) outros passivos financeiros.

(i) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários possuem característica de disponíveis para venda e estão registrados acrescidos dos rendimentos financeiros (resultado), correspondentes ao seu valor justo.

(ii) Empréstimos e financiamentos

O saldo de empréstimos e financiamentos corresponde ao valor dos recursos captados, acrescidos dos juros e encargos proporcionais ao período incorrido, deduzidos das parcelas amortizadas. Se aplicável, os saldos de empréstimos e financiamentos contemplam a variação cambial reconhecida sobre o passivo.

Os juros são mensurados pelo método da taxa de juros efetiva e registrados como despesa financeira, assim como a referida atualização monetária e a variação cambial auferida sobre o saldo de empréstimos e financiamentos em aberto.

d) Contas a receber de clientes

São registradas e mantidas pelo valor nominal dos títulos decorrentes das vendas de produtos, acrescidos de variações cambiais, quando aplicável. A provisão para créditos de liquidação duvidosa ("PCLD") é constituída com base em análise individual dos valores a receber e em montante considerado pela Administração necessário e suficiente para cobrir prováveis perdas na realização desses créditos, os quais podem ser modificados em função da recuperação de créditos junto a clientes devedores ou mudança na situação financeira de clientes.

O ajuste a valor presente do saldo de contas a receber de clientes não é relevante devido ao curto prazo de sua realização.

e) Estoques

Os estoques são demonstrados pelo custo médio das compras, líquido dos impostos compensáveis quando aplicáveis, e valor justo dos ativos biológicos na data do corte, sendo inferior aos valores de realização líquidos dos custos de venda. Os estoques de produtos acabados são valorizados pelo custo das matérias-primas processadas, mão de obra direta e outros custos de produção.

Quando necessário, os estoques são deduzidos de provisão para perdas, constituída em casos de desvalorização de estoques, obsolescência de produtos e perdas de inventário físico. Adicionalmente, em decorrência da natureza dos produtos da Companhia, em casos de obsolescência de produtos acabados, os mesmos podem ser reciclados, para reutilização na produção.

f) Imposto de renda e contribuição social

A Companhia calcula o imposto de renda (IRPJ) e a contribuição social (CSLL), corrente e diferido com base nas alíquotas de 15% acrescida 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 auferido. Os saldos são reconhecidos no resultado da Companhia pelo regime de competência.

As alíquotas de impostos definidas atualmente para se determinar os créditos tributários diferidos são as mesmas para os impostos correntes.

Os valores de imposto de renda e contribuição social diferidos são registrados nos balanços pelos montantes líquidos no ativo ou no passivo não circulante, sendo provenientes basicamente de provisões temporariamente não dedutíveis e tributos em discussão judicial, tanto no ativo como no passivo na controladora, variação cambial diferida na controladora e ajustes incluídos no Regime Tributário de Transição (RTT) como: custo atribuído ao ativo imobilizado (terras), mensuração dos ativos biológicos a valor justo (nota explicativa 13), e alteração nas taxas de depreciação do ativo imobilizado (nota explicativa 12) e amortizações do ativo diferido.

As controladas tem os seus tributos calculados e provisionados de acordo com a legislação de seu país e/ou seu regime tributário específico, incluindo, em alguns casos, lucro presumido.

A provisão para imposto de renda e contribuição social corrente do período é apresentada nos balanços patrimoniais líquida dos adiantamentos de imposto pagos durante o período.

g) Investimentos

São representados por investimentos em empresas controladas e empresas com controle compartilhado, avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, em decorrência da participação da Companhia nestas empresas. As demonstrações financeiras das controladas e controladas em conjunto são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da controladora. Quando necessário, são efetuados ajustes para que as políticas contábeis estejam de acordo com as mesmas adotadas pela Companhia.

Os ganhos e perdas não realizados, resultantes de transações entre a Companhia e as controladas e controladas em conjunto, são eliminados para fins de equivalência patrimonial, no balanço individual, e para fins de consolidação.

A Companhia determina, em cada data de fechamento do balanço patrimonial, se há evidência objetiva de que o investimento na controlada e controladas em conjunto sofreu perda por desvalorização. Se assim for, a Companhia calcula o montante da perda por desvalorização e reconhece o montante na demonstração do resultado.

A variação cambial sobre o investimento em entidades controladas no exterior reconhecida no “Resultado Abrangente” é classificada como ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido e realizado mediante a realização do investimento a que se refere.

Nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia, a participação de sócios investidores nas Sociedades em Conta de Participação (notas explicativas 3 e 11) é apresentada no balanço patrimonial no passivo, sob a rubrica de “Outras contas a pagar – investidores SCPs”, por tratar-se de passivos financeiros e não instrumentos patrimoniais, conforme CPC 39 – Instrumentos Financeiros: Apresentação.

A Administração da Companhia qualifica as Sociedades em Conta de Participação, como entidades de vida própria com característica de subsidiárias, as quais são registradas nas demonstrações financeiras individuais da Companhia pela avaliação de investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial.

h) Imobilizado

O ativo imobilizado é demonstrado ao custo de aquisição ou construção, deduzido dos impostos compensáveis, quando aplicável, e da depreciação acumulada. Adicionalmente, com base na opção exercida pela Companhia na adoção inicial do IFRS, foram avaliados a valor justo (*deemed cost*) os custos da classe de imobilizado de terras, com base na adoção do custo atribuído aos ativos desta classe.

A Companhia utiliza o método de depreciação linear definida com base na avaliação da vida útil estimada de cada ativo, determinada com base na expectativa de geração de benefícios econômicos futuros, exceto para terras, as quais não são depreciadas. A avaliação da vida útil estimada dos ativos é revisada anualmente e ajustada se necessário, podendo variar com base na atualização tecnológica de cada unidade. As vidas úteis dos ativos da Companhia são demonstradas na nota explicativa 12.

Os gastos com manutenção dos ativos da Companhia são alocados diretamente ao resultado do período conforme são efetivamente realizados.

Encargos financeiros são capitalizados ao ativo imobilizado, quando incorridos sobre imobilizações em andamento, se aplicáveis.

i) Redução do valor recuperável de ativos ("*impairment*")

O saldo de imobilizado e outros ativos são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda nestes ativos.

O valor recuperável corresponde ao maior valor entre o valor líquido de venda e o seu valor em uso de um ativo ou de sua unidade geradora de caixa, sendo determinado individualmente para cada ativo, a menos que o ativo não gere entradas de fluxo de caixa que sejam independentes daqueles de outros ativos ou grupos de ativos. Na estimativa do valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto que reflita as avaliações de mercado atuais do valor temporal do dinheiro e riscos específicos inerentes ao ativo.

Quando houver perda identificada, ela é reconhecida no resultado do período pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa o valor recuperável, que é o maior entre o preço líquido de venda e o valor em uso de um ativo.

j) Ativos biológicos

Os ativos biológicos correspondem a florestas de eucalipto e pinus, as quais são destinadas para produção de papéis para embalagem, sacos de papel e caixas e chapas de papelão ondulado, além de venda para terceiros. O processo de colheita e replantio tem um ciclo aproximado de 7 – 14 anos, variável com base na cultura e material genético a que se refere. Os ativos biológicos são mensurados ao valor justo, deduzidos dos custos estimados de venda no momento da colheita.

As premissas significativas na determinação do valor justo dos ativos biológicos estão demonstradas na nota explicativa 13.

A avaliação dos ativos biológicos é feita trimestralmente pela Companhia, sendo o ganho ou perda na variação do valor justo dos ativos biológicos reconhecidos no resultado do período em que ocorrem, em linha específica da demonstração do resultado, denominada “variação do valor justo dos ativos biológicos”. O aumento ou diminuição no valor justo é determinado pela diferença entre os valores justos dos ativos biológicos no início do período e no final do período avaliado.

O valor da exaustão dos ativos biológicos é mensurado pela quantidade de madeira cortada, avaliada por seu valor justo.

k) Ativo intangível

O ativo intangível é demonstrado ao custo de aquisição deduzido da amortização acumulada, apurada de forma linear com base em sua vida útil definida. Gastos com pesquisa de novos produtos

e técnicas utilizadas pela Companhia são registrados no resultado do período como despesa, a medida que são incorridos.

l) Ativos e passivos não circulantes

Compreendem os bens e direitos realizáveis e deveres e obrigações vencíveis após doze meses subseqüentes à data base das referidas demonstrações financeiras, acrescidos dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas, se aplicável, até a data do balanço.

m) Provisões

As provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente legal ou implícita como resultado de eventos passados ou expectativa de eventos futuros, sendo provável a saída de recursos para liquidar determinada obrigação, mensurada com base numa estimativa confiável do valor provisionado.

A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso. Se o efeito temporal do montante for significativo, provisões são descontadas utilizando uma taxa de desconto, que reflita, quando for o caso, os riscos específicos inerentes à obrigação.

Dentre as provisões levantadas pela Companhia, se encontram as provisões para riscos fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis, as quais são provisionadas quando os processos judiciais são avaliados como perda provável, pelos assessores jurídicos e pela Administração da Companhia. Essa avaliação é efetuada considerando a natureza dos processos em questão, similaridades com causas julgadas anteriormente e andamento do julgamento das causas.

Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, em todo ou em parte, este ativo é reconhecido somente quando sua realização for considerada líquida e certa, sem haver a constituição de ativos sob cenários de incerteza.

n) Receita de vendas

A receita de vendas é apresentada líquida dos impostos incidentes, descontos e abatimentos concedidos, sendo reconhecida quando todos os riscos e benefícios relevantes inerentes ao produto são transferidos ao comprador, na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados e fruirão para a Companhia e suas controladas e controladas em conjunto e quando possa ser medida de forma confiável, medida com base no valor justo da contraprestação recebida ou a receber, excluindo descontos, abatimentos e impostos ou encargos sobre vendas.

o) Benefícios a empregados e plano de previdência privada

A Companhia concede aos empregados benefícios que envolvem seguro de vida, assistência médica, participação nos lucros e outros benefícios, os quais respeitam o regime de competência em sua contabilização, sendo cessados ao término do vínculo empregatício com a Companhia.

Adicionalmente, a Companhia concede plano de previdência privada e assistência médica a ex-funcionários aposentados até 2001. Esses benefícios adotam práticas de reconhecimento do passivo e do resultado mensurados com base na avaliação atuarial, preparado por perito independente. Os ganhos e perdas auferidos na avaliação atuarial dos benefícios gerados por alterações nas premissas, compromissos atuariais e juros incorridos sobre o passivo atuarial são contabilizados diretamente no resultado do exercício.

p) Plano de outorga de ações

O plano de outorga de ações oferecido pela Companhia é mensurado pelo valor justo na data da outorga e sua despesa é reconhecida no resultado durante o período no qual o direito de outorga é adquirido contra o patrimônio líquido no grupo de “Ajustes de Avaliação Patrimonial”.

q) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das demonstrações financeiras foram utilizados julgamentos, estimativas e premissas contábeis para a contabilização de certos ativos e passivos e outras transações, e no registro das receitas e despesas dos períodos. A definição dos julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotadas pela Administração é elaborada com a utilização das melhores informações disponíveis na data das referidas demonstrações financeiras, envolvendo experiência de eventos passados, previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

As demonstrações financeiras incluem várias estimativas, tais como, mas não se limitando, a realização dos créditos tributários diferidos, avaliação do valor justo dos ativos biológicos, provisões para riscos fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas.

Os resultados reais dos saldos constituídos com a utilização de julgamentos, estimativas e premissas contábeis, quando de sua efetiva realização, podem ser divergentes, podendo a Companhia estar exposta a perdas que podem ser materiais.

r) Lucro por ação

A Companhia apura o montante de lucro por ação do período com base na atribuição do lucro do exercício a cada classe de ações emitidas pela Companhia, ponderando as quantidades em circulação durante o período.

s) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

A legislação societária brasileira requer para empresas de capital aberto a apresentação da demonstração do valor adicionado como parte do conjunto das demonstrações financeiras apresentadas pela Companhia. Esta demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante os períodos apresentados.

