

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	8
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

Comentário do Desempenho	10
--------------------------	----

Notas Explicativas	14
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	62
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	63
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	64
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	65
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	16.918
Preferenciais	0
Total	16.918
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0
#Error	
#Error	

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	967.628	1.051.378
1.01	Ativo Circulante	337.508	422.156
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	32.608	32.819
1.01.02	Aplicações Financeiras	21.611	68.056
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	21.611	68.056
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	11.137	27.212
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras	10.474	40.844
1.01.03	Contas a Receber	120.103	160.324
1.01.03.01	Clientes	120.103	160.324
1.01.04	Estoques	100.018	110.041
1.01.06	Tributos a Recuperar	51.149	36.045
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	51.149	36.045
1.01.07	Despesas Antecipadas	6.823	9.488
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	5.196	5.383
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	250	250
1.01.08.03	Outros	4.946	5.133
1.01.08.03.02	Outros Ativos	4.946	5.133
1.02	Ativo Não Circulante	630.120	629.222
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	187.993	177.504
1.02.01.06	Tributos Diferidos	40.492	35.473
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	40.492	35.473
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	11.771	10.660
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	11.771	10.660
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	135.730	131.371
1.02.01.09.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	22.994	23.202
1.02.01.09.04	Depósitos Compulsórios Judiciais	27.302	22.207
1.02.01.09.05	Outros Ativos	3.947	3.948
1.02.01.09.06	Tributos a Recuperar	81.487	82.014
1.02.03	Imobilizado	439.171	449.587
1.02.04	Intangível	2.956	2.131

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	967.628	1.051.378
2.01	Passivo Circulante	517.570	542.927
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	23.848	18.268
2.01.02	Fornecedores	210.575	242.144
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	203.847	227.303
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	6.728	14.841
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	190.181	231.559
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	159.600	110.280
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	100.436	38.321
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	59.164	71.959
2.01.04.02	Debêntures	30.581	121.279
2.01.05	Outras Obrigações	63.868	32.360
2.01.05.02	Outros	63.868	32.360
2.01.05.02.04	Impostos a Recolher e Parcelados	41.023	11.299
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros e Derivativos	0	163
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	22.845	20.898
2.01.06	Provisões	29.098	18.596
2.01.06.02	Outras Provisões	29.098	18.596
2.02	Passivo Não Circulante	436.148	492.276
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	392.763	449.948
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	303.667	379.855
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	123.000	184.186
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	180.667	195.669
2.02.01.02	Debêntures	89.096	70.093
2.02.02	Outras Obrigações	608	221
2.02.02.02	Outros	608	221
2.02.02.02.03	Impostos a Recolher e Parcelados	608	221
2.02.04	Provisões	42.777	42.107
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	42.777	42.107
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	22.211	19.492
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	9.935	11.291
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.631	11.324
2.03	Patrimônio Líquido	13.910	16.175
2.03.01	Capital Social Realizado	52.658	52.658
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-94.690	-97.312
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	55.942	60.829

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	362.292	1.075.373	340.427	992.648
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-230.023	-716.520	-220.766	-628.914
3.03	Resultado Bruto	132.269	358.853	119.661	363.734
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-107.486	-310.366	-101.339	-298.529
3.04.01	Despesas com Vendas	-86.634	-247.779	-84.050	-247.501
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.807	-58.486	-15.779	-47.068
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-3.845	-3.430	610	738
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	1.800	-671	-2.120	-4.698
3.04.05.01	Reversão (Constituição) de Provisão para Demandas Judiciais e Administrativas, Líquidas	1.800	-671	-2.120	-4.698
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	24.783	48.487	18.322	65.205
3.06	Resultado Financeiro	-35.267	-45.711	-74.767	-134.574
3.06.01	Receitas Financeiras	1.334	55.418	-45.122	-53.463
3.06.01.01	Receitas Financeiras	3.689	10.140	13.775	40.714
3.06.01.02	Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas	-2.355	45.278	-58.897	-94.177
3.06.02	Despesas Financeiras	-36.601	-101.129	-29.645	-81.111
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-36.601	-101.129	-29.645	-81.111
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-10.484	2.776	-56.445	-69.369
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	2.919	-5.041	19.127	28.340
3.08.01	Corrente	1.010	-10.060	0	3.496
3.08.02	Diferido	1.909	5.019	19.127	24.844
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-7.565	-2.265	-37.318	-41.029
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-7.565	-2.265	-37.318	-41.029
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-447,15687	-133,88107	-2.205,81629	-2.425,16845
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-447,15687	-133,88107	-2.205,81629	-2.425,16845

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	-7.565	-2.265	-37.318	-41.029
4.03	Resultado Abrangente do Período	-7.565	-2.265	-37.318	-41.029

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	39.999	14.361
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	98.818	105.315
6.01.01.01	Lucro Líquido Antes dos Impostos	2.776	-69.369
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	42.400	41.886
6.01.01.03	Perda na Alienação de Ativo Imobilizado	559	965
6.01.01.04	Provisão Para Crédito de Liquidação Duvidosa	972	2.552
6.01.01.05	Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Empréstimos, Contingências e Outros	48.028	127.761
6.01.01.06	Provisão Para Perda nos Estoques	233	248
6.01.01.07	Provisão Para Demandas Judiciais	670	4.699
6.01.01.08	Outras Provisões	3.180	-3.427
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	28.386	-31.736
6.01.02.01	Contas a Receber	34.788	-12.169
6.01.02.02	Estoques	10.042	-22.223
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-9.925	-20.978
6.01.02.04	Outros Ativos	-2.242	5.833
6.01.02.05	Fornecedores	-32.091	18.608
6.01.02.06	Salários e Encargos Sociais	5.580	-1.040
6.01.02.07	Impostos a Recolher e Parcelados	21.570	-8.566
6.01.02.08	Outros Passivos	664	-4.804
6.01.02.09	Partes Relacionadas	0	13.603
6.01.03	Outros	-87.205	-59.218
6.01.03.01	Juros Pagos	-87.205	-59.218
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	16.674	-2.883
6.02.01	Aquisições de Bens do Ativo Imobilizado, Líquidas	-33.368	-44.034
6.02.02	Liquidação de Instrumentos Financeiros	50.042	41.151
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-56.884	8.522
6.03.01	Amortização de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	-161.311	-181.923
6.03.02	Captação de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	104.427	190.445
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-211	20.000
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	32.819	48.205
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	32.608	68.205

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	52.658	0	0	-97.312	60.829	16.175
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	52.658	0	0	-97.312	60.829	16.175
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-2.265	0	-2.265
5.04.08	Prejuízo Líquido do Período	0	0	0	-2.265	0	-2.265
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	4.887	-4.887	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	3.048	-3.048	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído ao Ativo Imobilizado	0	0	0	1.839	-1.839	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-94.690	55.942	13.910

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	52.658	0	0	-57.104	68.416	63.970
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	52.658	0	0	-57.104	68.416	63.970
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-41.029	0	-41.029
5.04.08	Prejuízo Líquido do Período	0	0	0	-41.029	0	-41.029
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	5.733	-5.733	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	3.221	-3.221	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído ao Ativo Imobilizado	0	0	0	2.512	-2.512	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-92.400	62.683	22.941

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
7.01	Receitas	1.350.952	1.249.608
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.388.808	1.269.851
7.01.02	Outras Receitas	-36.884	-17.691
7.01.02.01	Outras Deduções de Vendas	-36.578	-18.611
7.01.02.02	Outras Receitas/Despesas	-306	920
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-972	-2.552
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-798.674	-747.278
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-464.009	-393.285
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-334.665	-353.993
7.03	Valor Adicionado Bruto	552.278	502.330
7.04	Retenções	-42.400	-41.886
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-42.400	-41.886
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	509.878	460.444
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.140	40.714
7.06.02	Receitas Financeiras	10.140	40.714
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	520.018	501.158
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	520.018	501.158
7.08.01	Pessoal	129.838	105.985
7.08.01.01	Remuneração Direta	101.550	83.646
7.08.01.02	Benefícios	20.714	15.368
7.08.01.03	F.G.T.S.	7.574	6.971
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	310.202	239.436
7.08.02.01	Federais	105.427	52.983
7.08.02.02	Estaduais	203.966	185.725
7.08.02.03	Municipais	809	728
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	82.243	196.766
7.08.03.01	Juros	55.850	175.286
7.08.03.02	Aluguéis	26.393	21.480
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-2.265	-41.029
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-2.265	-41.029

Comentário do Desempenho**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – 3º trimestre de 2016****AMBIENTE ECONÔMICO**

Nos primeiros nove meses do ano, o ambiente macroeconômico brasileiro permaneceu com um cenário bastante desafiador. Alguns indicadores econômicos começam a apresentar sinais mais favoráveis. A inflação ao final do terceiro trimestre registrou 8,48% no acumulado de 12 meses, medida pelo IPCA. Houve queda de 2,19 p.p. em relação ao índice registrado no final de 2015, quando chegou a 10,67%. No terceiro trimestre do ano, houve uma desaceleração da inflação, quando o IPCA de setembro foi de 0,08%. O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu baixar a taxa básica de juros Selic de 14,25% para 14% a.a. A redução é a primeira da taxa Selic em quatro anos. O Real após atingir um patamar bastante depreciado ao final de 2015 com uma taxa de câmbio de 3,90 em relação ao Dólar apresentou uma revalorização de 16,9%, com a taxa de câmbio encerrando em 3,25 em relação ao Dólar ao final deste trimestre, patamar que vem se mantendo relativamente constante desde o final de junho deste ano. De acordo com as projeções dos principais analistas de mercado, o PIB deverá em 2016 apresentar recuo entre 3,3 e 3,5%, e para 2017 um início de recuperação de 1 a 1,2%.

DESEMPENHO ECONÔMICO E FINANCEIRO

A Administração da Santher tem envidado esforços contínuos com o intuito de assegurar maior eficiência dos gastos e mantendo grande austeridade no controle e redução de seus custos e despesas.

No início de 2015, foi implementada uma reestruturação organizacional visando capacitar a empresa a lidar com seus desafios. Também foi dada continuidade à construção de um novo Centro de Distribuição ao lado da sua principal planta, em Bragança Paulista, SP. Este novo Centro de Distribuição (CD) já está totalmente pronto e já iniciou sua operação. Ao longo do quarto trimestre de 2016 esta operação atingirá o seu ritmo máximo de faturamento e expedição. Este CD é transformacional para a Santher, por seu alto índice de automação, que proporcionará uma melhora expressiva em seu processo logístico e significativa redução de custo. Outras iniciativas contemplaram otimizações industriais e logísticas e em materiais de embalagem de seus produtos.

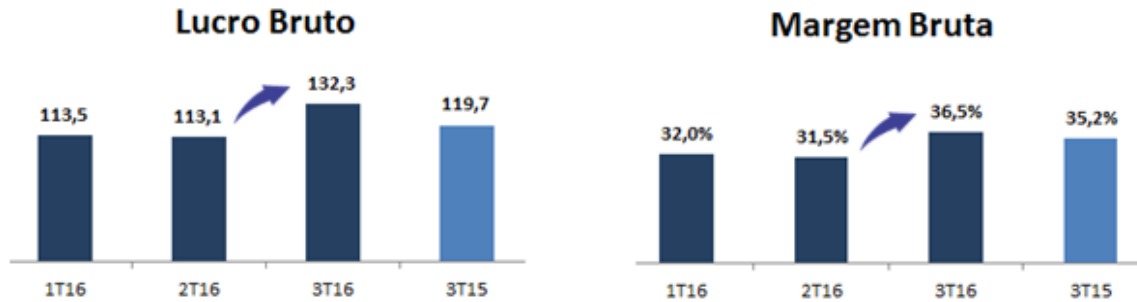
Vale mencionar que o resultado do terceiro trimestre de 2016 foi impactado negativamente pela sobreposição de custos logísticos. A Santher ainda operou simultaneamente com ambos os CDs, o novo em Bragança Paulista, SP, e o antigo localizado em Arujá, SP. O CD de Arujá foi totalmente desativado em setembro passado. De modo, que a partir do quarto trimestre deste exercício, os resultados da Santher passam a não ser mais impactados por custos de sobreposição de R\$ 10,5 milhões que ocorreram ao longo do terceiro trimestre.