2.3 Novos pronunciamentos técnicos, revisões e interpretações emitidos

Foram aprovados e emitidos ou colocados em fase de aprovação novos pronunciamentos técnicos contábeis, além de revisões de pronunciamentos anteriormente publicados, e novas interpretações do IASB, mas ainda sem adoção obrigatória, ainda não normatizados pelo CPC e CVM, dos quais não foram adotados antecipadamente na preparação das referidas demonstrações financeiras. A Administração da Companhia está avaliando os impactos dos pronunciamentos e os implementará a medida que tornarem-se obrigatórios, não sendo esperados ajustes relevantes. Segue abaixo a relação dos recentes pronunciamentos, revisões e interpretações emitidas ou em fase de aprovação:

Pronunciamento	Conteúdo
IFRS 9 - Instrumentos Financeiros	Refere-se à primeira fase do projeto substituição da IAS 39 - Instrumentos Financeiros - Reconhecimento e Mensuração. Vigência: 2015
IFRS 10 – Demonstrações Financeiras Consolidadas	Substitui as partes da IAS 27 que tratam de quando e como um investidor deve preparar demonstrações financeiras consolidadas e substitui o SIC-12. Vigência: 2013
IFRS 11 – <i>Joint Arrangements</i>	Requer o uso do método de equivalência patrimonial para participações em “ <i>joint ventures</i> ”, eliminando o método de consolidação proporcional. Vigência: 2013

IFRS 12 - Divulgações de Participações em Outras Entidades	Estabelece o objetivo das divulgações e as divulgações mínimas para entidades que tenham investimentos em subsidiárias, controladas em conjunto, associadas ou outras entidades não consolidadas. Vigência: 2013
IFRS 13 - Medições de Valor Justo	Estabelece um único modelo de medição do valor justo quando este é exigido por outros pronunciamentos. Vigência: 2013
IAS 1 (R) – Demonstrações Separadas	Alteração na apresentação do Resultado Abrangente. Vigência: 2013
IAS 19 – Benefícios aos Empregados	Eliminação do método do “corredor” e contabilização dos benefícios. Vigência: 2013
IAS 27 (R) – Demonstrações Separadas	Alterações no pronunciamento IAS 27. Vigência: 2013
IAS 28 (R) – Investimento em Coligada e em Controlada	Alterações no pronunciamento IAS 28. Vigência: 2013

Com relação às normas que entram em vigor em 2013, chamamos a atenção para as modificações ao IAS 19 que farão que os ganhos e perdas atuariais referidos na nota explicativa 2.2. (O) acima, antes reconhecidos no resultado, passem a ser reconhecidos na conta de “Ajuste de Avaliação Patrimonial”, no patrimônio líquido. Finalmente, ressaltamos que, no Brasil, a adoção antecipada de uma modificação ou nova norma ou interpretação é, em geral, não permitida.

3 CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição do controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir, exceto as controladas que possuem controle compartilhado (*joint venture*) com outras entidades, as quais são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas consolidadas.

As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que as da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas adotadas pela controladora. Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados: (i) eliminação dos investimentos em empresas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais; (ii) os lucros provenientes de operações realizadas entre as empresas consolidadas, assim como os correspondentes saldos de ativos e passivos são igualmente eliminados e (iii) o valor da participação dos acionistas minoritários é calculado e demonstrado separadamente.

As demonstrações financeiras consolidadas abrangem as da Klabin S.A. e as de suas controladas em 31 de dezembro de 2012 e de 2011, como segue:

	País Sede	Atividade	Participação	Participação - %	
				31/12/2012	31/12/2011
<u>Empresas controladas:</u>					
Klabin Argentina S.A.	Argentina	Sacos industriais	Direta/indireta	100	100
Klabin Ltd.	Cayman Islands	Participação em outras companhias	Direta	100	100
. Klabin Trade	Inglaterra	Comercialização de produtos próprios no mercado externo	Indireta	100	100
Klabin Forest Products Company	Estados Unidos	Comercialização de produtos próprios no mercado externo	Direta	100	100
IKAPÊ Empreendimentos Ltda.	Brasil	Hotelaria	Direta	100	100
Klabin do Paraná Produtos Florestais Ltda.	Brasil	Fabricação de produtos fitoterápicos	Direta	100	100
Klabin Florestal Ltda. (i)	Brasil	Plantio de florestas	Direta	100	100
Centaurus Holdings S.A. (ii)	Brasil	Participação em sociedades	Direta	100	-
Sociedades em Conta de Participação:					
Correia Pinto	Brasil	Reflorestamento	Direta	91	88
Leal (iii)	Brasil	Reflorestamento	Direta	-	91
CG Forest (iv)	Brasil	Reflorestamento	Direta	68	-
<u>Empresas com controle compartilhado (não consolidadas):</u>					
Centaurus Holdings S.A.(ii)	Brasil	Participação em sociedades	Direta	-	57
Florestal Vale do Corisco Ltda. (ii)	Brasil	Reflorestamento	Direta	51	-

(i) Alterada a denominação social da controlada Antas Serviços Florestais Ltd.

(ii) Vide informações da nota explicativa 1.

(iii) As operações da controlada foram encerradas, conforme informações na nota explicativa 1.

(iv) Nova controlada constituída, conforme informações na nota explicativa 1.

Investimento em entidades controladas em conjunto (*joint ventures*)

O investimento na Florestal Vale do Corisco Ltda., caracterizado como entidade controlada em conjunto (*joint venture*), não são consolidadas pelo método de consolidação proporcional, desde a data em que o controle conjunto foi adquirido, nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo referida operação registrada pela avaliação de investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial.

4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

A Companhia seguindo suas políticas de aplicações de recursos tem mantido suas aplicações financeiras em investimentos de baixo risco, mantidos em instituições financeiras nas quais a Administração entende que sejam de primeira linha tanto no Brasil como no exterior, de acordo com o *rating* divulgado pelas agências de classificação de risco e sem risco significativo de modificação de valor. A Administração tem considerado esses ativos financeiros como equivalentes de caixa devido à sua liquidez imediata junto às instituições financeiras.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Caixa e bancos	14.366	8.583	41.940	87.341
Aplicações moeda nacional	2.142.782	2.137.110	2.238.192	2.251.875
Aplicações moeda estrangeira	-	763	237.180	1.848
	2.157.148	2.146.456	2.517.312	2.341.064

As aplicações financeiras em moeda nacional, correspondentes a Certificados de Depósitos Bancários – CDBs e outras operações compromissadas, são indexadas pela variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro – CDI, com taxa média anual de remuneração de 7,01% (11,63% em 31 de dezembro de 2011), e as aplicações em moeda estrangeira, correspondentes a operações de *Time Deposit* firmados em dólar, possuem taxa média de remuneração anual de 0,21% (1,04% em 31 de dezembro de 2011), com liquidez diária garantida pelas instituições financeiras.

5 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

São representados por Letras Financeiras do Tesouro Nacional (LFT) cuja remuneração é indexada à variação da SELIC. Em 31 de dezembro de 2012 o saldo desses títulos é de R\$ 240.077 (R\$ 221.260 em 31 de dezembro de 2011), os quais a Administração classificou como ativos financeiros disponíveis para venda. Seus vencimentos originais são até o final de 2013. Entretanto esses títulos possuem um mercado ativo cujo valor justo é basicamente o valor do principal acrescido dos juros originalmente estabelecidos nesses títulos.

6 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Cientes				
. Nacionais	785.853	629.074	785.927	629.146
. Estrangeiros	15.151	10.042	241.722	225.793
Total de clientes	801.004	639.116	1.027.649	854.939
PCLD	(45.187)	(33.665)	(45.663)	(33.791)
	755.817	605.451	981.986	821.148
Vencidos	64.569	73.491	71.804	77.977
% s/ Total da Carteira	8,06%	11,50%	6,99%	9,12%
01 a 10 dias	6.991	9.037	6.991	9.037
11 a 30 dias	5.969	17.444	8.505	19.745
31 a 60 dias	3.385	7.755	4.400	9.133
61 a 90 dias	2.420	4.798	4.166	5.115
+ de 90 dias	45.804	34.457	47.742	34.947
A Vencer	736.435	565.625	955.845	776.962
Total da Carteira	801.004	639.116	1.027.649	854.939

O prazo médio de recebimento de contas a receber de clientes corresponde a aproximadamente 60 dias para as vendas realizadas no mercado interno e aproximadamente 120 dias para vendas realizadas no mercado externo, havendo cobrança de juros após o vencimento do prazo definido na negociação. Conforme mencionado na nota explicativa 24, a Companhia possui normas para o monitoramento de créditos e duplicatas vencidas e de risco de não recebimento dos valores decorrentes de operações de vendas a prazo.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é considerada suficiente para cobrir eventuais perdas sobre os valores a receber em aberto. A movimentação da provisão está demonstrada abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010	(30.689)	(30.764)
Provisões do exercício	(9.080)	(14.324)
Reversões de créditos	6.104	11.297
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(33.665)	(33.791)
Provisões do exercício	(19.127)	(19.481)
Reversões de créditos	7.605	7.609
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(45.187)	(45.663)

O saldo da provisão para créditos de liquidação duvidosa corresponde substancialmente a duplicatas vencidas há mais de 90 dias. A despesa com a constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa é registrada na demonstração do resultado, sob a rubrica de “Despesas / receitas operacionais – com vendas”.

7 PARTES RELACIONADAS

a) Saldos e transações com partes relacionadas

		Controladora				
		31/12/2012		31/12/2011		
Tipo de relação		Sociedade em Conta de Participação		Sociedade em Conta de Participação		Total
		(i)	(ii) e (v)	(iii) e (iv)	(vi)	
		Klabin Argentina Controlada	Klabin Trade Controlada	Monteiro Aranha S.A. Acionista	BNDES Acionista	
Saldos						
Ativo circulante						
Ativo não circulante						
Passivo circulante						
Passivo não circulante						
Transações						
Receita de vendas		1.932	798.961			
Compras			15.115			
Despesa de juros s/ financiamento			149.283			
Comissão de aval - despesa						
Despesa de royalties						
(i) Saldo a receber de operações de vendas de produtos realizadas a preços e prazos nas condições estabelecidas entre as partes;						
(ii) Compra de madeira realizada a preços e prazos nas condições usuais de mercado;						
(iii) Licenciamento de uso de marca;						
(iv) Despesa antecipada sobre comissão de aval, calculado sobre o saldo de financiamentos do BNDES de 1% ao semestre;						
(v) Fornecimento de mudas, sementes e serviços a preços e prazos nas condições usuais de mercado;						
(vi) Captação de financiamento nas condições usuais de mercado;						
(vii) Outras						

Tipo de relação	31/12/2012					Consolidado
						31/12/2011
	Monteiro Aranha S.A.	Klabin Irmãos & Cia.	BNDES	Outras	Total	Total
	(i)	(i), (ii) e (iv)	(iii)	(iv)		
	Acionista	Acionista	Acionista			
Saldos						
Ativo circulante		7.775			7.775	10.211
Ativo não circulante		146			146	760
Passivo circulante	401	1.959	359.512	333	362.205	367.124
Passivo não circulante			1.225.793		1.225.793	1.208.435
Transações						
Despesa de juros s/ financiamento			121.618		121.618	130.527
Comissão de aval - despesa		19.463			19.463	24.853
Despesa de royalties	5.128	25.027		4.025	34.180	31.125

(i) Licenciamento de uso de marca;
(ii) Despesa antecipada sobre comissão de aval, calculado sobre o saldo de financiamentos do BNDES de 1% ao semestre;
(iii) Captação de financiamento nas condições usuais de mercado;
(iv) Outras

b) Remuneração e benefícios da Administração

A remuneração da Administração é fixada pelos acionistas em Assembleia Geral Ordinária - AGO, de acordo com a legislação societária brasileira e o estatuto social da Companhia. Dessa forma, foi proposto na AGO realizada em 3 de abril de 2012 o montante global da remuneração anual da Administração e do conselho fiscal, fixada em até R\$ 30.000 para o exercício de 2012. A remuneração aprovada para o exercício de 2011 correspondia a R\$ 29.700.

O quadro abaixo demonstra a remuneração da Administração e do conselho fiscal:

	Controladora e consolidado					
	Curto prazo		Longo prazo		Total dos benefícios	
	31/12/2012	31/12/2011 (*)	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Administração e conselho fiscal	29.251	19.236	814	658	30.065	19.894

(*) Contempla ajuste de provisão sobre remuneração variável efetuada em 2010

A remuneração da Administração contempla os honorários dos respectivos conselheiros, honorários e remunerações variáveis dos diretores. Os benefícios de longo prazo referem-se às contribuições feitas pela Companhia no plano de previdência. Referidos montantes estão registrados substancialmente na rubrica “Despesas / receitas operacionais - administrativas”.

A Companhia concede aos diretores estatutários e outros executivos um Plano de Outorga de Ações, descrito na nota explicativa 21.

8 ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Produtos acabados	101.771	99.936	123.358	129.714
Matérias-primas	105.774	114.274	115.924	122.456
Madeiras e toras	99.999	111.193	99.999	111.193
Combustíveis e lubrificantes	6.133	6.731	6.133	6.731
Material de manutenção	120.878	127.537	122.355	128.982
Provisão para perdas	(11.625)	(3.127)	(11.625)	(3.127)
Outros	15.161	8.482	17.514	10.269
	438.091	465.026	473.658	506.218

Os estoques de matérias primas incluem bobinas de papel transferidas das unidades produtivas de papel para as unidades de conversão.

A despesa com a constituição da provisão para perdas com estoques é registrada na demonstração do resultado, sob a rubrica de “Custo dos produtos vendidos”. Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e de 2011, o efeito líquido da provisão para perda com estoques foi um complemento na provisão de R\$ 8.498 e de R\$ 204, respectivamente.

A Companhia não possui estoques dados em garantia.

9 TRIBUTOS A RECUPERAR

	31/12/2012		31/12/2011	
	Ativo	Ativo não	Ativo	Ativo não
	Circulante	Circulante	Circulante	Circulante
ICMS	8.422	48.887	49.228	56.186
IPI	18.971	-	-	-
PIS	2.460	8.680	6.246	8.879
COFINS	11.322	50.739	27.098	51.299
IR/CS	80.740	-	2.233	-
Outros	8.526	20.096	10.459	20.388
Controladora	130.441	128.402	95.264	136.752
Controladas	4.869	-	5.355	-
Consolidado	135.310	128.402	100.619	136.752

A Companhia registrou créditos de impostos e contribuições incidentes nas aquisições de ativo imobilizado conforme legislação vigente, os quais vêm sendo utilizados para compensação futura com impostos a pagar da mesma natureza ou outros impostos.

A Companhia, com base em análises e projeção orçamentária aprovada pela Administração não prevê riscos de não realização desses créditos tributários.

O PIS/COFINS e o ICMS mantidos no curto prazo estão previstos para serem compensados com esses mesmos tributos a recolher nos próximos 12 meses, conforme estimativa da Administração.

10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Natureza e expectativa de realização dos impostos diferidos

Em 31 de dezembro de 2012 e de 2011, os efeitos dos impostos diferidos ativos e passivos são:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Provisões fiscais, prev, trabalhistas e cíveis	24.394	29.884	24.394	29.884
Juros adesão REFIS (nota explicativa 16)	-	72.491	-	72.491
Baixa de ativo diferido (adoção do RTT)	14.957	18.677	14.957	18.677
Prejuízos fiscais e bases negativas	-	-	114	118
Variação cambial diferida (*)	203.894	81.676	203.894	81.676
Passivo atuarial	12.964	12.964	12.964	12.964
Outras diferenças temporárias	41.403	24.061	41.403	24.062
Ativo não circulante	297.612	239.753	297.726	239.872
Valor justo dos ativos biológicos	710.421	320.221	817.892	605.000
Revisão vida útil imobilizado (adoção RTT)	178.248	122.116	178.248	122.116
Custo atribuído ao ativo imobilizado	471.515	263.954	565.742	544.136
Ajuste a valor presente de saldos	46.366	-	46.366	-
Reserva de reavaliação de ativos	25.749	26.114	25.749	26.114
Outras diferenças temporárias	55.986	42.846	55.986	43.666
Passivo não circulante	1.488.285	775.251	1.689.983	1.341.032
Saldo líquido no balanço (passivo)	1.190.673	535.498	1.392.257	1.101.160

(*) A Administração optou pelo critério de reconhecimento fiscal das variações cambiais de seus direitos e obrigações com base no regime de caixa, gerando diferenças temporárias de variação cambial, as quais serão tributadas em função da liquidação dos débitos e obrigações denominados em moeda estrangeira.

A Companhia adota desde 2008 o Regime Tributário de Transição (RTT) instituído pela Lei 11.941/09 para tratamento fiscal de imposto de renda e contribuição social dos efeitos dos pronunciamentos contábeis (CPCs).

A Administração, com base em orçamento aprovado pelo Conselho de Administração, estima que os créditos fiscais provenientes das diferenças temporárias sejam realizados conforme demonstrado a seguir:

	31/12/2012	
	Controladora	Consolidado
2013	61.256	61.256
2014	65.394	65.394
2015	66.859	66.859
2016	32.994	32.994
2017 em diante	71.109	71.223
	297.612	297.726

A projeção acima, de realização do saldo, pode não se concretizar caso as estimativas utilizadas na preparação das referidas demonstrações financeiras sejam divergentes das efetivamente realizadas.

As informações da Companhia acerca dos tributos em discussão judicial estão demonstradas na nota explicativa 16.

b) Despesa de imposto no resultado

A despesa de imposto de renda e contribuição social corrente e diferida nos resultados dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011 encontram-se resumidas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Despesa de imposto corrente	(77.472)	(154.132)	(133.945)	(214.928)
Ajuste do exercício anterior	-	(842)	-	(842)
Corrente	(77.472)	(154.974)	(133.945)	(215.770)
Constituição e reversão de diferenças temporárias	28.863	145.895	41.168	153.781
Reavaliação vida útil imobilizado	(56.131)	(58.022)	(56.131)	(58.022)
Variação de valor justo e exaustão de ativos biológicos	(68.388)	21.173	(195.583)	6.595
Diferido	(95.656)	109.046	(210.546)	102.354

c) Conciliação do imposto de renda e da contribuição social com o resultado da aplicação direta da alíquota dos respectivos tributos sobre o resultado

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	925.093	228.649	1.096.456	296.137
Imposto de renda e contribuição social à alíquota de 34%	(314.532)	(77.741)	(372.795)	(100.687)
Efeito tributário sobre diferenças permanentes:				
Diferença de tributação - empresas controladas	-	-	7.998	1.574
Resultado de equivalência patrimonial	131.046	44.684	8.781	(146)
Outros efeitos	10.358	(12.871)	11.525	(14.157)
	(173.128)	(45.928)	(344.491)	(113.416)
Imposto de renda e contribuição social				
. Corrente	(77.472)	(154.974)	(133.945)	(215.770)
. Diferido	(95.656)	109.046	(210.546)	102.354
Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado	(173.128)	(45.928)	(344.491)	(113.416)

11 PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS

	Klabin Ltd. (i)	Klabin Argentina S.A.	Klabin Argentina S.A.	Centauros Holdings S.A. (iv)	Florestal Vale do Corisco Ltda. (iv) (v)	Soc. Conta de Participação Correia Pinto	Soc. Conta de Participação CG Forest (vii)	Soc. Conta de Participação Leal	Outras	Total
Em 31 de dezembro de 2010	20.552	31.228	156.573	436.437	-	413.799	-	1.120.862	42.944	1.793.958
Aquisição e integralização de capital									6.781	443.218
Dividendos recebidos						(18.010)		(36.432)		(54.442)
Equivalência patrimonial (ii)	19.188	5.409	13.477			2.528		91.605	(784)	131.423
Venda de empresa controlada (iii)									(39.431)	(39.431)
Variação cambial de investimento no exterior										1.622
Em 31 de dezembro de 2011	39.740	38.259	606.487	3.855	-	400.317	-	1.182.035	9.510	2.276.348
Aquisição e integralização de capital										56.442
Dividendos recebidos						(24.808)		(47.074)		(71.882)
Perda de variação no percentual de participação										(2.644)
Cisão / incorporação de controlada (v)					450.304					-
Incorporação por dissolução de SCP (vi)										(1.374.366)
Equivalência patrimonial (ii)	37.172	7.082	48.292		347	54.001	149	239.405	(1.019)	385.429
Variação cambial de investimento no exterior										(2.072)
Em 31 de dezembro de 2012	76.912	43.269	205.686	205.686	450.651	429.510	52.736	-	8.491	1.267.255

Resumo das informações financeiras das controladas em 31 de dezembro de 2012:

Ativo total	76.912	53.288	189.863	1.145.309	615.650	89.055
Passivo total	-	9.542	50.811	261.680	141.924	11.320
Patrimônio líquido	76.912	43.746	139.052	883.629	473.726	77.735
Resultado do exercício	33.815	7.083	67.544	9.452	61.170	149

(i) Controladora da Klabin Trade.
(ii) Inclui efeitos de variação e realização do valor justo de ativos biológicos (nota explicativa 13).
(iii) Alienação da controlada Timber Holdings S.A.
(iv) Conforme notas explicativas 1 e 3 a Centaurus Holdings S.A. era controlada em conjunto e controladora da Florestal Vale do Corisco até maio/12, tomando-se subsidiária integral da Companhia em junho/12.
(v) Correspondente a reestruturação societária de controladas, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.
(vi) Correspondente a dissolução da Sociedade em Conta de Participação Leal, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.
(vii) Correspondente a criação de nova controlada denominada Sociedade em Conta de Participação CG Forest, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

12 IMOBILIZADO

a) Composição do imobilizado

	31/12/2012		31/12/2011
	Depreciação		
	Custo	Acumulada	Líquido
Controladora			
Terrenos	1.639.159	-	1.639.159
Edifícios e construções	595.188	(174.434)	420.754
Máquinas, equipamentos e instalações	3.920.436	(1.613.033)	2.307.403
Obras e instalações em andamento	270.682	-	270.682
Outros (i)	543.339	(177.630)	365.709
	6.968.804	(1.965.097)	5.003.707
Consolidado			
Terrenos	2.002.793	-	2.002.793
Edifícios e construções	603.172	(177.196)	425.976
Máquinas, equipamentos e instalações	3.941.036	(1.627.582)	2.313.454
Obras e instalações em andamento	270.927	-	270.927
Outros (i)	545.726	(179.450)	366.276
	7.363.654	(1.984.228)	5.379.426

(i) Saldo correspondente a classes de imobilizado como benfeitorias, veículos, móveis e utensílios e equipamentos de informática.

As informações dos ativos imobilizados dados em garantia de operações firmadas pela Companhia constam na nota explicativa 14, assim como a informação acerca da cobertura de seguros dos bens patrimoniais constam na nota explicativa 26.

b) Movimentação sumária do imobilizado

	Controladora					
	Terrenos	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Obras e instalações em andamento	Outros	Total
Saldo 31 de dezembro de 2010	970.496	430.396	2.178.068	178.051	175.337	3.932.348
Adições	-	-	-	286.504	41.737	328.241
Baixas	(2.325)	(1.828)	(1.825)	-	(3.271)	(9.249)
Depreciação	-	(21.053)	(194.648)	-	(16.125)	(231.826)
Transferências Internas	213	4.148	220.993	(219.315)	(6.039)	-
Outros	(1.687)	(5.845)	(5.557)	(2.324)	(223)	(15.636)
Saldo 31 de dezembro de 2011	966.697	405.818	2.197.031	242.916	191.416	4.003.878
Adições	-	-	-	385.352	167.595	552.947
Baixas	-	(65)	(3.975)	-	(110)	(4.150)
Depreciação	-	(21.045)	(176.531)	-	(18.418)	(215.994)
Incorporação por dissolução de SCP (i)	671.676	-	-	-	-	671.676
Transferências Internas	786	36.213	291.212	(353.331)	25.120	-
Outros	-	(167)	(334)	(4.255)	106	(4.650)
Saldo 31 de dezembro de 2012	1.639.159	420.754	2.307.403	270.682	365.709	5.003.707

						Consolidado
			Máquinas, equipamentos e instalações	Obras e instalações em andamento		
	Terrenos	Edifícios e construções			Outros	Total
Saldo 31 de dezembro de 2010	2.030.194	436.041	2.183.993	178.052	175.743	5.004.023
Adições	7.501	23	1.372	286.504	42.139	337.539
Baixas	(38.630)	(1.828)	(2.076)	-	(3.322)	(45.856)
Depreciação	-	(21.262)	(195.578)	-	(16.202)	(233.042)
Transferências Internas	213	4.148	220.998	(219.315)	(6.044)	-
Deconsolidação de controladas em conjunto (ii)	(130.536)	-	-	-	-	(130.536)
Outros	(1.656)	(5.659)	(5.033)	(2.324)	(373)	(15.045)
Saldo 31 de dezembro de 2011	1.867.086	411.463	2.203.676	242.917	191.941	4.917.083
Adições	3.856	1	357	386.111	165.121	555.446
Baixas	-	(65)	(3.996)	(1)	(116)	(4.178)
Depreciação	-	(21.240)	(177.604)	-	(18.601)	(217.445)
Transferências Internas	(9)	36.213	291.655	(353.808)	25.949	-
Consolidação de controlada (iii)	131.860	-	-	-	-	131.860
Outros	-	(396)	(634)	(4.292)	1.982	(3.340)
Saldo 31 de dezembro de 2012	2.002.793	425.976	2.313.454	270.927	366.276	5.379.426

(i) Correspondente a dissolução da SCP Leal em no mês de dezembro, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(ii) Correspondendo a deconsolidação da Centaurus Holdings S.A mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(iii) Correspondente a consolidação apartir de junho/12 da controlada Centaurus Holdings S.A, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

A depreciação foi substancialmente apropriada ao custo de produção do exercício.

c) Vida útil e método de depreciação

O quadro abaixo demonstra as taxas anuais de depreciação pelo método linear que foram aplicáveis os exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e de 2011, definida com base na vida útil econômica dos ativos:

	Taxa - %
Edifícios e construções	2,86 a 3,33
Máquinas, equipamentos e instalações	2,86 a 10 (*)
Outros	4 a 20

(*) Taxa predominante de 6%.