Mesmo com o custo da operação simultânea dos CDs de Bragança e Arujá, a Santher começa a colher os frutos dos esforços de redução de custos e despesas. O resultado operacional do terceiro trimestre de 2016 apresentou uma melhora substancial. O Lucro

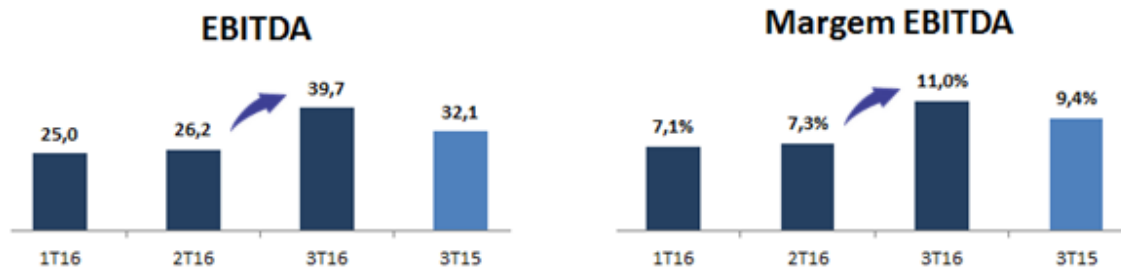
Comentário do Desempenho

bruto foi R\$132,3 milhões, um aumento 10,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. E comparativamente aos registrados no segundo e terceiro trimestre de 2016, o aumento é superior a 16%. Este efeito é decorrente principalmente da redução do custo dos insumos. Por sua vez, o EBITDA do terceiro trimestre de 2016 foi R\$ 39,7 milhões, um crescimento de 23,9% em relação ao mesmo período do ano passado. E comparativamente aos registrados no segundo e terceiro trimestre de 2016, o aumento é superior a 50%.

Valores em R\$ milhões



Valores em R\$ milhões



R\$ milhões **	3T16	3T15	3T16 vs 3T15	Acumulado até 30/09/2016	Acumulado até 30/09/2015	2016 vs 2015
	(A)	(B)	(A/B)	(A)	(B)	(A/B)
Receita Líquida (1)	362,3	340,4	6,4%	1.075,4	992,6	8,3%
Lucro Bruto	132,3	119,7	10,5%	358,9	363,7	-1,3%
Lucro Operacional	24,8	18,3	35,3%	48,5	65,2	-25,6%
Lucro/(Prejuízo) Líquido do Período	(7,6)	(37,3)	-	(2,3)	(41,0)	-
EBITDA (2)*	39,7	32,1	23,9%	90,9	107,1	-15,1%
Margem EBITDA % (2/1)	11,0%	9,4%	1,5pp	8,5%	10,8%	-2,3pp

* Calculado de acordo com instrução CVM 527/2012, conforme demonstrado no quadro a seguir.

** Os somatórios e percentuais podem não conferir devido aos arredondamentos.

Comentário do Desempenho

Cálculo do EBITDA

R\$ milhões *	3T16	3T15	Acumulado até 30/09/2016	Acumulado até 30/09/2015
Resultado Antes do IR/CSLL	(10,5)	(56,4)	2,8	(69,4)
+ Despesas Financeiras	36,6	29,6	101,1	81,1
- Receitas Financeiras	(3,7)	(13,8)	(10,1)	(40,7)
+/- Variação Cambial	2,4	58,9	(45,3)	94,2
+ Depreciação	15,0	13,7	42,4	41,9
EBITDA	39,7	32,1	90,9	107,1

* Os somatórios podem não conferir devido aos arredondamentos.

Nos primeiros nove meses de 2016, a Santher atingiu uma Receita Líquida de Vendas de R\$ 1.075,4 milhões, aumento de 8,3% comparado ao mesmo período de 2015. E o Custo dos Produtos Vendidos aumentou 13,9% em relação ao mesmo período de 2015, em função do aumento do preço dos insumos, principalmente aqueles atrelados ao câmbio, tendo em vista que a desvalorização média o Real frente ao Dólar foi de 11,9% e pelo aumento nos custos com energia elétrica.

As Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas apresentaram aumento de 4,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Mesmo com os reajustes salariais e pressões inflacionárias, o crescimento se manteve bem abaixo da inflação. Houve redução de 1,2 p.p. na relação dessas despesas sobre a receita líquida, chegando a 28,5% ao final do período. As medidas implementadas pela Administração da Companhia para redução das despesas foram fundamentais para que esse resultado fosse atingindo.

As despesas financeiras líquidas foram R\$ 45,7 milhões, que incluem ganhos cambiais de R\$ 45,3 milhões, em função da valorização do Real frente ao Dólar de 16,9% no período. No mesmo período de 2015, as despesas financeiras líquidas somaram R\$ 134,6 milhões, incluindo as variações monetárias e cambiais desfavoráveis de R\$ 94,2 milhões.

Como consequência dos fatores mencionados acima, nos primeiros nove meses de 2016, a Santher apresentou EBITDA de R\$ 90,9 milhões e registrou prejuízo líquido de R\$ 2,3 milhões, frente a um prejuízo líquido de R\$ 41,0 milhões no mesmo período do ano anterior.

ENDIVIDAMENTO

No encerramento de setembro de 2016, o endividamento bruto era de R\$ 582,9 milhões, e a Companhia contava com Disponibilidades e Aplicações Financeiras de R\$ 77,2 milhões, resultando em uma dívida líquida de R\$ 505,7 milhões, redução de 9,3% em relação ao encerramento de 2015.

A alavancagem da Companhia medida pelo índice Dívida Líquida sobre o EBITDA passou de 3,6x no terceiro trimestre de 2015 para 4,3x no terceiro trimestre de 2016. A dívida líquida caiu R\$ 65,7 milhões nesse período, influenciada principalmente pela valorização do Real. Cerca de 36,1% do endividamento total está denominado em dólar, primordialmente vinculado às suas exportações.

Comentário do Desempenho

INVESTIMENTOS

A empresa investiu R\$ 33,4 milhões sendo R\$ 30,9 milhões direcionados ao parque fabril visando melhorar a eficiência operacional e integridade dos ativos e R\$ 2,5 milhões de softwares. No ano anterior foram investidos R\$ 44,0 milhões.

Notas Explicativas

Informações Trimestrais - ITR

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

30 de setembro de 2016
com Relatório sobre a Revisão de Informações Trimestrais

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Balanço patrimonial

30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais)

	Nota	30/09/2016	31/12/2015
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6	32.608	32.819
Instrumentos financeiros	7	21.611	68.056
Contas a receber	8	120.103	160.324
Estoques	9	100.018	110.041
Tributos a recuperar	10	51.149	36.045
Despesas do exercício seguinte	11	6.823	9.488
Ativo mantido para venda	11	250	250
Outros ativos	11	4.946	5.133
		337.508	422.156
Não circulante			
Partes relacionadas	28.a	11.771	10.660
Instrumentos financeiros	7	22.994	23.202
Tributos a recuperar	10	81.487	82.014
Depósitos compulsórios e judiciais	11	27.302	22.207
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.a	40.492	35.473
Outros ativos	11	3.947	3.948
Imobilizado	13	439.171	449.587
Intangível	14	2.956	2.131
		630.120	629.222
Total do ativo		967.628	1.051.378

Notas Explicativas

	Nota	30/09/2016	31/12/2015
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	17	159.600	110.280
Fornecedores	15	210.575	242.144
Debêntures	17	30.581	121.279
Salários e encargos sociais	16	23.848	18.268
Impostos a recolher e parcelados	18	41.023	11.299
Provisões diversas	16	29.098	18.596
Outras contas a pagar	16	22.845	20.898
Instrumentos financeiros	7	-	163
		517.570	542.927
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	17	303.667	379.855
Debêntures	17	89.096	70.093
Provisão para demandas judiciais	19	42.777	42.107
Impostos a recolher e parcelados	18	608	221
		436.148	492.276
Patrimônio líquido			
Capital social	22.a	52.658	52.658
Reservas de reavaliação	22.b	35.312	38.360
Ajuste de avaliação patrimonial	22.b	20.630	22.469
Prejuízos acumulados		(94.690)	(97.312)
		13.910	16.175
Total do passivo e patrimônio líquido		967.628	1.051.378

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Demonstração do resultado

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Descrição	Nota	01/07/2016 a 30/09/2016	01/01/2016 a 30/09/2016	01/07/2015 a 30/09/2015	01/01/2015 a 30/09/2015
Receita líquida das vendas	23	362.292	1.075.373	340.427	992.648
Custo dos produtos vendidos	26	(230.023)	(716.520)	(220.766)	(628.914)
Lucro bruto		132.269	358.853	119.661	363.734
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	26	(86.634)	(247.779)	(84.050)	(247.501)
Gerais e administrativas	26	(18.807)	(58.486)	(15.779)	(47.068)
Provisão para demandas judiciais		1.800	(671)	(2.120)	(4.698)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		(3.845)	(3.430)	610	738
Lucro operacional antes do resultado financeiro		24.783	48.487	18.322	65.205
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	25	3.689	10.140	13.775	40.714
Despesas financeiras	25	(36.601)	(101.129)	(29.645)	(81.111)
Variações monetárias e cambiais	25	(2.355)	45.278	(58.897)	(94.177)
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		(10.484)	2.776	(56.445)	(69.369)
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	20	1.010	(10.060)	-	3.496
Diferidos	20	1.909	5.019	19.127	24.844
Prejuízo líquido do período		(7.565)	(2.265)	(37.318)	(41.029)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstração do resultado abrangente

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	01/07/2016 a 30/09/2016	01/01/2016 a 30/09/2016	01/07/2015 a 30/09/2015	01/01/2015 a 30/09/2015
Prejuízo líquido do período	(7.565)	(2.265)	(37.318)	(41.029)
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente do período atribuível aos acionistas da Companhia	(7.565)	(2.265)	(37.318)	(41.029)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015
(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Capital social realizado	Reserva de reavaliação	Avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2014	52.658	42.619	25.797	(57.104)	63.970
Prejuízo líquido do período	-	-	-	(41.029)	(41.029)
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(2.512)	2.512	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(3.221)	-	3.221	-
Saldos em 30 de setembro de 2015	52.658	39.398	23.285	(92.400)	22.941
Saldos em 31 de dezembro de 2015	52.658	38.360	22.469	(97.312)	16.175
Prejuízo líquido do período	-	-	-	(2.265)	(2.265)
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(1.839)	1.839	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(3.048)	-	3.048	-
Saldos em 30 de setembro de 2016	52.658	35.312	20.630	(94.690)	13.910

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Demonstração do fluxo de caixa

Períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	2.776	(69.369)
Ajustes		
Depreciação e amortização	42.400	41.886
Perda na alienação de ativo imobilizado	559	965
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	972	2.552
Provisão para perda de estoques	233	248
Outras provisões	3.180	(3.427)
Provisão para demandas judiciais	670	4.699
Juros, variações monetárias e cambiais sobre empréstimos, e outros	48.028	127.761
	98.818	105.315
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber	34.788	(12.169)
Estoques	10.042	(22.223)
Tributos a recuperar	(9.925)	(20.978)
Partes relacionadas	-	13.603
Outros ativos	(2.242)	5.833
Fornecedores	(32.091)	18.608
Salários e encargos sociais	5.580	(1.040)
Impostos a recolher e parcelados	21.570	(8.566)
Outros passivos	664	(4.804)
Caixa proveniente das atividades operacionais antes dos juros pagos	127.204	73.579
Juros pagos	(87.205)	(59.218)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	39.999	14.361
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(33.368)	(44.034)
Resgate de instrumentos financeiros	50.042	41.151
Caixa líquido proveniente/(aplicado) nas atividades de investimentos	16.674	(2.883)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(161.311)	(181.923)
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	104.427	190.445
Caixa líquido proveniente/(aplicado) nas atividades de financiamentos	(56.884)	8.522
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	(211)	20.000
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	32.819	48.205
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	32.608	68.205
Aumento/(redução) de caixa e equivalentes de caixa	(211)	20.000

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Demonstração do valor adicionado

Períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015
Receitas		
Venda bruta de produtos	1.388.808	1.269.851
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(972)	(2.552)
Devoluções e cancelamentos	(36.578)	(18.611)
Outras receitas	(306)	920
	1.350.952	1.249.608
Insumos adquiridos de terceiros		
Custo dos produtos vendidos	(464.009)	(393.285)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(334.665)	(353.993)
	(798.674)	(747.278)
Valor adicionado bruto	552.278	502.330
Depreciação e amortização	(42.400)	(41.886)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	509.878	460.444
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras	10.140	40.714
Valor adicionado total a distribuir	520.018	501.158
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	129.838	105.985
Remuneração direta	101.550	83.646
Benefícios	20.714	15.368
FGTS	7.574	6.971
Impostos, taxas e contribuições	310.202	239.436
Federais	105.427	52.983
Estaduais	203.966	185.725
Municipais	809	728
Juros e aluguéis	82.243	196.766
Juros, variações cambiais e monetárias	55.850	175.286
Aluguéis	26.393	21.480
Prejuízo líquido do período	(2.265)	(41.029)
Valor adicionado distribuído	520.018	501.158

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

a) Objeto social, produtos e marcas

A Santher Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. ("Companhia") foi fundada em 1938, é uma sociedade anônima de capital aberto 100% nacional, tem sede na cidade de São Paulo e tem como objeto social a produção e comercialização das linhas de produtos apresentadas abaixo:

Produtos de consumo - compreendem as seguintes linhas de produtos e respectivas marcas, comercializadas no mercado varejista, atacadista e por distribuidores: Papel Higiênico - Personal, Personal VIP e Charme; Papel Toalha - Snob; Guardanapo - Snob, Snob Gala e Santepel; Lenço de Papel - Kiss; Lenço Umedecido - Kiss Refresh, Sym e Personal Baby; Absorvente e Protetor Íntimo - Sym e Fralda Descartável Infantil - Personal Baby.

Demais negócios - compreendem a linha Profissional, que é composta por papéis destinados ao segmento de uso corporativo, como indústrias, escritórios, bares e restaurantes, hotéis, shopping centers, entre outros, comercializados através de Distribuidores e Representantes por meio das marcas Inovatta e Eco. A linha Profissional também contempla a instalação de *dispensers* específicos para cada aplicação (papel toalha e higiênicos em bobina e interfolhados) e a comercialização de uma linha completa de sabonetes cosméticos, desenvolvidos especificamente para esse mercado, bem como álcool gel e antissépticos e nessa unidade de negócios são considerados também os papéis especiais que têm diversas aplicações e destinam-se, principalmente, às empresas de transformação, nas quais servem como papel base.

O parque industrial é composto por quatro unidades fabris nos Estados de São Paulo, Minas Gerais e Rio Grande do Sul:

- Unidade Fadlo Haidar (UFH) (Bragança Paulista - SP) - dedica-se à fabricação de papel e conversão em papéis higiênicos, toalhas, lenços e guardanapos, fraldas, absorventes e protetores íntimos, bem como do mix completo da linha Profissional.
- Unidade Governador Valadares (UGV) (Governador Valadares - MG) - dedica-se à fabricação de papel e conversão em papéis higiênicos (folha simples e linha Profissional), toalha (linha Profissional) e guardanapos de papel.
- Unidade da Penha (UP) (São Paulo - SP) - dedica-se à fabricação de papel, inclusive especiais.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional--Continuação

a) Objeto social, produtos e marcas--Continuação

- Unidade de Guaíba (UG) (Guaíba - RS) - dedica-se à fabricação de papel, inclusive especiais.

A distribuição dos produtos ocorre por faturamento direto das unidades fabris e por meio de depósitos externos na Paraíba - PB, Nova Santa Rita - RS e, principalmente, pelo novo CD localizado em Bragança Paulista - SP, além de filiais e distribuidores em diferentes Estados.

b) Posição patrimonial e financeira

Ao longo do biênio 2009-2010, a Companhia efetuou relevantes investimentos no seu parque fabril para ampliação e diversificação da capacidade produtiva, que somaram R\$209.032. Posteriormente, nos anos seguintes foram efetuados investimentos no parque fabril para sustentação de ativos produtivos.

Por conta do ciclo de investimentos e das questões acima mencionadas, a Companhia visando melhorar seu índice de liquidez corrente (Ativo Circulante/Passivo Circulante) vem promovendo diversas ações de reestruturação operacional e financeira, listadas no Plano da Administração apresentado no tópico a seguir.

c) Planos da Administração

A Administração tem envidado esforços contínuos para melhorar os resultados e o nível de liquidez da Companhia, dentre os quais se destacam as seguintes ações:

- (i) Em 2012, a Companhia obteve avanços na administração do capital circulante através da rolagem e contratação de novas operações de crédito, principalmente com a emissão da 6ª e 7ª série de debêntures no valor de R\$195.000 e R\$74.000 respectivamente, ambas com vencimento final em 2016.
- (ii) Em 2013, um total de R\$105.234 de empréstimos de operações bilaterais com bancos também tiveram seu perfil alongado.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional--Continuação

c) Planos da Administração--Continuação

- (iii) Em 2014, a Companhia iniciou um trabalho de reestruturação dos seus modelos de logística e comercialização de forma a tornar sua operação ainda mais eficiente. Além disso, a estrutura de pessoal foi revisada com o objetivo de otimizar as atividades das áreas e flexibilizar a estrutura.
- (iv) Além das ações mencionadas no item anterior, a Companhia realizou alterações importantes em seus produtos melhorando ainda mais a sua qualidade.
- (v) Em 2014, a Companhia captou um total de R\$154.905 em operações de empréstimos e financiamentos de longo prazo, que permitiu importante alongamento do seu perfil da dívida e melhora expressiva em sua liquidez.
- (vi) Em 2015, dando continuidade a sua estratégia de alongamento do perfil da dívida e melhoria de liquidez, a Companhia captou um total de R\$176.000 de empréstimos e financiamentos de longo prazo e fechou o exercício com o saldo de disponibilidades e aplicações financeiras de R\$124.077.
- (vii) Redução de custos baseado em projetos de inovação e *procurement*, e ações para melhorar a eficiência das áreas de Produção e Suprimentos e maior racionalidade de gastos da estrutura organizacional. Mais uma vez a Companhia elaborou seu orçamento adotando os conceitos “matricial” e “base zero”, ferramentas com implantação bem sucedida, que continuam trazendo bons resultados.
- (viii) Readequação dos níveis dos estoques com objetivo de reduzir a necessidade de capital de giro e ampliar o nível do serviço de atendimento ao cliente.
- (ix) Ao longo de 2016, a Companhia continuará dando foco ao planejamento estratégico, com o objetivo perene de alcançar a excelência em seus processos e um negócio cada dia mais forte. Além disso, as ações da Administração serão revisadas continuamente ao longo do ano para o alcance de aumento de volume de vendas, melhoria das políticas de preço, mix de vendas, eficiência operacional e contenção de despesas.

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias

2.1. Declaração de conformidade e base de preparação

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) - CPC 21 (R1).

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias--Continuação

2.1. Declaração de conformidade e base de preparação--Continuação

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação dessas informações intermediárias estão divulgadas na Nota Explicativa nº 2 das demonstrações financeiras da Companhia referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, divulgadas em 31 de março de 2016. Essas práticas foram aplicadas de modo consistente no exercício anterior apresentado.

As presentes informações contábeis intermediárias foram aprovadas e autorizadas à publicação pelo Conselho de Administração da Companhia em 21 de novembro de 2016.

2.2. Novas normas, alterações e interpretações de normas

Os pronunciamentos e interpretações que foram emitidos pelo IASB, mas que não estavam em vigor até a data de emissão das informações contábeis intermediárias da Companhia, estão divulgados abaixo:

- IFRS 9 - Instrumentos Financeiros: em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final da IFRS 9 que reflete todas as fases do projeto de instrumentos financeiros e substitui a IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e todas as versões anteriores da IFRS 9. A norma introduz novas exigências sobre classificação e mensuração, perda por redução ao valor recuperável e contabilização de *hedge*. A IFRS 9 está em vigência para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data, não sendo permitida a aplicação antecipada. É exigida aplicação retrospectiva, não sendo obrigatória, no entanto, a apresentação de informações comparativas. A aplicação antecipada de versões anteriores da IFRS 9 (2009, 2010 e 2013) é permitida se a data de aplicação inicial for anterior a 1º de fevereiro de 2015. A adoção da IFRS 9 terá efeito sobre a classificação e mensuração dos ativos financeiros da Companhia, não causando, no entanto, nenhum impacto sobre a classificação e mensuração dos passivos financeiros.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias --Continuação

2.2. Novas normas, alterações e interpretações de normas--Continuação

- IFRS 15 - Receita de Contrato com Clientes: estabelece um modelo de cinco etapas que se aplicam a receita obtida a partir de um contrato com cliente, independentemente do tipo de transação de receita ou da indústria. Aplica-se a todos os contratos de receita e fornece um modelo para o reconhecimento e mensuração de ganhos ou perdas com a venda de alguns ativos não financeiros que não estão ligados às atividades ordinárias da entidade (por exemplo, as vendas de imóveis, instalações e equipamentos ou intangíveis). Extensas divulgações são também requeridas por essa norma. Esse pronunciamento deverá ser aplicado para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2018, com aplicação antecipada permitida. A Companhia está estudando a adoção do referido pronunciamento e não antecipa impactos significativos nas suas demonstrações financeiras;
- IFRS 16 - Arrendamento Mercantil: estabelece os princípios, tanto para o cliente (o locatário) e o fornecedor (locador), sobre o fornecimento de informações relevantes acerca das locações de maneira que seja demonstrado nas demonstrações financeiras, de forma clara, as operações de arrendamento mercantil. Para atingir esse objetivo, o locatário é obrigado a reconhecer os ativos e passivos resultantes de um contrato de arrendamento. Este pronunciamento deverá ser aplicado para períodos anuais com início em 1º de janeiro de 2019, ou após essa data. A Companhia está estudando a adoção do referido pronunciamento e seus impactos nas suas demonstrações financeiras.