Ao final do exercício de 2012, a Administração efetuou uma nova revisão da vida útil dos ativos imobilizados da Companhia, e concluiu pela manutenção das mesmas taxas de depreciação aplicadas em 2011.

d) Obras e instalações em andamento

Em 31 de dezembro de 2012, o saldo de obras e instalações em andamento refere-se aos seguintes principais projetos: (i) instalação de linhas de transmissão de energia elétrica de alta tensão na unidade de Monte Alegre, (ii) reforma de forno de cal e caldeira de força na unidade de Monte Alegre, (iii) de atualização tecnológica e ampliação nas unidades industriais do segmento de conversão, (iv) ampliação do sistema de evaporação na unidade de Otacílio Costa (v) caldeira de biomassa na unidade de Correia Pinto, (vi) projeto de expansão de Correia Pinto com a instalação de nova máquina de papel, (vii) nova máquina de papel reciclado na unidade de Goiana e (viii) investimentos correntes nas operações contínuas da Companhia.

e) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (*impairment*)

A Companhia não identificou indicadores que pudessem reduzir o valor recuperável de seus ativos em 31 de dezembro de 2012 e de 2011, com base em suas análises do valor em uso pelos fluxos de caixa descontados preparados de acordo com a projeção orçamentária aprovada pela Administração.

13 ATIVOS BIOLÓGICOS

Os ativos biológicos da Companhia compreendem o cultivo e plantio de florestas de pinus e eucalipto para abastecimento de matéria-prima na produção de celulose utilizada no processo de produção de papel e vendas de toras de madeira para terceiros. Em 31 de dezembro de 2012, considerando sua participação na área florestal da sua controlada em conjunto Florestal Vale do Corisco, a Companhia possui 242 mil hectares (243 mil hectares em 31 de dezembro de 2011) de florestas plantadas, desconsiderando as áreas de preservação permanente e reserva legal que devem ser mantidas para atendimento à legislação ambiental brasileira.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia é composto pelo custo de formação das florestas e do diferencial do valor justo sobre o custo de formação, menos os custos necessários para colocação dos ativos em condição de uso ou venda, para que o saldo de ativos biológicos como um todo seja registrado a valor justo, da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Custo de formação dos ativos biológicos	870.671	435.942	1.051.887	952.455
Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos	2.073.516	925.809	2.389.608	1.763.314
	2.944.187	1.361.751	3.441.495	2.715.769

A avaliação dos ativos biológicos por seu valor justo considera certas estimativas, tais como: preço de madeira, taxa de desconto, plano de colheita das florestas e volume de produtividade, as quais estão sujeitas a incertezas, podendo gerar efeitos nos resultados futuros em decorrência de suas variações.

Não existem ativos biológicos dados em garantia de operações firmadas pela Companhia e as informações acerca do seguro dos ativos biológicos e riscos financeiros das operações florestais se encontram descritas na nota explicativa 26.

a) Premissas para o reconhecimento do valor justo dos ativos biológicos

Com base no CPC 29 (equivalente ao IAS 41) - Ativo Biológico e Produto Agrícola, a Companhia reconhece seus ativos biológicos a valor justo adotando as seguintes premissas em sua apuração:

(i) Serão mantidas a custo histórico as florestas de eucalipto até o terceiro ano de plantio e florestas de pinus até o quinto ano de plantio, em decorrência do entendimento da Administração de que durante esse período, o custo histórico dos ativos biológicos se aproxima de seu valor justo;

(ii) As florestas após o terceiro e quinto ano de plantio, de eucalipto e pinus respectivamente, são valorizadas por seu valor justo, o qual reflete o preço de venda do ativo menos os custos necessários para colocação do produto em condições de venda ou consumo;

(iii) A metodologia utilizada na mensuração do valor justo dos ativos biológicos corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros descontados de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos;

(iv) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa corresponde ao WACC (Custo de Capital Ponderado) da Companhia, o qual é revisado periodicamente pela Administração;

(v) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, material genético, regime de manejo florestal, potencial produtivo, rotação e idade das florestas. O conjunto dessas características compõe um índice denominado IMA (Incremento Médio Anual), expresso em metros cúbicos por hectare/ano utilizado como base na projeção de produtividade.

O plano de corte das culturas mantidas pela Companhia é variável entre 6 e 7 anos para eucalipto e entre 14 e 15 anos para pinus;

(vi) Os preços dos ativos biológicos, denominados em R\$/metro cúbico são obtidos através de pesquisas de preço de mercado, divulgados por empresas especializadas, além dos preços praticados pela Companhia em vendas para terceiros. Os preços obtidos são ajustados deduzindo-se os custos de capital referente a terras, em decorrência de tratarem-se de ativos contribuintes para o plantio das florestas e demais custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;

(vii) Os gastos com plantio referem-se aos custos de formação dos ativos biológicos;

(viii) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo dos ativos biológicos colhidos no período;

(ix) A Companhia definiu por efetuar a reavaliação do valor justo de seus ativos biológicos trimestralmente, sob o entendimento de que esse intervalo é suficiente para que não haja defasagem significativa do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas demonstrações financeiras.

b) Reconciliação e movimentação das variações de valor justo

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010	1.394.938	2.762.879
Plantio	62.997	117.747
Exaustão:		
. Custo histórico	(17.891)	(39.381)
. Ajuste ao valor justo	(172.086)	(272.427)
Variação de valor justo por:		
. Preço	64.138	102.999
. Crescimento	45.672	167.578
Alienação de ativos	-	(3.122)
Deconsolidação de controladas em conjunto (i)	-	(86.937)
Transferências	(16.017)	(33.567)
Saldo em 31 de dezembro de 2011	1.361.751	2.715.769
Plantio	67.221	114.332
Exaustão:		
. Custo histórico	(20.028)	(45.289)
. Ajuste ao valor justo	(152.515)	(318.876)
Variação de valor justo por:		
. Preço	105.313	290.705
. Crescimento	248.481	595.283
Consolidação de controlada (ii)	-	86.921
Incorporação por dissolução de SCP (iii)	1.398.065	-
Aporte de capital em nova SCP (iv)	(64.029)	-
Transferências	(72)	2.650
Saldo em 31 de dezembro de 2012	2.944.187	3.441.495

(i) Correspondendo a deconsolidação da Centaurus Holdings S.A mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(ii) Correspondente a consolidação apartir de junho/12 da controlada Centaurus Holdings S.A, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(iii) Correspondente a dissolução da Sociedade em Conta de Participação Leal, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

(iv) Correspondente a criação de nova controlada denominada Sociedade em Conta de Participação CG Forest, mencionada nas notas explicativas 1 e 3.

No exercício de 2012 destaca-se na variação do valor justo o aumento nos preços praticados na avaliação e a revisão do WACC da Companhia, reduzindo a taxa de desconto utilizada no fluxo de

caixa descontado, aumentando o valor justo dos ativos, refletido na variação do crescimento do período.

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

14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

a) Composição dos empréstimos e financiamentos

		Juros anuais %		31/12/2012	
				Circulante	Não Circulante
					Total
Em moeda nacional					
. BNDES - Projeto MA1100	TJLP + 4,8 e cesta(i) + 2,0	260.884	639.174	900.058	
. BNDES - Outros	TJLP + 0,0 a 4,8	87.254	507.390	594.644	
. Capital de giro	CDI + 0,6	16.957	50.000	66.957	
. Outros	1,0 a 6,8	22.024	82.098	104.122	
		387.119	1.278.662	1.665.781	
Em moeda estrangeira (ii)					
. BNDES - Outros	USD + 5,8	11.374	79.229	90.603	
. Pré pagamentos exportação	USD + Libor 6M + 1,0 a 6,4	623.333	2.510.326	3.133.659	
. Notas de crédito à exportação	USD + 3,9 a 8,1	98.944	1.046.117	1.145.061	
		733.651	3.635.672	4.369.323	
Total Controladora e Consolidado		1.120.770	4.914.334	6.035.104	

		Juros anuais %		31/12/2011	
				Circulante	Não Circulante
					Total
Em moeda nacional					
. BNDES - Projeto MA1100	TJLP + 4,0 e cesta(i) + 1,5	256.232	827.189	1.083.421	
. BNDES - Outros	TJLP + 0,0 a 4,8	97.928	331.057	428.985	
. Capital de giro	CDI + 0,6	17.280	66.667	83.947	
. Outros	1,0 a 6,8	1.571	70.439	72.010	
		373.011	1.295.352	1.668.363	
Em moeda estrangeira (ii)					
. BNDES - Outros	USD + 6,1	10.424	50.189	60.613	
. Pré pagamentos exportação	USD + Libor 6M + 1,0 a 5,9	464.841	2.552.755	3.017.596	
. Notas de crédito à exportação	USD + 7,5 a 8,1	62.221	488.543	550.764	
		537.486	3.091.487	3.628.973	
Total Controladora e Consolidado		910.497	4.386.839	5.297.336	

(i) Cesta composta substancialmente por dólares norte-americanos

(ii) Em dólares norte-americanos

BNDES

A Companhia possui contratos com o BNDES que tiveram por finalidade o financiamento de projetos de desenvolvimento industrial, como projeto de expansão do segmento de papéis MA 1100, com liquidação prevista até janeiro de 2017. A amortização do financiamento está sendo realizada mensalmente com os respectivos juros.

Pré-pagamentos exportação e notas de crédito à exportação

As operações de pré pagamentos e notas de crédito à exportação foram captadas em bancos de grande porte, com a finalidade de administração do capital de giro e desenvolvimento das operações da Companhia. A liquidação dos contratos está prevista para até maio de 2022.

b) Cronograma dos vencimentos não circulantes

O vencimento dos financiamentos da Companhia em 31 de dezembro de 2012, classificados no passivo não circulante, é demonstrado da seguinte forma:

Ano	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 em diante	Total
Valor	914.448	930.513	582.505	802.685	556.687	612.510	329.930	185.056	4.914.334

c) Movimentação sumária dos empréstimos e financiamentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010	4.820.191	4.857.097
Captações	827.379	827.379
Provisão de Juros	263.425	263.653
Variação cambial e monetária	418.308	418.150
Amortizações e pagamento de juros	(1.031.967)	(1.068.943)
Saldo em 31 de dezembro de 2011	5.297.336	5.297.336
Captações	1.371.165	1.371.165
Provisão de Juros	310.775	310.775
Variação cambial e monetária	421.370	421.370
Amortizações e pagamento de juros	(1.365.542)	(1.365.542)
Saldo em 31 de dezembro de 2012	6.035.104	6.035.104

d) Garantias

Os financiamentos junto ao BNDES são garantidos por terrenos, edifícios, benfeitorias, máquinas, equipamentos e instalações das fábricas de Correia Pinto – SC e Monte Alegre – PR, com valor contábil líquido de depreciação equivalente a R\$ 2.117.300 em 31 de dezembro de 2012, objeto dos respectivos financiamentos, além de depósitos em garantia, bem como por avais dos acionistas controladores.

Os empréstimos de crédito de exportação, pré-pagamentos de exportações e capital de giro não possuem garantias reais.

e) Cláusulas restritivas de contratos

A Companhia e suas controladas não possuem quaisquer contratos de financiamentos mantidos na data das referidas demonstrações financeiras que possuam cláusulas restritivas que estabeleçam obrigações quanto à manutenção de índices financeiros sobre as operações contratadas cujo descumprimento torne automaticamente exigível o pagamento da dívida.

15 FORNECEDORES

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Moeda nacional	303.958	316.435	304.873	319.835
Moeda estrangeira	9.601	10.491	13.204	15.210
	313.559	326.926	318.077	335.045

A Companhia opera com prazo médio de pagamento junto a seus fornecedores de aproximadamente 45 dias.

16 PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS

a) Riscos provisionados

Com base na análise individual dos processos impetrados contra a Companhia e suas controladas e suportadas por opinião de seus consultores jurídicos, foram constituídas provisões no passivo não circulante, para riscos com perdas consideradas prováveis, demonstradas a seguir:

31/12/2012				
	Montante	Depósitos	Passivo	Depósitos
	Provisionado	Judiciais	Líquido	Judiciais
Na controladora:		Vinculados		sem vínculo
<u>Tributárias:</u>				
. PIS/COFINS	-	-	-	24.446
. IR/CS	(11.442)	10.202	(1.240)	469
. OUTRAS	(3.291)	3.396	105	29.531
	(14.733)	13.598	(1.135)	54.446
Trabalhistas	(61.479)	16.880	(44.599)	-
Cíveis	(6.977)	767	(6.210)	-
	(83.189)	31.245	(51.944)	54.446
<u>Nas controladas:</u>				
Outras	-	-	-	1.432
Consolidado	(83.189)	31.245	(51.944)	55.878

31/12/2011				
	Montante	Depósitos	Passivo	Depósitos
	Provisionado	Judiciais	Líquido	Judiciais
Na controladora:		Vinculados		sem vínculo
<u>Tributárias:</u>				
. PIS/COFINS	(13.730)	13.730	-	26.330
. CPMF	(8.646)	8.646	-	-
. IR/CS	(11.554)	9.480	(2.074)	-
. OUTRAS	(1.660)	1.749	89	25.248
	(35.590)	33.605	(1.985)	51.578
Trabalhistas	(58.877)	14.435	(44.442)	-
Cíveis	(5.179)	1.493	(3.686)	-
	(99.646)	49.533	(50.113)	51.578
<u>Nas controladas:</u>				
Outras	-	-	-	1.346
Consolidado	(99.646)	49.533	(50.113)	52.924

Em 31 de dezembro de 2012, os riscos provisionados pela Companhia correspondem a processos de natureza tributária principalmente de questionamentos acerca de tributação de imposto de renda e contribuição social sobre correções monetárias da Lei 8.200/91, processos de natureza trabalhista, consistentes, em sua maioria, de ações ingressadas por ex-empregados das plantas da Companhia e versam sobre pagamento de direitos trabalhistas (verbas rescisórias, horas extras, adicionais de periculosidade e insalubridade), indenizações e responsabilidade subsidiária, além de ações de natureza cível, concentrados, em sua maioria, em ações de indenização por danos materiais e/ou morais decorrentes de acidentes.

b) Movimentação sumária do montante provisionado

	Controladora e consolidado			
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Exposição Líquida
Saldo em 31 de dezembro de 2010	(6.877)	(41.409)	(6.174)	(54.460)
Novos processos/complementos				
e atualizações monetárias	(344)	(3.615)	(554)	(4.513)
(Provisões)/reversões	5.236	582	3.042	8.860
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(1.985)	(44.442)	(3.686)	(50.113)
Novos processos/complementos				
e atualizações monetárias	(40)	(3.044)	(2.908)	(5.992)
(Provisões)/reversões	890	2.887	384	4.161
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(1.135)	(44.599)	(6.210)	(51.944)

c) Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis não reconhecidas

A Companhia e suas controladas possuem outros processos tributários, trabalhistas e cíveis envolvendo riscos de perda avaliados como “possíveis” que são aproximadamente: tributários R\$ 508.462 (não considerando a autuação do imposto de renda descrita a seguir); trabalhistas R\$ 74.754; e cíveis R\$ 50.299. Com base na análise individual dos correspondentes processos judiciais e suportados por opinião de seus consultores jurídicos, a Administração entende que estes processos, cujos prognósticos de perda são avaliados como “possíveis”, não necessitam provisionamento.

d) Processos ativos

Em 31 de dezembro de 2012 a Companhia figurava em processos judiciais envolvendo causas ativas, para as quais não existem valores provisionados em suas demonstrações financeiras, sendo os ativos reconhecidos somente após o trânsito em julgado dos processos e que o ganho seja virtualmente certo.

De acordo com a opinião de seus consultores jurídicos alguns processos são avaliados como “prováveis” de ganho de causa. Dentre os referidos processos, destaca-se o requerimento ao crédito presumido de IPI sobre as aquisições de energia elétrica, óleo combustível e gás natural utilizados no processo produtivo.

e) Autuação de imposto de renda e contribuição social / Adesão ao REFIS

A Companhia sofreu um Auto de Infração em 27 de julho de 2007 de imposto de renda e contribuição social relacionado aos desinvestimentos realizados pela Companhia no exercício de 2003. Esse Auto de Infração, incluindo principal, multa e juros, a valores atualizados em 31 de dezembro de 2009 representaria aproximadamente R\$ 1.069.000, o qual não estava registrado como provisão para riscos fiscais em função dos prognósticos de perda não serem considerados prováveis.

Dentro do prazo legal, facultado pela Lei 11.941/09, a Companhia efetuou a adesão ao Programa de Parcelamento Fiscal (REFIS) e, conforme Fato Relevante divulgado em 18 de fevereiro de 2010 incluiu parte do Auto de Infração acima citado. O valor incluído no programa REFIS, em 31 de dezembro de 2009, era de aproximadamente R\$ 862.000 que, após a aplicação das regras do referido programa, foi reduzido para aproximadamente R\$ 332.000, que foi provisionado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2009.

Durante o segundo trimestre de 2012, a Administração da Companhia decidiu por optar pelo pagamento do REFIS de forma parcelada, embora conforme a referida lei, esse saldo possa ser

liquidado a qualquer momento, pelo valor registrado atualmente. Dessa forma, em 30 de junho de 2012, a Companhia reclassificou parte do saldo remanescente para o longo prazo.

Em 31 de dezembro de 2012, o saldo a pagar do REFIS registrado no balanço individual e consolidado, totaliza R\$ 429.176 (R\$ 430.213 em 31 de dezembro de 2011), os quais são atualizados pela taxa efetiva de juros que considera os valores futuros e a variação da Selic, sendo pagos em parcelas mensais, restando 148 parcelas em aberto na data das referidas demonstrações financeiras.

f) Compromissos

A Companhia e suas controladas não possuem na data das demonstrações financeiras compromissos futuros relevantes firmados que não foram divulgados nas demonstrações financeiras.

17 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social da Klabin S.A., subscrito e integralizado, dividido em 917.683.296 ações, sem valor nominal, correspondente a R\$ 2.271.500 em 31 de dezembro de 2012 e de 2011, assim distribuído:

<u>Acionistas</u>	<u>31/12/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Ações ordinárias</u>	<u>Ações preferenciais</u>	<u>Ações ordinárias</u>	<u>Ações preferenciais</u>
BNDESPAR	-	79.647.040	-	87.903.340
The Bank of New York Departament	-	56.246.305	-	56.153.085
Monteiro Aranha S/A	63.458.605	20.650.016	63.458.605	33.135.978
Klabin Irmãos & Cia	163.797.753	-	163.797.753	-
Niblak Participações S/A	24.699.654	-	24.699.654	-
BlackRock Inc.	-	30.103.191	-	20.695.723
Outros	64.871.551	383.420.181	64.871.551	372.967.607
Ações em tesouraria	-	30.789.000	-	30.000.000
	316.827.563	600.855.733	316.827.563	600.855.733

As ações preferenciais, sem direito a voto, têm prioridade no reembolso, em caso de liquidação da Companhia, e recebem dividendos 10% superiores àqueles atribuídos às ações ordinárias.

b) Ações em tesouraria

Em Reunião Extraordinária do Conselho de Administração realizada em 11 de outubro de 2012, foi aprovado o plano de recompra pelo prazo de 365 dias de até 44.320.575 ações preferenciais (correspondente a 10% das ações desta classe em circulação no mercado na data em questão) de sua própria emissão, para permanência em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento, sem redução do capital social.

Com base no plano de recompra de ações supracitado, durante os meses de janeiro, fevereiro e dezembro de 2012, a Companhia efetuou a recompra de 628.700, 371.300 e 739.000 ações preferenciais de sua própria emissão, com preço médio de R\$ 8,01, R\$ 8,08 e R\$ 11,73 por ação e valor total de recompra equivalente a R\$ 5.001, R\$ 3.001 e R\$ 8.680, respectivamente. Essas ações em tesouraria tiveram o objetivo de aplicar disponibilidades existentes.

O Plano de Outorga de ações, descrito na nota explicativa 21, concedido como remuneração de longo prazo aos executivos da Companhia, em julho de 2012 foram alienadas 475.000 ações preferenciais mantidas em tesouraria e concedido em regime de outorga o usufruto de mesma quantidade de ações, sendo baixadas de tesouraria 950.000 ações preferenciais de emissão da Companhia, com base no referido plano.

Em 31 de dezembro de 2012 a Companhia mantém em tesouraria 30.789.000 ações preferenciais de sua própria emissão. O preço dessa classe de ação (PN), em 31 de dezembro de 2012 em negociação na Bolsa de Valores de São Paulo foi de R\$ 12,79 por ação.

c) Reservas

Reserva de capital

Constituída com resultado na alienação de ações mantidas em tesouraria, o qual não transita pelo resultado. O saldo pode ser utilizado para absorção de prejuízos, recompra de ações, incorporação ao capital ou pagamento de dividendo a ações preferenciais.

Reserva de reavaliação

Com base nas disposições da Deliberação CVM 27/86, o saldo refere-se à reavaliação de ativos imobilizados procedida em 1988, que é realizada mediante a depreciação ou alienação desses ativos reavaliados. O saldo é deduzido do imposto de renda e da contribuição social aplicável.

Reservas de lucros

(i) Reserva legal

De acordo com a legislação societária brasileira, a Companhia deve destinar 5% do lucro líquido do exercício auferido, que não exceda 20% do capital social, para constituição da reserva legal. A companhia poderá deixar de constituir a reserva legal no exercício em que o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital exceder a 30% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social da Companhia e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital, caso seja determinado pela Assembléia de acionistas.

(ii) Reserva para investimentos e capital de giro

Reserva estatutária, constituída por parcela variável do lucro líquido anual ajustado na forma da lei e entre 5% a 75% do lucro líquido conforme estatuto da Companhia com a finalidade de assegurar recursos para investimentos em bens do ativo imobilizado e reforço de capital de giro.

(iii) Reserva de ativos biológicos

A Reserva de ativos biológicos, conforme previsto no Estatuto Social da Companhia será, pela destinação do resultado do exercício pelo que nele estiver contido, líquido dos efeitos tributários: (i) constituída em cada exercício, com receita da avaliação do valor justo dos ativos biológicos; (ii) revertida para Lucros ou Prejuízos Acumulados com despesa na avaliação do valor justo dos ativos biológicos e; (iii) realizada pela exaustão do valor justo dos ativos biológicos, limitado a existência de saldo em Lucros Acumulados.

Os efeitos dos ativos biológicos que são objeto da referida reserva, constituem os ativos biológicos próprios e de controladas, contidos no resultado de equivalência patrimonial.

(iv) Reserva de dividendos propostos

Constituída com base na proposta da Administração de distribuição de dividendos da parcela excedente ao dividendo obrigatório, a ser realizada mediante aprovação em Assembléia Geral Ordinária quanto a sua distribuição.

d) Ajustes de avaliação patrimonial

Criado pela Lei 11.638/07, o grupo de “Ajustes de avaliação patrimonial” mantido no patrimônio líquido da Companhia comporta ajustes de avaliações com aumentos e diminuições de ativos e passivos enquanto não computados no resultado do exercício, até a sua efetiva realização.

O saldo mantido pela Companhia corresponde à adoção do custo atribuído do ativo imobilizado (“*deemed cost*”) para as terras florestais, opção exercida na adoção inicial dos novos pronunciamentos contábeis convergente aos IFRS em 1 de janeiro de 2009; variação cambial de controladas mantidas no exterior com moeda funcional diferente da controladora (nota explicativa 1); e saldos referentes ao plano de outorga de ações concedido aos executivos (nota explicativa 21).

	Controladora e consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011
Custo atribuído imobilizado (terras)	1.098.205	1.098.205
Variação cambial controlada exterior	(15.230)	(13.160)
Plano de outorga de ações	(1.596)	-
	1.081.379	1.085.045

e) Dividendos

Os dividendos representam a parcela de lucros auferidos pela Companhia, que é distribuído aos acionistas a título de remuneração do capital investido nos exercícios sociais. Todos os acionistas têm direito a receber dividendos, proporcionais a sua participação acionária, conforme assegurado pela legislação societária brasileira e o estatuto social da Companhia. Também é previsto no estatuto social, a faculdade da Administração de distribuir dividendos intermediários durante o exercício de forma antecipada, “ad referendum” da Assembléia Geral Ordinária destinada a apreciar as contas do exercício.