Adicionalmente, as seguintes novas normas, alterações e interpretações foram emitidas pelo IASB, porém, a Administração não espera impactos sobre as demonstrações financeiras da Companhia quando de sua adoção inicial:

- IFRS 14 - Contas Regulatórias Diferidas: aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data;
- Alterações à IFRS 11 - Acordos Conjuntos: Contabilização de Aquisições de Partes Societárias: aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 e após essa data, não sendo permitida a adoção antecipada no Brasil;
- Alterações à IAS 16 e à IAS 38 - Esclarecimento de Métodos Aceitáveis de Depreciação e Amortização: as alterações estão vigentes prospectivamente para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data;
- Alterações à IAS 16 e à IAS 41 - Agricultura: Plantas Frutíferas: as alterações estão retrospectivamente em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data;
- Alterações à IAS 27 - Método de Equivalência Patrimonial em Demonstrações Financeiras Separadas: as alterações estão em vigor para períodos anuais iniciados em

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias--Continuação

2.2. Novas normas, alterações e interpretações de normas--Continuação

1º de janeiro de 2016 ou após essa data, sendo permitida a adoção antecipada, que está em análise no Brasil.

- Alterações na IFRS 10 e na IAS 28: Venda ou Contribuição de Ativos entre um Investidor e uma Associada ou Empreendimento Controlado em Conjunto: as alterações estão em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data, sendo permitida a adoção antecipada.
- Alteração à IAS 7: as alterações fazem parte da iniciativa de melhoria de divulgações do IASB e estão em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2017.
- Alterações à IAS 12: as alterações esclarecem a contabilização de impostos diferidos ativos sobre perdas não realizadas com instrumentos de dívida mensurados ao justo e estão em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2017.
- Melhorias anuais - ciclo 2012-2014: aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016, incluindo: IFRS 5 - Ativos Não Circulantes Mantidos para Venda e Operações Descontinuadas, IFRS 7 - Instrumentos Financeiros: Divulgações, IAS 19 - Benefícios aos Empregados, IAS 34 - Elaboração e Divulgação de Demonstrações Financeiras Intermediárias, Alterações na IAS 1 - Iniciativa de Divulgação e Alterações nas IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 - Entidades de Investimento: Exceções à Regra de Consolidação.

A Companhia pretende adotar tais normas quando elas entrarem em vigor divulgando e reconhecendo os impactos nas demonstrações financeiras que possam ocorrer quando da aplicação de tais adoções.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

3. Estimativas e premissas contábeis críticas e de valor justo

Na elaboração das informações contábeis intermediárias é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações, e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis.

Ativos e passivos sujeitos a estimativas e premissas incluem entre outros:

- (i) O valor residual e prazos de depreciação e amortização de ativos imobilizado e intangível - revisados anualmente pela área técnico-operacional e consultores externos, levando em consideração as condições de uso/desgaste, obsolescência tecnológica, manutenção e política de substituição;
- (ii) Mensuração de instrumentos financeiros - avaliados ao valor justo por meio da combinação de informações e dados disponíveis no mercado e de metodologias próprias de avaliações, selecionadas a partir de julgamentos visando produzir o valor de realização mais adequado;
- (iii) Imposto de renda ativo e passivo diferidos e impostos a pagar - são reconhecidos ativos e passivos diferidos com base nas diferenças temporárias e prejuízos fiscais entre valores contábeis e base fiscal, registradas provisões por contas de situações em que é provável que valores adicionais de impostos forem devidos;
- (iv) Perda (*impairment*) do ativo fiscal diferido - nos termos do CPC 32, o saldo de ativos fiscais diferidos será compensado em período inferior a dez anos, e uma perda de *impairment* é reconhecida se o valor presente do lucro tributável projetado nesse período não for suficiente para recuperar o saldo mantido na data-base, pelo valor da diferença. As projeções realizadas pela Administração da Companhia utilizam premissas e índices disponíveis por ocasião da elaboração das demonstrações financeiras e são fundamentadas no seu Plano de Negócios;
- (v) Diversas provisões para demandas judiciais passivas - constituídas para todas as causas judiciais que representarem perdas prováveis e estimadas com certo grau de segurança, considerando a hierarquia das leis, evidências e jurisprudências disponíveis, decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos; e
- (vi) Créditos de liquidação duvidosa, perdas nos estoques e outras similares - registradas diante de expectativas estimadas de perdas na realização de ativos, seja na cobrança de contas a receber, mesmo que ainda não conhecidas, com base na experiência e histórico da Companhia, tanto por conta de potenciais perdas com estoques descontinuados, baixo giro ou com custo superior ao valor realizável líquido.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

3. Estimativas e premissas contábeis críticas e de valor justo--Continuação

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas contábeis poderá resultar em variações em relação aos valores estimados. A Companhia revisa suas estimativas e premissas periodicamente, em período não superior a um ano, e na avaliação mais recente da Companhia as estimativas e premissas contábeis adotadas se mostravam suficientes.

4. Gestão de capital e risco financeiro

4.1. Gestão de capital

Os objetivos principais da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade do negócio para oferecer retorno aos seus acionistas e benefícios às partes interessadas, além de proporcionar melhor gestão de caixa para assegurar disponibilidade de linhas de crédito visando fazer face à manutenção da liquidez e de forma a obter o menor custo de captação de recursos na combinação de capital próprio ou de terceiros.

A Companhia monitora a estrutura do capital com base no índice de alavancagem financeira, correspondente à dívida líquida dividida pelo capital total, e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. A dívida líquida compreende os saldos dos empréstimos, financiamentos, debêntures, operações de comprar, saques negociados e instrumentos financeiros passivos, deduzidos pelas disponibilidades de caixa e equivalentes de caixa e mais instrumentos financeiros ativos. O capital total é apurado por meio da soma do patrimônio líquido com a dívida líquida.

Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos no período com relação aos descritos nas informações intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2016 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

4. Gestão de capital e risco financeiro--Continuação

4.1. Gestão de capital--Continuação

Os indicadores estão demonstrados a seguir:

	30/09/2016	31/12/2015
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	463.267	490.135
Debêntures (Nota 17)	119.677	191.372
Instrumentos financeiros passivos (Nota 7)	-	163
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(32.608)	(32.819)
(-) Instrumentos financeiros ativos (Nota 7)	(44.605)	(91.258)
Dívida líquida	505.731	557.593
Patrimônio líquido	13.910	16.175
Total do capital	519.641	573.768
Índice de alavancagem financeira - %	97%	97%

4.2. Fatores de risco financeiro

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, que orienta em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade das contrapartes.

A política de gerenciamento de risco da Companhia prevê as condições com as quais a Companhia administra alguns dos riscos por meio da utilização de instrumentos derivativos, que geralmente proíbem negociações especulativas e venda a descoberto. Ainda nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira.

Em função desse monitoramento, a Administração acredita que os custos correspondentes a eventual determinação de derivativos para minimização dos riscos não compensariam os benefícios que poderiam advir nas circunstâncias.

A área de Finanças e Controladoria examina e revisa as informações relacionadas com o gerenciamento de risco, incluindo políticas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de risco.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

4. Gestão de capital e risco financeiro--Continuação

4.2. Fatores de risco financeiro--Continuação

a) Riscos com taxas de câmbio

O risco associado com câmbio decorre da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzam valores nominais faturados ou aumentem valores captados no mercado.

A maior parte da receita da Companhia ("concentração de vendas") advém dos produtos de consumo, sobretudo papel higiênico e papel toalha, e uma parcela significativa dos insumos é a celulose ("concentração de matéria-prima"). Caso o preço da celulose tenha um acréscimo significativo e a Companhia não consiga repassar para os preços de venda esse aumento no custo ou reduzir custos operacionais para compensar esse aumento, a margem operacional pode ser impactada.

b) Risco com taxas de juros

O risco relacionado às taxas de juros provém da flutuação dos juros de mercado. A exposição da Companhia deriva de financiamentos do BNDES corrigidos pela TJLP, e de empréstimos e aplicações financeiras atualizadas com base no CDI. A variação desfavorável nas taxas de juros podem afetar negativamente as despesas financeiras.

c) Risco de crédito

A política de vendas da Companhia está intimamente associada ao nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A diversificação de sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos prazos de financiamento de vendas por segmento de negócios e limites individuais de posição, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais riscos de inadimplência das contas a receber.

d) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas pela área de Finanças e Controladoria.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

4. Gestão de capital e risco financeiro--Continuação

4.2. Fatores de risco financeiro--Continuação

e) Riscos com derivativos

Os instrumentos derivativos contratados pela Companhia não são utilizados com o objetivo especulativo, não possuem alavancagem e têm o propósito de proteger parcialmente suas operações contra os riscos de flutuação de moeda, câmbio e quanto ao preço da celulose, seu principal insumo.

5. Qualidade do crédito dos ativos financeiros

Os ativos financeiros da Companhia são compostos principalmente pelo saldo de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e contas a receber de clientes e partes relacionadas. O caixa da Companhia está aplicado nas maiores instituições financeiras do Brasil - todas de primeira linha e com reduzido risco de crédito, e os recebíveis são compostos principalmente pelo saldo de contas a receber.

6. Caixa e equivalentes de caixa

	30/09/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	32.608	25.010
Certificados de Depósito Bancário (CDBs) (a)	-	7.809
Total	32.608	32.819

(a) As aplicações financeiras representadas por Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) eram indexadas pela variação de 99,2% da taxa do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) em 31 de dezembro de 2015 e poderiam ser resgatadas a qualquer momento com o próprio emissor sem perda do rendimento pactuado.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

7. Instrumentos financeiros

A composição dos saldos é como segue:

	Ativo		Passivo	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Instrumentos dolarizados (a)	10.474	40.844	-	-
Certificado de depósito bancário	10.907	26.870	-	-
Instrumentos financeiros				
Hedge de câmbio (NDFs)	-	342	-	-
Swap de câmbio	230	-	-	163
Circulante	21.611	68.056	-	163
Certificado de depósito bancário	22.994	23.202	-	-
Não circulante	22.994	23.202	-	-
Total	44.605	91.258	-	163

(a) As aplicações financeiras representadas por instrumentos dolarizados têm como objetivo diminuir a exposição cambial da Companhia.

8. Contas a receber

A composição dos saldos é como segue:

	30/09/2016	31/12/2015
Clientes no país	116.992	146.554
Clientes no exterior	16.203	26.132
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(11.862)	(10.890)
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(1.230)	(1.472)
Total	120.103	160.324
A vencer	105.168	147.057
30 dias	51.700	84.837
60 dias	49.818	57.579
90 dias	3.537	4.496
180 dias	113	145
Vencidos até	28.027	25.629
30 dias	6.156	7.117
60 dias	2.000	955
90 dias	951	310
180 dias	1.160	1.850
(+) 180 dias	17.760	15.397
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(11.862)	(10.890)
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(1.230)	(1.472)
Total	120.103	160.324

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

8. Contas a receber--Continuação

As movimentações na Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa ("PCLD") da Companhia são as seguintes:

Em 1º de janeiro de 2015	8.108
(+) Adições PCLD	2.934
(-) Baixas PCLD	(152)
Em 31 de dezembro de 2015	10.890
(+) Adições PCLD	1.021
(-) Baixas PCLD	(49)
Em 30 de setembro de 2016	11.862

A Companhia tem como procedimento analisar seus títulos vencidos mensalmente, adotando o critério de provisão para créditos de liquidação duvidosa, sendo substancialmente os títulos vencidos acima de 90 dias, exceto aqueles amparados por garantias, deduzidos por devoluções em trânsito, e a totalidade dos títulos de clientes concordatários e falidos, ponderando as chances e evidências de negociação.