Em Assembléia Geral Extraordinária, realizada no dia 20 de dezembro de 2011, foi aprovada alteração da base de cálculo do dividendo obrigatório definida no Estatuto Social da Companhia para consignar que o mesmo será ajustado pela constituição, realização e reversão, no respectivo exercício, da Reserva de Ativos Biológicos, outorgando aos acionistas da Companhia o direito ao recebimento a cada exercício de um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido anual ajustado.

A distribuição do lucro do exercício de 2012 está disposta da seguinte forma:

	Controladora
(=) Lucro líquido do exercício	751.965
(-) Constituição de reserva legal (5% do lucro líquido)	(37.598)
(+) Realização da reserva de ativos biológicos - próprios	100.752
(+) Realização da reserva de ativos biológicos - controladas (*)	125.254
(-) Constituição da reserva de ativos biológicos - próprios	(233.504)
(-) Constituição da reserva de ativos biológicos - controladas (*)	(351.248)
(+) Realização de reserva de reavaliação	711
(=) Lucro base para distribuição do dividendo obrigatório	356.332
 (=) Dividendo mínimo obrigatório conforme Estatuto Social (25%)	 89.083
<u>Dividendos Intermediários distribuídos do resultado do exercício de 2012</u>	
Junho (pagos em 19 de julho de 2012)	
. R\$ 127,02 por lote de mil ações ordinárias	40.243
. R\$ 139,72 por lote de mil ações preferenciais	79.753
Outubro (pagos em 21 de novembro de 2012)	
. R\$ 79,39 por lote de mil ações ordinárias	25.153
. R\$ 87,33 por lote de mil ações preferenciais	49.849
	194.998
 Proposta de dividendos complementares do exercício de 2012 p/ aprovação AGO	
. R\$ 80,52 por lote de mil ações ordinárias	25.511
. R\$ 88,57 por lote de mil ações preferenciais	50.491
	76.002
 (-) Total dos dividendos sobre o resultado de 2012 distribuídos	 271.000
(-) Constituição de reserva para investimento e capital de giro	85.332
	356.332

(*) Contido no resultado de equivalência patrimonial.

A Administração da Companhia estará apresentando na Assembléia Geral Ordinária, a ser realizada em 2 de Abril de 2013, juntamente com a aprovação das contas do exercício, proposta para distribuição de dividendos complementares do exercício de 2012 equivalentes a R\$ 76.002, correspondentes a R\$ 80,52 por lote de mil ações ordinárias nominativas – ON e R\$ 88,57 por lote de mil ações preferenciais nominativas – PN, distribuídos com parcela do resultado do exercício. O total dos dividendos propostos do resultado do exercício de 2012 perfaz o montante de R\$ 271.000.

O saldo dos dividendos complementares é mantido em conta específica no patrimônio líquido, denominada “reserva de dividendos propostos” até a sua efetiva aprovação e pagamento.

Conforme aprovação na Assembleia Geral Ordinária, realizada em 03 de Abril de 2012, a Companhia distribuiu dividendos complementares do exercício de 2011 no montante de R\$ 80.005, pagos em 23 de abril de 2012, totalizando R\$ 217.006 de dividendos distribuídos do exercício de 2011.

Durante o exercício de 2012, foram efetivamente pagos R\$ 275.003, entre R\$ 194.998 em dividendos intermediários do exercício de 2012 e R\$ 80.005 em dividendos complementares do exercício de 2011.

É previsto no estatuto social, a faculdade de a Administração distribuir dividendos intermediários durante o exercício de forma antecipada.

18 RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia possui somente vendas de seus produtos, sendo composta como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Receita bruta de vendas de produtos	4.855.376	4.561.503	4.996.659	4.686.275
Descontos e abatimentos	(9.002)	(7.141)	(7.948)	(12.703)
Impostos incidentes sobre vendas	(807.438)	(769.999)	(825.041)	(784.421)
	4.038.936	3.784.363	4.163.670	3.889.151
. Mercado interno	3.183.441	3.032.317	3.168.637	3.017.272
. Mercado externo	855.495	752.046	995.033	871.879
Receita líquida de vendas	4.038.936	3.784.363	4.163.670	3.889.151

19 DESPESAS / RECEITAS POR NATUREZA

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Custos variáveis (matérias primas e materiais de consumo)	(1.662.210)	(1.733.375)	(1.477.569)	(1.559.341)
Gastos com pessoal	(691.993)	(619.663)	(698.983)	(627.035)
Depreciação, amortização e exaustão	(391.294)	(424.501)	(592.677)	(547.768)
Frete	(176.688)	(149.839)	(203.752)	(189.142)
Comissões	(2.439)	(2.985)	(26.973)	(26.019)
Contratação de serviços	(228.913)	(245.267)	(231.225)	(247.744)
Receita na alienação de controlada	-	49.582	-	49.582
Custo na alienação de controlada	-	(40.613)	-	(40.613)
Receita na alienação de ativos imobilizados	4.502	53.018	4.502	53.018
Custo na alienação e baixa de ativos imobilizados	(5.029)	(6.391)	(5.029)	(6.391)
Outras	(175.686)	(194.050)	(199.561)	(221.141)
	(3.329.750)	(3.314.084)	(3.431.267)	(3.362.594)

20 RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Receitas financeiras				
. Rendimento sobre aplicações financeiras	222.867	287.212	231.987	297.749
. Instrumentos financeiros derivativos - NDF	-	(871)	-	(871)
. Outras	35.729	19.381	35.963	19.433
. Variação cambial de ativos	42.583	29.690	42.573	29.720
	301.179	335.412	310.523	346.031
Despesas financeiras				
. Juros financiamentos	(310.775)	(263.291)	(310.775)	(264.474)
. Juros REFIS (nota explicativa 16)	(44.398)	(96.402)	(44.398)	(96.402)
. Remuneração de investidores - SCPs	-	-	(40.456)	(29.224)
. Outras	(40.854)	(43.788)	(42.249)	(44.596)
. Variação cambial de passivos	(428.468)	(414.794)	(420.407)	(411.903)
	(824.495)	(818.275)	(858.285)	(846.599)
Resultado financeiro	(523.316)	(482.863)	(547.762)	(500.568)

21 PLANO DE OUTORGA DE AÇÕES

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 10 de julho de 2012, foi aprovado o Programa de Outorga de Ações ("Plano") como benefício a membros da diretoria e colaboradores estratégicos da Companhia.

A CVM autorizou a Companhia, através do OFICIO/CVM/SEP/GEA-2/Nº 221/2012 a realizar as operações privadas abrangidas pelo plano de incentivo a seus diretores e funcionários, excluído os acionistas controladores, de realizar transferência privada de ações mantidas em tesouraria.

De acordo com o referido Plano, a Companhia estabeleceu que os diretores estatutários e não estatutários poderão utilizar um percentual de 25% a 70% de sua remuneração variável para aquisição de ações preferenciais mantidas em tesouraria, onde a Companhia concederá o usufruto de mesma quantidade de ações ao adquirente por três anos, passando a propriedade nua das ações aos mesmos após 3 anos, desde que cumpridas as cláusulas estabelecidas no Plano. O usufruto concede ao beneficiário o direito aos dividendos distribuídos no período em que o benefício estiver válido.

As cláusulas para que a transferência das ações outorgadas seja consumada estabelecem a permanência do beneficiário na Companhia e não alienação das ações adquiridas na adesão do Plano. As ações outorgadas também podem ser imediatamente cedidas em caso de demissão por iniciativa da Companhia, aposentadoria ou falecimento do beneficiário, neste último caso passando o direito das ações ao espólio.

O valor de aquisição das ações em tesouraria pelos beneficiários do Plano será obtido pela média das cotações de valor de mercado dos últimos 60 pregões das ações preferenciais da Companhia, ou de sua cotação na data de aquisição, dos dois o menor.

Com base no referido Plano, em 10 de julho de 2012 os beneficiários fizeram a aquisição de 475.000 ações PN mantidas em tesouraria pela Companhia, ao valor médio R\$ 7,82, correspondente a média dos últimos 60 pregões em 1 de março de 2012, após pagamento da remuneração variável, através de promessa de compra assinada entre as partes, efetivada após aprovação do plano. Após efetivada a aquisição, a Companhia cedeu mais 475.000 ações PN em regime de usufruto, totalizando 950.000 ações PN retiradas daquelas mantidas em tesouraria até 30 de junho de 2012. O valor das ações concedidas em usufruto foi de R\$ 8,77, correspondente a cotação das ações preferenciais (PN) em negociação na Bolsa de Valores de São Paulo no dia da operação.

As ações outorgadas e a despesa proporcional ao prazo de outorga, reconhecida no resultado é acumulada no patrimônio líquido no grupo de “Ajustes de Avaliação Patrimonial”, até o fim da outorga, seja pelo vencimento do prazo de três anos, ou qualquer outra cláusula do Plano que encerre a outorga. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 foi registrado no resultado despesa de R\$ 697, equivalente a apropriação do período.

22 RESULTADO POR AÇÃO

O cálculo do resultado básico por ação é efetuado através da divisão do lucro do período atribuível aos detentores de ações ordinárias - ON e preferenciais – PN da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais disponíveis durante o período. No caso da Companhia, o resultado diluído por ação é igual ao resultado básico por ação, pois esta não possui ações ordinárias ou preferenciais potenciais diluidoras.

Conforme mencionado na nota explicativa 17, a Companhia efetuou nos meses de janeiro, fevereiro e dezembro de 2012, a recompra de 1.739.000 de ações preferenciais de sua própria emissão e no mês de julho alienou e concedeu o usufruto de 950.000 ações preferenciais, levando o número de ações mantidas em tesouraria para 30.789.000, ante as 30.000.000 mantidas anteriormente em 31 de dezembro de 2011. Essas operações afetam a média ponderada da quantidade de ações preferenciais em tesouraria no cálculo do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, sendo a média ponderada utilizada no cálculo do resultado por ação apurada da seguinte forma:

Quantidade ponderada de ações em Tesouraria - 31 de dezembro de 2012					
Jan	Fev	Mar à Jun	Jul à Nov	Dez	12 Meses 2012
30.000.000 x 1/12	+ 30.628.700 x 1/12	+ 31.000.000 x 4/12	+ 30.050.000 x 5/12	+ 30.789.000 x 1/12	= 30.472.308

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a Companhia efetuou a compra de 2.803.200 ações preferenciais de sua própria emissão, afetando a medida ponderada de ações em tesouraria, apurada da seguinte forma para o cálculo do resultado por ação do período:

Quantidade ponderada de ações em Tesouraria - 31 de dezembro de 2011		
Jan à Jul	Ago à Dez	12 Meses 2011
27.196.800 x 7/12	+ 30.000.000 x 5/12	= 28.364.800

O quadro abaixo, apresentado em R\$, reconcilia o lucro apurado nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011, aos montantes utilizados no cálculo do resultado por ação básico e diluído:

Controladora e consolidado			
31/12/2012			
	Ordinárias (ON)	Preferenciais (PN) (*)	Total
Denominador			
Média ponderada da quantidade de ações total	316.827.563	600.855.733	917.683.296
Quantidade ações em tesouraria ponderada	-	(30.472.308)	(30.472.308)
Média ponderada da quantidade de ações circulantes	316.827.563	570.383.425	887.210.988
% de ações em relação ao total (i)	33,55%	66,45%	100%
Numerador			
Lucro líquido atribuível a cada classe de ações (R\$)	252.309.672	499.655.328	751.965.000
Média ponderada da quantidade de ações circulantes	316.827.563	570.383.425	887.210.988
Resultado por ação básico e diluído (R\$)	0,7964	0,8760	
Controladora e consolidado			
31/12/2011			
	Ordinárias (ON)	Preferenciais (PN) (*)	Total
Denominador			
Média ponderada da quantidade de ações total	316.827.563	600.855.733	917.683.296
Quantidade ações em tesouraria ponderada	-	(28.364.800)	(28.364.800)
Média ponderada da quantidade de ações circulantes	316.827.563	572.490.933	889.318.496
% de ações em relação ao total (i)	33,47%	66,53%	100%
Numerador			
Lucro líquido atribuível a cada classe de ações (R\$)	61.158.918	121.562.082	182.721.000
Média ponderada da quantidade de ações circulantes	316.827.563	572.490.933	889.318.496
Resultado por ação básico e diluído (R\$)	0,1930	0,2123	

(i) As ações preferenciais recebem dividendos 10% superiores àqueles atribuídos às ações ordinárias.

23 SEGMENTOS OPERACIONAIS

a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia procedeu com a segmentação de sua estrutura operacional levando em consideração a forma com a qual a Administração gerencia o negócio. Os segmentos operacionais definidos pela Administração são demonstrados abaixo:

(i) Segmento Florestal: envolve as operações de plantio e cultivo florestal de pinus e eucalipto para abastecimento das fábricas de papéis da Companhia e venda de madeiras (toras) para terceiros no mercado interno.

(ii) Segmento de Papéis: envolve substancialmente a produção e as operações de venda de bobinas de papel cartão, papel kraftliner e papel reciclado, nos mercados interno e externo.

(iii) Segmento de Conversão: envolve a produção e as operações de venda de caixas de papelão ondulado, chapas de papelão ondulado e sacos industriais, nos mercados interno e externo.

b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado				
	31/12/2012				
	Florestal	Papéis	Conversão	Corporativa/ eliminações	Total
Receitas líquidas:					
.Mercado interno	306.498	1.201.132	1.660.652	355	3.168.637
.Mercado externo	-	866.962	128.071	-	995.033
Receita de vendas para terceiros	306.498	2.068.094	1.788.723	355	4.163.670
Receitas entre segmentos	486.806	881.455	13.278	(1.381.539)	-
Vendas líquidas totais	793.304	2.949.549	1.802.001	(1.381.184)	4.163.670
Variação valor justo ativos biológicos	885.988	-	-	-	885.988
Custo dos produtos vendidos	(817.817)	(1.918.737)	(1.454.305)	1.367.711	(2.823.148)
Lucro bruto	861.475	1.030.812	347.696	(13.473)	2.226.510
Despesas/ receitas operacionais	(29.062)	(307.952)	(211.436)	(33.842)	(582.292)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	832.413	722.860	136.260	(47.315)	1.644.218
<u>Venda de produtos (em toneladas)</u>					
.Mercado interno	-	577.340	605.165	-	1.182.505
.Mercado externo	-	510.514	32.948	-	543.462
.Entre segmentos	-	677.541	2.867	(679.561)	847
	-	1.765.395	640.980	(679.561)	1.726.814
<u>Venda de madeira (em toneladas)</u>					
.Mercado interno	2.880.492	-	-	-	2.880.492
.Entre segmentos	7.107.564	-	-	(7.107.564)	-
	9.988.056	-	-	(7.107.564)	2.880.492
Investimentos no período	162.238	308.729	136.851	46.675	654.493
Depreciação, exaustão e amort.	(391.170)	(167.514)	(28.502)	(5.491)	(592.677)
Ativo total - 31/12/2012	6.423.117	4.199.733	994.476	2.480.577	14.097.903
Passivo total - 31/12/2012	1.573.658	733.992	158.675	6.210.657	8.676.982
Patrimônio líquido - 31/12/2012	4.849.459	3.465.741	835.801	(3.730.080)	5.420.921

	Consolidado				
	31/12/2011				
	Florestal	Papéis	Conversão	Corporativa/ eliminações	Total
Receitas líquidas:					
.Mercado interno	281.874	1.109.529	1.625.188	681	3.017.272
.Mercado externo	-	780.880	90.999	-	871.879
Receita de vendas para terceiros	281.874	1.890.409	1.716.187	681	3.889.151
Receitas entre segmentos	477.972	869.495	13.968	(1.361.435)	-
Vendas líquidas totais	759.846	2.759.904	1.730.155	(1.360.754)	3.889.151
Variação valor justo ativos biológicos	270.577	-	-	-	270.577
Custo dos produtos vendidos	(778.118)	(2.027.303)	(1.385.932)	1.363.911	(2.827.442)
Lucro bruto	252.305	732.601	344.223	3.157	1.332.286
Despesas/ receitas operacionais	(59.422)	(298.029)	(190.972)	13.271	(535.152)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	192.883	434.572	153.251	16.428	797.134
<u>Venda de produtos (em toneladas)</u>					
.Mercado interno	-	540.861	610.491	-	1.151.352
.Mercado externo	-	559.602	27.732	-	587.334
.Entre segmentos	-	689.486	3.775	(693.261)	-
	-	1.789.949	641.998	(693.261)	1.738.686
<u>Venda de madeira (em toneladas)</u>					
.Mercado interno	2.753.182	-	-	-	2.753.182
.Entre segmentos	7.121.087	-	-	(7.121.087)	-
	9.874.269	-	-	(7.121.087)	2.753.182
Investimentos no período	570.097 (*)	217.262	75.397	3.687	866.443
Depreciação, exaustão e amort.	(326.289)	(187.474)	(30.741)	(3.264)	(547.768)
Ativo total - 31/12/2011	5.592.618	3.920.266	868.920	2.359.791	12.741.595
Passivo total - 31/12/2011	1.515.074	641.103	144.981	5.482.135	7.783.293
Patrimônio líquido - 31/12/2011	4.077.544	3.279.163	723.939	(3.122.344)	4.958.302

(*) Contempla o investimento na aquisição da Florestal Vale do Corisco Ltda. mencionada na nota explicativa 1

O saldo na coluna Corporativa/eliminações envolve substancialmente despesas da unidade corporativa não rateada aos demais segmentos e as eliminações referem-se aos ajustes das operações entre os demais segmentos.

As informações acerca do resultado financeiro, imposto de renda e contribuição social não foram divulgadas nas informações por segmento em razão da não utilização pela Administração da Companhia dos referidos dados de forma segmentada, pois os mesmos são gerenciados e analisados de forma consolidada em sua operação.

c) Informações das receitas líquidas de vendas

A receita líquida da Companhia proveniente dos clientes no mercado externo, no resultado consolidado do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, corresponde a R\$ 995.033 (R\$ 871.879 no exercício findo em 31 de dezembro de 2011). A tabela abaixo demonstra a distribuição da receita líquida dos referidos exercícios por país estrangeiro:

Consolidado			Consolidado		
31/12/2012			31/12/2011		
País	Receita Total (R\$/milhões)	% na Receita Líquida Total	País	Receita Total (R\$/milhões)	% na Receita Líquida Total
Argentina	323	7,8%	Argentina	255	6,6%
China	128	3,1%	China	116	3,0%
Cingapura	97	2,3%	Cingapura	54	1,4%
Itália	44	1,1%	Equador	47	1,2%
Espanha	41	1,0%	Espanha	45	1,2%
Equador	37	0,9%	Filipinas	33	0,8%
Nigéria	36	0,9%	Itália	30	0,8%
França	33	0,8%	Alemanha	26	0,7%
Alemanha	29	0,7%	Nigéria	24	0,6%
Bélgica	28	0,7%	África do Sul	22	0,6%
Outros pulverizados	199	4,8%	Outros pulverizados	220	5,7%
	995	24%		872	22%

A receita líquida da Companhia proveniente dos clientes no mercado brasileiro no resultado consolidado do exercício findo em 31 de dezembro de 2012 corresponde a R\$ 3.168.637 (R\$ 3.017.272 no exercício findo em 31 de dezembro de 2011).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2012, no segmento de papéis, um único cliente de cartões foi responsável por aproximadamente 21% da receita líquida da Companhia, correspondente a aproximadamente R\$ 893.000 (R\$ 780.000 no exercício findo em 31 de dezembro de 2011). O restante da base de clientes da Companhia é pulverizada, de forma que nenhum dos demais clientes, individualmente, concentra participação relevante (acima de 10%) da receita líquida de vendas da Companhia.

24 GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Gerenciamento de riscos

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender as suas necessidades operacionais, bem como a reduzir a exposição a riscos financeiros, principalmente de crédito e aplicações de recursos, riscos de mercado (câmbio e juros) e risco de liquidez, aos quais a Companhia entende que está exposta, de acordo com sua natureza dos negócios e estrutura operacional.

A administração desses riscos é efetuada por meio da definição de estratégias elaboradas e aprovadas pela Administração da Companhia, atreladas ao estabelecimento de sistemas de controles e determinação de limite de posições. Não são realizadas operações envolvendo instrumentos financeiros com finalidade especulativa.

Adicionalmente, a Administração procede com a avaliação tempestiva da posição consolidada da Companhia, acompanhando os resultados financeiros obtidos, avaliando as projeções futuras, como forma de garantir o cumprimento do plano de negócios definido e monitoramento dos riscos aos quais está exposta.

Os principais riscos da Companhia estão descritos a seguir:

Risco de Mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado são afetados por dois tipos de risco: risco de taxa de juros e risco de variação cambial. Instrumentos financeiros

afetados pelo risco de mercado incluem aplicações financeiras, contas a receber de clientes, contas a pagar, empréstimos a pagar, instrumentos disponíveis para venda e instrumentos financeiros derivativos.

(i) Risco de exposição às variações cambiais

A Companhia mantém operações denominadas em moedas estrangeiras (substancialmente dólares americanos) que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações das respectivas moedas estrangeiras. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos. A composição dessa exposição é como segue:

		Consolidado
	31/12/2012	31/12/2011
Conta corrente e aplicações financeiras	263.300	81.500
Contas a receber (líquido de PCLD) e outros ativos	241.700	225.800
Outros ativos e passivos	(1.300)	(5.500)
Pré-pagamentos de exportações (financiamentos)	(4.369.323)	(3.628.973)
Exposição líquida	(3.865.623)	(3.327.173)

O saldo por ano de vencimento em 31 de dezembro de 2012 dessa exposição líquida está dividido da seguinte maneira:

Ano	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 em diante	Total
Valor	(229.952)	(528.198)	(492.747)	(432.722)	(703.580)	(457.638)	(552.215)	(468.571)	(3.865.623)

Na data de 31 de dezembro de 2012, a Companhia não possui derivativos contratados para proteção da exposição cambial de longo prazo, entretanto, para fazer frente a tal exposição passiva líquida, a Companhia possui plano de vendas cujo fluxo projetado de receitas de exportação de aproximadamente USD 500 milhões anuais e seus recebimentos, se forem concretizados, superam o fluxo de pagamentos dos respectivos passivos, compensando o efeito caixa dessa exposição cambial no futuro.

(ii) Risco de taxa de juros

A Companhia possui empréstimos indexados pela variação da TJLP, LIBOR e do CDI, e aplicações financeiras indexadas à variação do CDI e Selic, expondo estes ativos e passivos às flutuações nas taxas de juros conforme demonstrado no quadro de sensibilidade a juros abaixo. A Companhia não tem pactuado contratos de derivativos para fazer “*hedge*”/ “*swap*” contra a exposição desses riscos de mercados, mantendo em aberto somente uma operação de *swap* de taxas (instrumento financeiro sintético), com o objetivo de reduzir a taxa de juros efetiva em conjunto com uma operação de pré-pagamento de exportação. A operação efetuada pela Companhia é a seguinte:

(a) Pré-Pagamento de exportação contratado com o Banco Itaú BBA S.A. no montante de USD 25 milhões, com incidência de juros correspondente a Libor de 6 meses mais uma parcela fixa de 1,36%.a.a. O pagamento dos juros é efetuado semestralmente e o principal amortizado em nove parcelas, com início em outubro de 2011 e término em outubro de 2015.

(b) Para redução da parcela fixa dos juros desse pré-pagamento, a Companhia contratou um *swap* de taxa de juros, com característica de instrumento financeiro sintético, com a mesma contraparte relacionada ao pré-pagamento, Banco Itaú BBA S.A.. O *swap* foi contratado nas seguintes condições: (a) posição ativa no mesmo montante (valor notional) em dólar do pré-pagamento acima e datas de vencimento, remunerado pela Libor de 6 meses mais 1,40% a.a, e (b) posição passiva no mesmo montante em dólar do pré-pagamento acima, remunerado pela Libor de 6 meses mais 1,15% a.a. As amortizações ocorrem exatamente nas mesmas datas pactuadas no contrato de pré-pagamento descrito anteriormente.

Dessa forma, havendo as mesmas variáveis na posição ativa e passiva (US\$ e Libor), referido *swap* tem o objetivo exclusivo de redução da taxa efetiva de juros da transação do pré-pagamento em 0,25% a.a., gerando uma receita de aproximadamente R\$ 110 no resultado de cada exercício. O vencimento da operação será em 2015.

Apesar da contratação do *swap* de taxa de juros comentada acima, a prática adotada é de monitoramento contínuo das taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de derivativos para se proteger contra o risco de volatilidade dessas taxas. Adicionalmente, a Companhia considera que o alto custo associado à contratação de taxas pré-fixadas sinalizadas pelo cenário macroeconômico brasileiro justifica a sua opção por taxas flutuantes.

A composição do risco de taxa de juros é como segue:

	Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011
Aplicações financeiras - CDI	2.238.192	2.251.875
Aplicações financeiras - Selic	240.077	221.260
Exposição ativa	2.478.269	2.473.135
Financiamentos - CDI	(66.957)	(83.947)
Financiamentos - TJLP	(1.494.702)	(1.512.406)
Financiamentos - Libor	(3.133.659)	(3.017.596)
Exposição passiva	(4.695.318)	(4.613.949)

Risco de crédito e de aplicação dos recursos

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber) e de aplicação de recursos, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras, transações cambiais, aplicações financeiras e outros instrumentos financeiros contratados.