Os saldos a receber das grandes redes de varejo têm contrapartida em provisões para acordos contratuais, liquidados periodicamente, inclusive via abatimentos (vide Nota 16.iv), e nesse caso, nenhuma provisão para perdas com crédito desses clientes foi constituída.

A Administração da Companhia entende que o risco relativo às contas a receber de clientes é minimizado pela sua composição diluída, e considera a provisão para créditos de liquidação duvidosa suficiente para cobrir eventuais perdas sobre valores a receber em aberto.

Parte dos recebíveis de clientes está lastreada em operações de capital de giro, apresentados na rubrica "Empréstimos e financiamentos" e no passivo circulante (Nota 17), que tem como objetivo antecipar os recebíveis para gestão dos recursos financeiros. O montante total dado em garantia nas operações mencionadas acima é de R\$73.830 no período findo em 30 de setembro de 2016 (R\$100.889 em 31 de dezembro de 2015).

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

9. Estoques

	30/09/2016	31/12/2015
Produtos acabados	50.089	51.968
Matérias-primas	14.602	18.807
Materiais auxiliares e componentes	4.890	5.409
Material em poder de terceiros	6.017	10.933
Materiais intermediários	7.006	7.108
Importações em andamento	3.526	2.107
Almoxarifado	14.405	12.680
Material para revenda	2.339	4.070
Outros	712	546
Provisão para perda nos estoques	(1.928)	(1.695)
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(1.640)	(1.892)
Total	100.018	110.041

As movimentações na provisão para perda nos estoques são as seguintes:

Em 1º de janeiro de 2015	1.490
(+) Adições	12.608
(-) Baixa/estornos	(12.403)
Em 31 de dezembro de 2015	1.695
(+) Adições	9.797
(-) Baixa/estornos	(9.564)
Em 30 de setembro de 2016	1.928

Em 30 de setembro de 2016 não há estoque dado em garantia nas operações de empréstimos e financiamentos (R\$25.626 em dezembro de 2015).

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2016

(Em milhares de reais)

10. Tributos a recuperar

	30/09/2016	31/12/2015
Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (*)	35.401	32.885
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)	44.986	46.902
Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) (**)	37.445	18.932
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	927	6.438
REINTEGRA - Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras	1.074	1.187
Impostos sobre Produtos Industrializados (IPI)	5.970	5.816
Contribuições previdenciárias (INSS) (***)	6.833	5.899
Total	132.636	118.059
 Circulante	 51.149	 36.045
 Não circulante	 81.487	 82.014

(*) Em dezembro de 2014, a Companhia reconheceu créditos extemporâneos cujo valor atualizado perfaz o montante de R\$18.904 oriundos de ICMS sobre bonificações concedidas incondicionalmente recolhidos nos últimos cinco anos, com base em opiniões legais expressando chance de êxito praticamente certa em relação à ação judicial. Diante do atual posicionamento do STF e do STJ, as bonificações incondicionalmente concedidas podem ser excluídas das bases de cálculo do ICMS (Súmula nº 457 do STJ).

(**) Inclui o montante de R\$13.862, referente a créditos de IRPJ e CSLL oriundos dos efeitos da inflação expurgada dos índices de correção monetária do balanço no período compreendido entre 1989 e 1994, o Plano Verão - Lei nº 8.200/91, com base no ganho da ação transitado em julgado no dia 12 de novembro de 2014.

(***) O saldo demonstrado refere-se aos créditos extemporâneos de INSS SAT (Seguro Acidente de Trabalho) oriundo de ação transitada em julgado, na qual a Companhia obteve a diminuição da alíquota relativa de 3% para 2% e INSS Previdenciário oriundos de processo judicial que questiona a incidência da contribuição social sobre algumas verbas pagas na folha de pagamento, que não se destinam a "retribuir o trabalho", como determina artigo 22, I, da Lei nº 8.212/1991.

Os créditos de ICMS referem-se, basicamente, a créditos oriundos de compras de itens do ativo imobilizado, para compensação em bases mensais em até 48 meses, conforme legislação vigente.

Os créditos de PIS e COFINS referem-se, substancialmente, aos créditos decorrentes da desoneração de PIS e COFINS sobre o papel higiênico, que passou a vigorar a partir de 8 de março de 2013, por meio da MP nº 609/2013, convertida na Lei nº 12.839/2013.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

11. Outros ativos

A Companhia tem registrado como outros ativos, créditos e valores os seguintes saldos:

	30/09/2016	31/12/2015
Despesas do exercício seguinte (i)	6.823	9.488
Ativos mantidos para venda (ii)	250	250
Outros ativos circulantes (iii)	4.946	5.133
Depósitos compulsórios e judiciais (iv)	27.302	22.207
Outros ativos não circulantes (v)	3.947	3.948

(i) Basicamente prêmio de seguros.

(ii) Os ativos mantidos para venda referem-se a determinados itens do imobilizado, principalmente relacionados às unidades (UFH e UP), que estão destinados a leilão. A estimativa é que esses ativos sejam leiloados por valor superior ao custo contábil e, dessa forma, estão registrados pelo valor de custo.

(iii) Adiantamentos a funcionários e indenizações a receber por sinistros.

(iv) Principalmente depósito judicial referente à ação de autoria da Companhia na qual são questionados valores referentes às correções monetárias do IPI e aplicação da apuração decendial e também depósitos recursais de reclamações trabalhistas e judiciais vinculados a contingências previdenciárias (INSS).

(v) Indenização contratual a receber.

12. Investimentos

A Companhia mantém investimentos societários na empresa denominada Santher Argentina S.A. ("controlada"), sociedade de capital fechado, localizada na Argentina, que se encontra inativa e em fase de liquidação, até que se realizem seus créditos tributários.

Devido à baixa materialidade dos saldos e volume de transações realizadas pela controlada nos últimos exercícios, a Companhia não vem consolidando as informações financeiras da controlada nessas informações intermediárias. A Administração entende que a consolidação das informações financeiras da controlada não traria nenhuma mudança no entendimento do usuário das demonstrações financeiras sobre a posição patrimonial e financeira da Companhia.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o saldo do investimento se encontra zerado, em decorrência de riscos para possíveis passivos a descoberto. No período findo em 30 de setembro de 2016, a controlada não apresentou variação na sua posição patrimonial financeira. Conforme avaliação dos consultores jurídicos da Companhia, não existem riscos de demandas judiciais e contingências ou qualquer outro aspecto que requeiram novas provisões para cobertura de responsabilidades societárias relacionadas à controlada.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

13. Imobilizado

A movimentação dos saldos do imobilizado está apresentada a seguir:

	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e equipamentos	Instalações	Equipamentos de informática	Veículos	Móveis e utensílios	Dispensers	Total em operação	Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento	Total
Saldos residuais em 31 de dezembro de 2014	36.430	70.979	281.545	27.019	2.263	324	6.634	12.220	437.414	15.460	452.874
Custo total em 31 de dezembro de 2014	36.430	90.654	567.810	62.348	9.361	2.610	13.559	34.455	817.227	15.460	832.687
Adições	-	-	292	-	992	-	-	8.784	10.068	41.971	52.039
Transferência	-	(75)	15.451	784	1.658	-	29	(29)	17.818	(17.818)	-
Baixas	-	-	(11)	-	-	-	(3)	(2.561)	(2.575)	-	(2.575)
Custo total em 31 de dezembro de 2015	36.430	90.579	583.542	63.132	12.011	2.610	13.585	40.649	842.538	39.613	882.151
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2014	-	(19.675)	(286.266)	(35.329)	(7.097)	(2.285)	(6.926)	(22.235)	(379.813)	-	(379.813)
Adições	-	(2.434)	(37.604)	(6.203)	(923)	(118)	(1.078)	(6.070)	(54.430)	-	(54.430)
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	1.679	1.679	-	1.679
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2015	-	(22.109)	(323.870)	(41.532)	(8.020)	(2.403)	(8.004)	(26.626)	(432.564)	-	(432.564)
Saldos residuais em 31 de dezembro de 2015	36.430	68.470	259.672	21.600	3.991	207	5.581	14.023	409.974	39.613	449.587
Custo total em 31 de dezembro de 2015	36.430	90.579	583.542	63.132	12.011	2.610	13.585	40.649	842.538	39.613	882.151
Adições	-	-	-	-	134	-	2	2.660	2.796	28.099	30.895
Transferência	363	15.788	28.980	14.017	1.840	11	118	61	61.178	(61.178)	-
Baixas	-	-	(15)	-	165	-	-	(2.150)	(2.000)	-	(2.000)
Custo total em 30 de setembro de 2016	36.793	106.367	612.507	77.149	14.150	2.621	13.705	41.220	904.512	6.534	911.046
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2015	-	(22.109)	(323.870)	(41.532)	(8.020)	(2.403)	(8.004)	(26.626)	(432.564)	-	(432.564)
Adições	-	(2.318)	(27.334)	(5.068)	(912)	(30)	(780)	(4.310)	(40.752)	-	(40.752)
Baixas	-	-	15	-	-	-	-	1.426	1.441	-	1.441
Depreciação acumulada em 30 de setembro de 2016	-	(24.427)	(351.189)	(46.600)	(8.932)	(2.433)	(8.784)	(29.510)	(471.875)	-	(471.875)
Saldos residuais em 30 de setembro de 2016	36.793	81.940	261.318	30.549	5.218	188	4.921	11.710	432.637	6.534	439.171

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

13. Imobilizado--Continuação

Em 30 de setembro de 2016, o saldo de imobilizações em andamento totalizava R\$6.534 (R\$39.613 em 31 de dezembro de 2015) e refere-se basicamente a projetos industriais, com expectativa de entrarem em operação ao longo de 2016.

Conforme fundamentado na Nota 2.16, a Companhia não identifica a existência de indicadores que determinados ativos poderiam estar reconhecidos contabilmente por montantes acima dos valores recuperáveis. Dessa forma, nenhuma provisão foi reconhecida, tampouco se observou necessidade de reavaliar os aspectos relacionados a *impairment* nessas informações financeiras.

As despesas de arrendamento no período findo em 30 de setembro de 2016 totalizam R\$5.775 (R\$5.384 no período findo em 30 de setembro de 2015), referentes ao arrendamento operacional de veículos, máquinas e equipamentos, sendo incluídas na demonstração do resultado.

Certos itens do imobilizado estão dados em garantia de operações de empréstimos e financiamentos conforme descrito na Nota 17.

14. Intangível

O saldo é composto basicamente por softwares que são amortizados pela taxa média ponderada de 25% a.a. A composição do saldo e a movimentação entre 1º de janeiro e 30 de setembro de 2016 estão apresentadas a seguir:

Saldo em 1º de janeiro de 2015	1.259
Adições	2.156
Amortizações	(1.284)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	2.131
Adições	2.473
Amortizações	(1.648)
Saldo em 30 de setembro de 2016	2.956

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de setembro de 2016

(Em milhares de reais)

15. Fornecedores

	30/09/2016	31/12/2015
Fornecedores nacionais	207.897	231.914
Fornecedores estrangeiros	6.728	14.841
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(4.050)	(4.611)
Total	210.575	242.144

O saldo de fornecedores nacionais contempla substancialmente a compra de matéria-prima (celulose e aparas).

16. Salários, encargos, benefícios, contas a pagar e provisões diversas

A Companhia tem registrado como salários, encargos sociais, benefícios, contas a pagar e provisões os seguintes saldos:

	30/09/2016	31/12/2015
13º salário	7.523	-
Férias	11.639	12.160
FGTS	-	945
INSS	3.611	3.470
Participação em Lucros e Resultados (PLR) (i)	42	-
Outros	1.033	1.693
Total de salários, provisões e encargos sociais	23.848	18.268
Frete	6.045	2.133
Verbas e ações promocionais	955	141
Concessionárias (água, luz e telefone)	7.599	8.112
Seguros	2.801	8.482
Outras	5.445	2.030
Total de outras contas a pagar	22.845	20.898
Provisão para fretes (ii)	7.132	7.341
Provisão para acordos contratuais (iii)	11.176	7.846
Provisão para contas a pagar	8.743	1.285
Outras	2.047	2.124
Total de provisões	29.098	18.596

(i) O programa de PLR é homologado pelo Sindicato e atende à legislação previdenciária. O saldo em aberto refere-se à provisão de um saldo residual de PLR do período de nove meses de 2016.

(ii) Refere-se à estimativa dos fretes devidos pela distribuição de produtos, porém ainda não faturados contra a Companhia pelos respectivos transportadores.

(iii) Representam a estimativa dos compromissos assumidos em contrato com os clientes para apoio comercial, logístico e financeiro, liquidados em bases mensais, trimestrais e anuais.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debênturesa) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos

Modalidade	Encargos financeiros anuais - média ponderada - % a.a. em 30 de setembro de		
	2016	30/09/2016	31/12/2015
Moeda nacional			
Capital de giro	Pré-fixada média de 16,32% e pós-fixada média de CDI + 3,99%	215.938	207.459
Finame (Repasse BNDES)	Pré-fixada 4,93% e pós-fixada TJLP + 5,89%	6.723	9.710
Finem (Repasse BNDES)	TJLP + 2,82%	-	4.442
Leasing	CDI + 0,07%	775	895
Moeda estrangeira			
ACC (juros em US\$)	Pré-fixada média de 4,42%	5.626	-
ACC (juros em R\$)	Pós-fixada média CDI + 3,92%	17.683	31.863
Financiamento de importação	Libor + 3,71%	13.914	19.873
Pré-pagamento de exportação (juros em US\$)	Pré-fixada média de 10,71%	44.878	-
Pré-pagamento de exportação (juros em R\$)	Pós-fixada média CDI + 3,06%	157.730	215.893
Total		463.267	490.135
Circulante		159.600	110.280
Não circulante		303.667	379.855

Os saldos contábeis dos empréstimos e financiamentos da Companhia são mantidos nas seguintes moedas:

	30/09/2016	31/12/2015
Reais	223.436	222.506
Dólares americanos	239.831	267.629
Total	463.267	490.135

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante estão demonstrados como segue:

	30/09/2016
2017 (a partir de 1º de outubro)	31.003
2018	156.621
2019	106.467
2020	9.576
Total	303.667

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos--Continuação

Os empréstimos do BNDES, direto e por interveniência de instituições financeiras, bem como outras linhas de pré-pagamentos de exportações e capital de giro estão garantidos por terrenos, edifícios, máquinas e equipamentos no montante de R\$208.637 em 30 de setembro de 2016 (R\$281.564 em 31 de dezembro de 2015).

A Companhia tem parte de seus passivos financeiros vinculados a contratos com cláusulas restritivas (*covenants*), também aplicáveis às debêntures, pelos quais está obrigada à manutenção de limites de alguns índices financeiros, cujo descumprimento pode resultar, a critério dos respectivos credores, após notificação, no vencimento antecipado e a consequente reclassificação para o curto prazo das parcelas de longo prazo das respectivas obrigações. Os *covenants* financeiros são avaliados pela Administração e reportados trimestralmente às instituições credoras de acordo com os respectivos contratos, sendo os principais os seguintes:

- (i) Dívida líquida/EBITDA;
- (ii) EBITDA/despesas financeiras líquidas.

Na data-base de 30 de setembro de 2016, em alguns contratos não foi cumprido determinado índice financeiro. A Companhia está honrando pontualmente todas as suas obrigações contratuais, como os pagamentos de juros e parcelas do principal. Determinadas instituições financeiras poderiam arguir esse descumprimento e exigirem o vencimento antecipado dos seus créditos, porém foram concedidas à Companhia cartas de renúncia a esse direito (*letter for waiver*).

Debêntures

Em 2012, a Companhia captou recursos por meio da distribuição da 6ª e 7ª emissão de debêntures nos termos da Instrução CVM nº 476/09 com as seguintes características:

	Série	Emissão	Montante
6ª emissão	Única	15 de junho de 2012	195.000
7ª emissão	Única	26 de dezembro de 2012	74.000

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos--Continuação

Debêntures--Continuação

Foram emitidas 195 debêntures simples na 6ª emissão, e 74 debêntures simples na 7ª emissão, ambas não conversíveis em ações da emissora, de espécie com garantia real.

Em 13 de junho de 2014, foi concluída negociação com os debenturistas da 6ª emissão de debêntures visando o alongamento do cronograma dos vencimentos de amortização do principal. O vencimento final da operação foi postergado de junho de 2016 para junho de 2018 e o novo cronograma de amortização da dívida contempla o pagamento de oito parcelas semestrais consecutivas iniciando-se em 15 de dezembro de 2014 com término em 15 de junho de 2018. Essa negociação também contemplou a redução do *spread* da operação. Os juros remuneratórios foram reduzidos de CDI + 3,6% a.a. para CDI + 3,45% a.a.

Em 11 de abril de 2016, a Companhia realizou o pagamento integral da 7ª emissão de debêntures no montante de R\$78.821, sendo R\$74.000 de principal e R\$4.821 correspondentes aos juros.

Em 4 de agosto de 2016, foi realizada Assembleia Geral dos Debenturistas (AGD) formalizando o alongamento da 6ª emissão de debêntures. O vencimento final foi postergado de 15 de junho de 2018 para 15 de junho de 2019. A parcela de junho de 2016 foi postergada para dezembro de 2018. Quanto à parcela vincenda em 15 de dezembro de 2016, o valor principal foi alterado de R\$23.571 para R\$5.000 e o saldo remanescente será pago em 15 de junho de 2019.

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	30/09/2016	31/12/2015
Debêntures	117.857	191.857
Juros a pagar	2.675	2.087
Custo de transação	(855)	(2.572)
Total	119.677	191.372
Circulante	30.581	121.279
Não circulante	89.096	70.093

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos--Continuação

Debêntures--Continuação

Os vencimentos da 6ª emissão de debêntures classificados no passivo não circulante estão demonstrados como segue:

	<u>30/09/2016</u>
2017 (a partir de 1º de outubro)	23.353
2018	47.054
2019	18.689
Total	<u>89.096</u>

Existem determinadas cláusulas restritivas (*covenants*), as quais o descumprimento pode ocasionar o vencimento antecipado das debêntures, sendo a seguir apresentados os principais indicadores financeiros:

- (i) Dívida líquida/EBITDA;
- (ii) EBITDA/despesas financeiras líquidas.

Na data-base de 30 de setembro de 2016, os debenturistas da 6ª emissão poderiam arguir o descumprimento de determinado índice financeiro e exigir o vencimento antecipado do crédito, porém foi concedida à Companhia carta de renúncia a esse direito (*letter for waiver*). A Companhia está honrando pontualmente todas as suas obrigações contratuais, como os pagamentos de juros e parcelas do principal.

Além dos *covenants* financeiros, a Companhia possui restrições em alguns dos contratos de empréstimos e financiamentos, bem como as debêntures, quanto aos *covenants* não financeiros, principalmente em relação a decisões de negócios envolvendo o controle acionário, reestruturações societárias e alienação de ativos, e inadimplência quanto a licenças de operação e outras obrigações comerciais e financeiras de valor mais relevante.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, inexistiu qualquer descumprimento em relação aos *covenants* não financeiros.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

18. Impostos a recolher e parcelados

	30/09/2016	31/12/2015
Impostos parcelados		
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	3.506	-
Parcelamento da Lei nº 11.941 (REFIS)	157	248
Subtotal	3.663	248
Impostos correntes		
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	26.055	9.533
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	7.432	-
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	55	47
Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI)	897	1.063
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)	2.628	-
Outros	901	629
Subtotal	37.968	11.272
Total	41.631	11.520
Circulante	41.023	11.299
Não circulante	608	221

O montante do benefício fiscal sobre o Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviço (ICMS), apurado nas vendas pelo depósito localizado no Estado da Paraíba e Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras (REINTEGRA), foi de R\$4.735 em 30 de setembro de 2016 (R\$6.894 em 30 de setembro de 2015) e registrados diretamente no resultado do exercício na rubrica "outras deduções de vendas".

Programa de recuperação fiscal

A Companhia aderiu em novembro de 2009 ao Programa de Recuperação Fiscal (REFIS), instituído pela Lei nº 11.941/09 e pela Medida Provisória nº 470/09, visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias.

Posteriormente, em 30 de junho de 2011, a Companhia confirmou a adesão, reconhecendo para fins de parcelamento débitos originados principalmente de:

- Dívidas originadas do Programa de Parcelamento Especial (PAES);
- Autos de infração por contribuições previdenciárias devidas ao INSS;
- Autos de infração sobre compensações de tributos federais.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

18. Impostos a recolher e parcelados--Continuação

Programa de recuperação fiscal--Continuação

A maior parte da dívida parcelada no REFIS consistia de débitos que estavam consolidados no PAES, no montante de R\$6.412, e outros débitos, inclusive em juízo, julgados como de exigibilidade certa ou provável perda da ação judicial e, por conseguinte, provisionados na época como demanda judicial, no montante de R\$1.143.

A soma total dos débitos era R\$157 em 30 de setembro de 2016 (R\$248 em 31 de dezembro de 2015), incluindo valor principal atualizado, juros e multa. As condições gerais desse parcelamento podem ser assim resumidas:

- Parcelamento efetuado em 22 meses para os débitos remanescentes do PAES e 160 meses para os demais;
- Valor total da parcela mensal inicial de R\$344 (anteriormente R\$280), sujeita à atualização com base na taxa básica de juros (SELIC);
- Utilização para amortização do total dos débitos incluídos no REFIS de créditos tributários decorrentes de bases negativas de contribuição social no valor de R\$4.627, com base na posição de dezembro de 2008.

Como consequência da adesão ao REFIS, a Companhia obriga-se ao pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses, bem como a desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações, sob pena de imediata rescisão do parcelamento e, consequentemente, perda dos benefícios anteriormente mencionados.

Amparada por parecer e estudo de seus consultores jurídicos, a Companhia efetuou em 31 de dezembro de 2010 a reversão de parte da provisão contabilizada no passivo para o REFIS, sendo que em 30 de setembro de 2016 o montante é de R\$2.383. O ajuste deriva da revisão de critérios para cálculo do débito, notadamente, sobre a forma de amortização das parcelas pagas no âmbito do PAES, tendo sido adotado na revisão os parâmetros da Lei nº 11.941/09, que divergem da sistemática de acordo com a Portaria nº 06/2009 da SRFB.

A Companhia com base em suas estimativas e na avaliação de seus consultores jurídicos considera que o valor da provisão está adequado para fazer frente às obrigações pelos débitos do REFIS. Devido à consolidação da SRFB ser diferente daquela que a Companhia e os seus assessores jurídicos julgam adequada, a Companhia questiona judicialmente a aplicação de dispositivos diversos pelas autoridades fiscais.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de setembro de 2016

(Em milhares de reais)

19. Provisões para demandas judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos judiciais de origem tributária, trabalhista e cível que se encontram em instâncias diversas. As provisões para demandas judiciais, constituídas para fazer face a prováveis perdas decorrentes dos processos em curso, são efetuadas e atualizadas com base na avaliação da possibilidade de perda estimada pelos consultores jurídicos da Companhia. Os processos classificados com chances de perda "possível" e "remota" não possuem provisão.