Em 31 de dezembro de 2012, o valor máximo exposto pela Companhia ao risco de crédito corresponde ao valor contábil das contas a receber de clientes, demonstrado na nota explicativa 6. Quanto ao risco de aplicação de recursos, o valor exposto pela Companhia corresponde substancialmente às aplicações financeiras e operação de títulos e valores mobiliários, com valores descritos nas notas explicativas 4 e 5.

O risco de crédito nas atividades operacionais da Companhia é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, os quais são revisados periodicamente. O monitoramento de duplicatas vencidas é realizado prontamente para garantir seu recebimento. Adicionalmente, há análises específicas e normas aprovadas pela Administração para as aplicações financeiras em instituições financeiras com boas avaliações de *rating* pelas agências de avaliação de risco e os tipos de investimentos ofertados no mercado financeiro, buscando uma aplicação de forma conservadora e segura.

Risco de liquidez

A Companhia acompanha o risco de escassez de recursos, administrando seu capital por meio de uma ferramenta de planejamento de liquidez recorrente, para que haja recursos financeiros disponíveis para o devido cumprimento de suas obrigações, substancialmente concentrada nos financiamentos firmados junto a instituições financeiras.

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, no balanço consolidado, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros futuros incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 31 de dezembro de 2012:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 em diante	Total
Fornecedores	(318.077)	-	-	-	-	-	-	-	(318.077)
Financiamentos	(1.249.275)	(1.091.052)	(1.081.660)	(683.992)	(927.746)	(737.351)	(650.181)	(624.924)	(7.046.181)
Total	(1.567.352)	(1.091.052)	(1.081.660)	(683.992)	(927.746)	(737.351)	(650.181)	(624.924)	(7.364.258)

A projeção orçamentária para os próximos exercícios aprovada pelo Conselho de Administração demonstra capacidade de cumprimento das obrigações, caso este seja concretizado.

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido, composto pelo saldo de empréstimos e financiamentos (nota explicativa 14), deduzidos pelo saldo de caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (notas explicativas 4 e 5), e pelo saldo do patrimônio líquido, incluindo o saldo de capital emitido e todas as reservas constituídas.

O índice de endividamento líquido da Companhia é composto da seguinte forma:

	Consolidado	
	31/12/2012	31/12/2011
Caixa, equiv. caixa e títulos e val. mobiliários	2.757.389	2.562.324
Empréstimos e financiamentos	(6.035.104)	(5.297.336)
Endividamento líquido	(3.277.715)	(2.735.012)
Patrimônio líquido	5.420.921	4.958.302
Índice de endividamento líquido	(0,60)	(0,55)

b) Instrumentos financeiros

A Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros, dos quais se enquadram no Nível I de acordo com o método de avaliação do nível hierárquico do CPC 40 – Instrumentos Financeiros: Evidenciação:

Empréstimos e recebíveis e outros passivos financeiros

Os instrumentos financeiros incluídos nesse grupo são saldos provenientes de transações comuns como o contas a receber, fornecedores, empréstimos e financiamentos, aplicações financeiras e caixa e equivalente de caixa mantido pela Companhia. Todos estão registrados pelos seus valores nominais acrescidos, quando aplicável, de encargos e taxas de juros contratuais, cuja apropriação das despesas e receitas é reconhecida ao resultado do período.

Ativos financeiros disponíveis para venda

A Companhia classificou os títulos e valores mobiliários que são representados por Letras Financeiras do Tesouro (LFT) (nota explicativa 5) como ativos financeiros disponíveis para venda, pois poderão ser negociados no futuro, sendo contabilizados pelo valor aplicado acrescido dos juros reconhecidos no rendimento da operação. Devido à liquidez desse ativo, seu valor justo é próximo ao custo amortizado, não gerando efeito no patrimônio líquido da Companhia. O saldo desses títulos em 31 de dezembro de 2012 no balanço consolidado corresponde a R\$ 240.077.

c) Análise de sensibilidade

A Companhia apresenta a seguir os quadros de sensibilidade para os riscos de variações cambiais e de taxas de juros que a Companhia está exposta considerando que os eventuais efeitos impactariam os resultados futuros tomando como base as exposições apresentadas em 31 de dezembro de 2012:

(i) Exposição a câmbio

A Companhia possui ativos e passivos atrelados a moeda estrangeira no balanço de 31 de dezembro de 2012 e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário I a taxa de mercado futuro vigente no período de elaboração destas demonstrações financeiras, para o cenário II esta taxa foi corrigida em 25% e para o cenário III em 50%.

É importante salientar que os vencimentos dos financiamentos, conforme cronograma de vencimento demonstrado na nota explicativa 14, não ocorrerão substancialmente em 2013, sendo assim, a variação cambial não terá efeito no caixa decorrente desta análise. Em contrapartida, as exportações da Companhia, deverão ter o impacto da variação cambial já durante o ano.

A análise de sensibilidade da variação cambial está sendo calculada sobre a exposição cambial líquida (basicamente por empréstimos e financiamentos, contas a receber de clientes e fornecedores a pagar em moeda estrangeira) e não foi considerado o efeito nos cenários sobre a projeção de vendas de exportação que de certa forma, como mencionado anteriormente, fará frente a eventual perda cambial futura.

Desta forma, o quadro abaixo demonstra simulação do efeito da variação cambial no resultado futuro de 12 meses:

	Saldo 31/12/2012	Cenário I		Cenário II		Cenário III	
	US\$	Taxa	R\$ ganho(perda)	Taxa	R\$ ganho(perda)	Taxa	R\$ ganho(perda)
Ativos							
Caixa e caixa equivalentes	128.848	2,08	4.703	2,60	71.704	3,12	138.705
Contas a receber, líquido de							
PCLD	118.277	2,08	4.317	2,60	65.821	3,12	127.325
Outros ativos e passivos	(636)	2,08	(23)	2,60	(353)	3,12	(684)
Financiamentos	(2.138.257)	2,08	(78.043)	2,60	(1.189.884)	3,12	(2.301.726)
Efeito líquido no resultado financeiro			(69.046)		(1.052.712)		(2.036.380)

(ii) Exposição a Juros

As aplicações financeiras e os financiamentos são atrelados a taxa de juros pós-fixada do CDI, exceto aqueles atrelados à TJLP e Libor. Para efeito de análise de sensibilidade a Companhia adotou taxas vigentes em datas próximas a da apresentação das referidas demonstrações financeiras, utilizando para Selic, Libor e CDI a mesma taxa em decorrência da proximidade das mesmas, na projeção do cenário I, para o cenário II estas taxas foram corrigidas em 25% e para o cenário III em 50%.

Desta forma, o quadro abaixo demonstra simulação do efeito da variação das taxas de juros no resultado futuro de 12 meses:

		Saldo 31/12/2012	Cenário I		Cenário II		Cenário III	
		R\$	Taxa	R\$ ganho(perda)	Taxa	R\$ ganho(perda)	Taxa	R\$ ganho(perda)
Aplicações financeiras								
CDB's	CDI	2.238.192	7,25%	162.269	9,06%	202.836	10,88%	243.403
LFT's	Selic	240.077	7,25%	17.406	9,06%	21.757	10,88%	26.108
Financiamentos								
Capital de giro	CDI	(66.957)	7,25%	(4.854)	9,06%	(6.068)	10,88%	(7.282)
BNDES	TJLP	(1.494.702)	5,00%	(74.735)	6,30%	(93.419)	7,50%	(112.103)
Pré-pagamento de exportação	Libor	(3.133.659)	0,51%	(15.982)	0,60%	(19.977)	0,80%	(23.972)
Efeito líquido no resultado financeiro				84.104		105.129		126.154

25 BENEFÍCIOS A EMPREGADOS E PLANO DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

A Companhia concede a seus empregados benefícios de seguro de vida, assistência médica e plano de aposentadoria. A contabilização desses benefícios obedece ao regime de competência e a concessão destes cessa ao término do vínculo empregatício.

a) Previdência privada

O plano de previdência privada da Klabin - Plano Prever, administrado pelo Itaú Vida e Previdência S.A., foi instituído em 1986 sob a modalidade de benefício definido. A partir de 1998 houve uma reestruturação que resultou na conversão do plano para a modalidade de contribuição definida.

Em novembro de 2001, foi instituído um novo plano de previdência privada o Plano de Aposentadoria Complementar Klabin - PACK, também administrado pelo Itaú Vida e Previdência S.A. e estruturado no conceito de PGDL - Plano Gerador de Benefícios Livres.

Aos participantes do Plano Prever foi dada a opção de migração para o novo plano. Em ambos os planos não são assumidos pela Companhia nenhuma responsabilidade pela garantia de níveis mínimos de benefícios aos participantes que venham a se aposentar.

b) Assistência médica

A Companhia, por meio de acordo firmado com o Sindicato da Indústria de Papel, Celulose e Pasta de Madeira para Papel do Estado de São Paulo, assegura o custeio de assistência médica (Hospital SEPACO, principal plano) de forma permanente aos seus ex-funcionários que se aposentaram até 2001, bem como para os seus dependentes até completarem a maioria e cônjuge, de forma vitalícia estando vedada a novas adesões.

A Companhia entende que a referida assistência médica caracteriza um plano de benefício definido de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, diante disso mantém registrada a provisão para o passivo atuarial estimado no montante de R\$ 38.130 em 31 de dezembro de 2012 no passivo não circulante na rubrica de "Outras Contas a Pagar e Provisões" no passivo não circulante.

Na avaliação atuarial de 31 de dezembro de 2012, foram utilizadas as seguintes hipóteses econômicas e biométricas: taxa de desconto de 9,00% a.a. nominal, taxa de crescimento nominal dos custos médicos variável iniciando em 2013 com 13,2% a.a. atingindo a 6,7% a.a. em 2025, inflação de longo prazo de 5,2% a.a. e tabela biométrica de mortalidade RP 2000.

O aumento ou decréscimo de um ponto percentual nas taxas utilizadas no cálculo atuarial, não trazem efeitos relevantes nas demonstrações financeiras da Companhia.

Este plano não possui ativos para divulgação.

26 COBERTURA DE SEGUROS

Em 31 de dezembro de 2012, a Companhia possui seguros contra incêndio, raio, explosão, danos elétricos, e vendaval para as suas instalações industriais, administrativas e estoque. Possui ainda seguros com coberturas para responsabilidade civil geral, e responsabilidade de D&O, auto e riscos diversos para equipamentos móveis, no montante de R\$ 2.898.379.

Em função da natureza de suas atividades, da distribuição das florestas em diversas áreas distintas e das medidas preventivas adotadas contra incêndio e outros riscos da floresta a Companhia concluiu tecnicamente pela não contratação de seguros contra danos causados às mesmas, optando pela adoção de políticas de proteção, as quais, historicamente, têm se mostrado altamente eficientes sem que tenha havido qualquer comprometimento às atividades e à condição financeira da Companhia. Dessa forma, a Administração entende que sua estrutura de gerenciamento dos riscos financeiros relacionados as atividades florestais é adequada para a continuidade operacional da Companhia.

27 EVENTOS SUBSEQUENTES

Até a data da publicação da referida demonstração financeira, não houve eventos subsequentes para divulgação.

KLABIN S.A.
CNPJ Nº 89.637.490/0001-45
Companhia aberta

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente

Miguel Lafer

Conselheiros

Armando Klabin
Celso Lafer
Daniel Miguel Klabin
Israel Klabin
Lilia Klabin Levine
Olavo Egydio Monteiro de Carvalho
Paulo Sérgio Coutinho Galvão Filho
Pedro Franco Piva
Roberto Luiz Leme Klabin
Rui Manuel de Medeiros D’Espiney Patrício
Vera Lafer

CONSELHO FISCAL

Alessandro Golombiewski Teixeira
Antonio Marcos Vieira Santos
João Alfredo Dias Lins
Luís Eduardo Pereira de Carvalho
Wolfgang Eberhard Rohrbach

DIRETORIA

Fabio Schvartsman
Antonio Sergio Alfano
Paulo Roberto Petterle
Francisco Cezar Razzolini
Arthur Canhisares
Cristiano Cardoso Teixeira

Diretor Geral
Diretor Financeiro e de Relação com Investidores
Diretor de Operações
Diretor de Planejamento, Projetos e Tecnologia
Diretor Industrial de Monte Alegre
Diretor

Pedro Guilherme Zan
Controladoria
CT-CRC-1SP168918/O-9

Angel Alvarez Núñez
Contabilidade
TC-CRC-1SP157878/O-3