Os saldos das provisões de natureza tributária incluem também valores compensados com créditos fiscais, ainda em discussão, mas cujo benefício já foi aproveitado pela Companhia, tendo em vista as elevadas possibilidades de êxito.

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	30/09/2016	31/12/2015
Tributárias	22.211	19.492
Trabalhistas	9.935	11.291
Cíveis e outras	10.631	11.324
Total	42.777	42.107

A natureza das atuais provisões pode ser sumariada como segue:

Tributárias - correspondem substancialmente a divergências de interpretação em relação às autoridades fiscais, e parte dessas demandas vem sendo discutida judicialmente, principalmente quanto à incidência de contribuições previdenciárias e tributação de IPI, cujo entendimento da Companhia a partir de 2010, com base em opinião de seus consultores jurídicos, é por provável expectativa de perda. Os processos judiciais nos quais a Companhia figurava como parte e foram avaliados pelos seus consultores legais como sendo de risco possível montam em 30 de setembro de 2016 no valor aproximado de R\$179.737 (R\$160.466 em 31 de dezembro de 2015). Tais processos envolvem principalmente autuações de autoridades fiscais por revisões nas apurações de impostos, como IRPJ, CSLL, ICMS, PIS/COFINS, IPI, CPMF e INSS, e também ações impetradas pela Companhia como autora questionando critérios e bases de apuração para tributos recolhidos.

Trabalhistas - consistem, principalmente, em reclamações de ex-colaboradores relacionadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões, horas extras, pagamento de adicionais por transferências, entre outros, não existindo processos de valor individualmente relevante. Em 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía processos trabalhistas com probabilidade de perda possível que totalizavam R\$6.153 (R\$2.809 em 31 de dezembro de 2015).

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

19. Provisões para demandas judiciais--Continuação

Cíveis e outras - representam, principalmente, diversas ações pleiteando danos morais e materiais nas quais as probabilidades de perda de acordo com os assessores jurídicos como sendo possível montam em 30 de setembro de 2016 no valor de R\$75 (R\$95 em 31 de dezembro de 2015).

A movimentação da provisão para demandas judiciais é demonstrada a seguir:

	Provisão para demandas judiciais
Em 1º de janeiro de 2015	34.490
Constituição de provisão	1.758
Transferência para contas a pagar	(620)
Processos baixados	(490)
Atualizações (inclusive monetárias)	6.969
Em 31 de dezembro de 2015	42.107
Constituição de provisão	2.494
Transferência para contas a pagar	(3.438)
Processos baixados	(1.565)
Atualizações (inclusive monetárias)	3.179
Em 30 de setembro de 2016	42.777

20. Imposto de renda e contribuição social**a) Impostos diferidos**

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos nas demonstrações financeiras, dado o direito exequível legalmente de compensar os ativos fiscais correntes contra os passivos fiscais correntes, e considerando que os impostos de renda diferidos ativos e passivos se relacionam com os impostos de renda incidentes pela mesma autoridade tributável, que faculta a liquidação dos saldos numa base líquida.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

20. Imposto de renda e contribuição social--Continuação**a) Impostos diferidos--Continuação**

Os saldos de ativos e passivos diferidos apresentam-se como segue conforme sua origem:

	Diferido ativo		Diferido passivo	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Prejuízos fiscais de imposto de renda	30.142	33.346	-	-
Bases negativas de contribuição social	12.562	13.692	-	-
Diferenças temporárias				
Provisão para demandas judiciais	15.354	15.126	-	-
Provisão para acordos comerciais	4.363	3.559	-	-
Provisão para devedores duvidosos	4.161	3.831	-	-
Outras diferenças temporárias	4.289	(970)	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	12.738	13.685
Reserva de reavaliação	-	-	17.285	18.855
Depreciação incentivada	-	-	356	571
Total	70.871	68.584	30.379	33.111
Ativo líquido total	40.492	35.473	-	-

Com base no estudo técnico das projeções de resultados tributáveis computados de acordo com o CPC 32, a Companhia estima recuperar o crédito tributável decorrente de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social nos seguintes exercícios:

	30/09/2016
2016	1.174
2017	8.403
2018	13.628
2019	17.956
2020	1.543
Total	42.704

Ao fim do exercício os créditos tributários registrados acima possuem prazo de aproveitamento em até cinco anos. Sua realização está suportada pelo orçamento revisado de 2016 e as últimas projeções de resultados para os próximos anos, as quais sinalizam margens líquidas positivas e base de cálculo tributável de imposto de renda e contribuição social futura.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

20. Imposto de renda e contribuição social--Continuaçãoa) Impostos diferidos--Continuação

O passivo de imposto diferido é decorrente basicamente de reavaliações do ativo imobilizado realizadas em exercícios anteriores, assim como sobre o custo atribuído do ativo imobilizado registrado na data de transição dos CPCs. A realização desses impostos diferidos está vinculada à realização por depreciação ou alienação dos correspondentes bens.

A estimativa de quando esses valores serão realizados segue a vida útil do ativo imobilizado, entre três a 42 anos.

b) Reconciliação do imposto de renda e da contribuição social

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social está demonstrada a seguir:

	30/09/2016	30/09/2015
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	2.776	(69.369)
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%)	(944)	23.585
Ajuste para cálculo da alíquota efetiva		
Adições e exclusões, líquidas - diferenças temporárias e permanentes	(4.097)	4.755
Imposto de renda e contribuição social	(5.041)	28.340
Corrente	(10.060)	3.496
Diferidos	5.019	24.844

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

21. Plano de previdência privada

A Companhia, em conjunto com seus empregados, patrocina um plano de previdência privada de contribuição definida na modalidade de Plano Gerador de Benefício Livre (PGBL), com a finalidade de conceder benefícios complementares aos da Previdência Social para seus empregados.

Para a consecução desses objetivos, a instituição previdenciária recebe contribuições mensais dos empregados, calculadas atuarialmente, com base na remuneração desses, complementado por contribuições da Companhia, desde que cumpridos requisitos previstos no regulamento do plano.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, por conta do não atendimento das disposições previstas no regulamento do plano, a Companhia está desonerada de qualquer obrigação de contribuição.

22. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o capital integralizado é de R\$52.658.

O capital é representado por 16.918 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

b) Ajustes de avaliação patrimonial e reserva de reavaliação

A composição dos ajustes de avaliação patrimonial é formada pelo custo atribuído do ativo imobilizado registrado no momento de transição para as novas práticas contábeis (CPCs), incluindo saldo de reserva de reavaliação sobre o ativo imobilizado efetuada em anos anteriores.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

22. Patrimônio líquido--Continuaçãoc) Dividendos

O estatuto social assegura um dividendo mínimo obrigatório correspondente a 25% do lucro líquido de cada exercício, ajustado conforme a legislação societária. A Assembleia Geral de Acionistas pode deliberar também sobre a distribuição de resultados na forma de pagamentos de juros sobre capital próprio, nos termos da legislação vigente.

d) Lucro por ação básico e diluído

O resultado por ação básico e diluído foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas controladores em 2016 e 2015. Como não houve movimentação na quantidade de ações emitidas, o cálculo efetuado pela Companhia não apresentou quantidades de ações dilutivas, sendo o lucro diluído por ação igual ao lucro básico por ação. A Companhia não possui nenhum instrumento financeiro que possa diluir suas ações e ser considerado no cálculo.

	30/09/2016	30/09/2015
Prejuízo líquido do período	(2.265)	(41.029)
Ações em circulação no final do período	16.918	16.918
Prejuízo líquido por lote de mil ações do capital social no fim do período - R\$	(133,8811)	(2.425,1685)

23. Receita líquida das vendas

	30/09/2016	30/09/2015
Receita bruta de vendas		
No mercado interno	1.320.587	1.197.809
No mercado externo	68.221	72.042
Impostos sobre vendas e outras deduções	(281.592)	(265.486)
Incentivos fiscais	4.735	6.894
Devoluções e cancelamentos	(36.578)	(18.611)
Receita líquida de vendas	1.075.373	992.648

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

24. Informações por segmento de negócios

As informações por segmento de negócios estão sendo apresentadas conforme a Administração definiu a estrutura de gerenciamento operacional e com base nos relatórios utilizados pelos principais tomadores de decisão da Companhia, revisados pela Diretoria-executiva. Esta efetua sua análise do negócio segmentando-o sob a perspectiva de resultado e a ótica de linhas de produto e canais de comercialização, a fim de avaliar o desempenho e alocar novos recursos de investimentos.

As informações sobre os negócios somente consideram as transações e saldos diretamente atribuíveis aos segmentos, e que podem ser alocados em bases razoáveis, razão pela qual restringem-se à apuração do resultado operacional antes do resultado financeiro e não contemplam itens do ativo e passivo, e receitas e despesas financeiras, bem como o imposto de renda e contribuição social.

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Diretoria-Executiva e correspondentes aos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015, são as seguintes:

a) Para o período findo em 30 de setembro de 2016

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	827.148	248.225	-	1.075.373
Custo dos produtos vendidos	(530.078)	(186.442)	-	(716.520)
Lucro bruto	297.070	61.783	-	358.853
Margem bruta %	35,9%	24,9%	-	33,4%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(210.516)	(37.263)	-	(247.779)
Gerais e administrativas	-	-	(58.486)	(58.486)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(671)	(671)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	(3.430)	(3.430)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	86.554	24.520	(62.587)	48.487

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

24. Informações por segmento de negócios--Continuação

b) Para o período findo em 30 de setembro de 2015

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	759.851	232.797	-	992.648
Custo dos produtos vendidos	(456.939)	(171.975)	-	(628.914)
Lucro bruto	302.912	60.822	-	363.734
Lucro bruto%	39,9%	26,1%	-	36,6%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(207.256)	(40.245)	-	(247.501)
Gerais e administrativas	-	-	(47.068)	(47.068)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(4.698)	(4.698)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	738	738
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	95.656	20.577	(51.028)	65.205

25. Resultado financeiro

	30/09/2016	30/09/2015
Receitas financeiras		
Aplicações financeiras	3.170	28.078
Atualização monetária de créditos tributários	4.652	9.788
Juros sobre créditos a receber	620	919
Ganhos com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	393	440
Atualização de créditos com partes relacionadas	1.111	1.055
Outras	194	434
Total	10.140	40.714
Despesas financeiras		
Juros e despesas com empréstimos, financiamentos e debêntures	(71.580)	(63.291)
Juros sobre as contas a pagar e com aquisição de insumos (celulose)	(4.565)	(4.602)
Despesas bancárias com cobranças e IOF	(993)	(1.166)
Juros com operações de cessão	(6.586)	(1.438)
Perda com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	(2.897)	(1.019)
Outras	(14.508)	(9.595)
Total	(101.129)	(81.111)
Variações cambiais		
Empréstimos e financiamentos	50.150	(98.971)
Outros ativos e passivos - líquidos	(4.872)	4.794
Total	45.278	(94.177)
Resultado financeiro líquido	(45.711)	(134.574)

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de setembro de 2016

(Em milhares de reais)

26. Custos e despesas por natureza

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação dos custos e despesas baseada nas suas funções. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado em 30 de setembro de 2016 e 2015 são apresentadas a seguir:

	30/09/2016	30/09/2015
Matérias-primas e materiais de consumo	526.298	466.275
Despesa com salários e encargos	157.208	113.574
Despesa com fretes	92.331	90.032
Despesas variáveis de vendas	68.620	79.888
Despesa com água, telefone, energia elétrica e gás	93.968	90.345
Depreciação e amortização	42.407	41.886
Despesa com tributos	1.995	5.470
Despesas com aluguel	20.459	16.092
Despesas com transportes	4.383	4.068
Provisão para perda nos estoques	266	410
Provisão para devedores duvidosos	972	2.552
Despesas com seguro	4.784	5.477
Outras despesas	9.094	7.414
Custo total dos custos dos produtos vendidos, despesas de vendas e despesas administrativas	1.022.785	923.483

27. Compromissos

A Companhia possui compromissos nas datas dos balanços decorrentes principalmente de contratos de aquisição de produtos, insumos e serviços, aluguéis de imóveis e arrendamento operacional. Os valores correspondentes a esses compromissos não estão refletidos no balanço patrimonial. Os desembolsos futuros assumidos em decorrência dos principais contratos são demonstrados como segue (incluindo estimativas):

	30/09/2016	31/12/2015
Celulose		
Dentro de um ano	138.692	175.818
Mais de um ano e menos de cinco anos	25.392	120.130
Aluguéis de imóveis		
Dentro de um ano	19.207	18.429
Mais de um ano e menos de cinco anos	58.659	62.543
Mais de cinco anos	170.100	182.700
Energia elétrica/térmica		
Dentro de um ano	120.264	120.264
Mais de um ano e menos de cinco anos	227.550	317.748
Total dos compromissos	759.864	997.632

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de setembro de 2016

(Em milhares de reais)

28. Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos, passivos e resultado envolvendo partes relacionadas e a remuneração de profissionais-chave da Administração estão apresentados a seguir:

a) Saldos e transações com partes relacionadas

	30/09/2016	31/12/2015
Ativo não circulante		
Créditos com partes relacionadas		
GHP Participações S.A. (i)	5.886	5.330
H3 Participações S.A. (i)	5.885	5.330
Santher Argentina S.A (ii)	377	377
(-) Provisão devedores duvidosos (iv)	(377)	(377)
	11.771	10.660
Passivo circulante		
Contas (aluguéis) a pagar (iii)	1.686	1.414
	1.686	1.414
Demonstração do resultado		
Despesas gerais e administrativas (iii)	(14.741)	(9.231)
Receitas financeiras (i)	1.111	1.055
	(13.630)	(8.176)

- (i) Refere-se a: (a) créditos pela cessão em caráter irrevogável aos acionistas controladores, GHP Participações S.A. e H3 Participações S.A., de direitos creditórios sobre ação judicial em fase de execução movida contra as Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobrás, decorrentes de diferenças de correção monetária e juros dos valores recolhidos como empréstimo compulsório sobre faturas de energia elétrica, com base na Lei nº 4.152/62. A Companhia recebeu em fevereiro de 2015, parte dos valores (R\$13.239, considerado em 31/12/2014 no curto prazo), sendo que a quitação do saldo remanescente dar-se-á em quatro parcelas semestrais e sucessivas, com vencimento a partir de 2020 e sujeitas à atualização monetária pela variação do CDI, apropriada no resultado em receitas financeiras.
- (ii) Corresponde a empréstimos de mútuo para cobertura de despesas gerais da controlada que se encontram inativas no aguardo dos trâmites judiciais para encerramento da controlada (vide comentários Nota 12).
- (iii) Refere-se à locação de imóveis para realização de atividades operacionais da Companhia.
- (iv) Corresponde à provisão para perda relacionada aos empréstimos de mútuo para cobertura de despesas gerais da controlada que se encontram inativas e em fase de encerramento da controlada (vide comentários Nota 12).

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

28. Partes relacionadas--Continuação

b) Remuneração de pessoal-chave de Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores. A remuneração total, incluindo encargos sociais e benefícios, reconhecidos nos resultados dos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015, está demonstrada a seguir:

	30/09/2016	30/09/2015
Conselho de Administração		
Vencimentos e encargos	12.893	10.411
Diretoria Executiva		
Salários e encargos	4.863	4.298
Estorno Participação em Lucros e Resultados (PLR) de períodos anteriores	-	(917)
Participação em Lucros e Resultados (PLR)	-	757
Gratificações e benefícios	3.366	630
Total	21.122	15.179

c) Compromisso de arrendamento operacional

Em 1º de outubro de 2014, a Companhia contratou uma operação de arrendamento mercantil de imóvel (vide Nota 27) junto à parte relacionada Qualyservice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. para fins comerciais, mais especificamente para a armazenagem de mercadorias. Os pagamentos são mensais, e foram iniciados em meados de 2015, pelo prazo de 20 anos. Desde que a Companhia tenha cumprido fiel e regularmente as obrigações assumidas no contrato, terá direito à renovação da locação, nos termos dos artigos 71 e seguintes da Lei nº 8.245/91, podendo, ainda, as partes acordarem espontaneamente as condições em que se dará a renovação do presente contrato. A Companhia determinou, com base em sua avaliação dos termos e condições do contrato e conforme os critérios estabelecidos pelo CPC 06 (R1) - Operações de Arrendamento Mercantil, que se trata de um arrendamento mercantil operacional.

29. Instrumentos financeiros

a) Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

A Companhia opera com diversos instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, com destaque para aplicações financeiras, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores, empréstimos, financiamentos e debêntures. Não houve no período findo em 30 de setembro de 2016 alterações na gestão desses instrumentos, características ou fatores de risco com câmbio, taxas de juros, crédito, liquidez, derivativos ou de negócio relacionados comparativamente a esses instrumentos das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2015 (vide comentários na Nota 4.2).

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

29. Instrumentos financeiros--Continuação**b) Exposição cambial líquida**

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía ativos denominados em dólar e instrumentos dolarizados no montante de R\$41.253 (R\$83.909 em 31 de dezembro de 2015).

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia apresentava o montante de R\$239.831 em moeda estrangeira na rubrica "Empréstimos e financiamentos" (R\$267.629 em 31 de dezembro de 2015), e R\$6.848 na rubrica "Fornecedores" (R\$14.440 em 31 de dezembro de 2015). A variação cambial líquida decorrente das dívidas e créditos até 30 de setembro de 2016 foi positiva no montante de R\$45.278 (negativa no montante de R\$94.177 em 30 de setembro de 2015).

i) *Exposição cambial líquida da Companhia em 30 de setembro de 2016:*

Exposição cambial	Ativo			Passivo		Exposição cambial líquida
	Caixa em moeda estrangeira	Aplicações financeiras	Clientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Exposição em USD						
Dólar norte-americano	4.481	3.227	5.001	(2.110)	(69.644)	(59.045)
Valores convertidos em reais	14.545	10.474	16.234	(6.848)	(226.079)	(191.674)

ii) *Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de dezembro de 2015:*

Exposição cambial	Ativo			Passivo		Exposição cambial líquida
	Caixa em moeda estrangeira	Aplicações financeiras	Clientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Exposição em USD						
Dólar norte-americano	4.467	10.460	6.561	(3.698)	(68.841)	(51.051)
Valores convertidos em reais	17.444	40.844	25.621	(14.440)	(268.812)	(199.343)

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

29. Instrumentos financeiros--Continuação

c) Derivativos

Os instrumentos derivativos contratados pela Companhia não são utilizados com o objetivo principal de gerar ganhos financeiros, não possuem alavancagem e têm o propósito de proteger suas operações contra os riscos de flutuação de moeda e câmbio. A Companhia contratou operações de NDFs (*Non-Deliverable Forward*) para proteger parte das compras de celulose, cujo preço é determinado em dólar, e aplicou o *hedge* de fluxo de caixa na contabilização dessas operações.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, as operações contratadas estão registradas pelo valor justo e geraram no período findo em 30 de setembro de 2016 uma perda líquida no montante de R\$2.504 (perda líquida de R\$579 no período findo em 30 de setembro de 2015), registrados em resultado financeiro líquido.

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Os derivativos com movimentação em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 são classificados como Nível 2.

d) Análise de sensibilidade

Apresentamos, a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade sobre empréstimos e financiamentos, instrumentos financeiros e aplicações financeiras em 30 de setembro de 2016, que demonstra os riscos que podem gerar flutuações significativas para a Companhia, com cenário mais provável (cenário I) segundo avaliação efetuada pela Administração, considerando a data de vencimento de cada operação de empréstimos e financiamentos e utilizando as taxas referenciais da BM&F Bovespa. Já para as aplicações financeiras, como não têm data de vencimento, consideramos com cenário mais provável (cenário I) a curva do dólar de fechamento na data de publicação dessas demonstrações financeiras, conforme taxas referenciais da BM&F Bovespa.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de setembro de 2016
(Em milhares de reais)

29. Instrumentos financeiros--Continuação**d) Análise de sensibilidade--Continuação**

Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (cenários II e III).

1. *Empréstimos e financiamentos e aplicações financeiras*

Risco	Operação	Descrição	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Taxa do dólar	Empréstimo	Variação do dólar	6.664	(50.891)	(108.446)
Taxa do dólar	Aplicação	Variação do dólar	(19)	2.595	5.209
Total perdas líquidas em comparação ao cenário I				(54.941)	(109.882)

e) Valor justo

Encontra-se a seguir uma comparação do valor contábil e valor justo dos ativos e passivos financeiros da Companhia:

	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
	30/09/2016	30/09/2016	31/12/2015	31/12/2015
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	32.608	32.608	32.819	32.819
Instrumentos financeiros	44.605	44.605	91.258	91.258
Contas a receber	120.103	120.103	160.324	160.324
Partes relacionadas	11.771	11.771	10.660	10.660
Depósitos judiciais	27.302	27.302	22.207	22.207
Total	236.389	236.389	317.268	317.268
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos	463.267	469.152	490.135	510.438
Fornecedores	210.575	210.575	242.144	242.144
Debêntures	119.677	119.677	191.372	190.361
Instrumentos financeiros	-	-	163	163
	793.519	799.404	923.814	943.106

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de setembro de 2016

(Em milhares de reais)

30. Cobertura de seguros

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, proporcionando um tratamento único e uniforme, buscando no mercado, coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas pelos montantes a seguir indicados, considerados suficientes pela Administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramo	Importância segurada
Incêndio, raio e explosão de bens do imobilizado	1.052.728
Avárias nos estoques	114.518
Lucros cessantes	175.000
Responsabilidade civil	10.000
D&O	40.000

31. Eventos subsequentes

Em novembro de 2016, visando otimizar a operacionalização do conjunto de seus ativos para lidar com um mercado cada vez mais competitivo face à grave crise econômica do país e atender melhor seus clientes, a Companhia decidiu por encerrar suas atividades operacionais na unidade industrial instalada na cidade de Governador Valadares no Estado de Minas Gerais. Tal decisão não afetará a produção da Companhia, visto que a unidade de Bragança Paulista, no Estado de São Paulo, absorverá integralmente a capacidade produtiva da referida unidade encerrada.

O valor residual dos ativos imobilizados correspondentes totaliza R\$ 45.494, os quais serão reclassificados para a rubrica de Bens Destinados à Venda, sendo interrompida imediatamente suas despesas de depreciação. Baseada em Laudo de Avaliação de consultores independentes, a Administração não prevê impacto relevante na posição patrimonial da Companhia uma vez que o valor de mercado ("fair value") dos referidos ativos imobilizados é superior ao valor residual apresentado.

O Conselho de Administração

A Diretoria

Edmilson Botario de Barros
Contador CRC-1SP223429/O-1

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. (Companhia) contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao período findo em 30 de setembro de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

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

São Paulo, 21 de novembro de 2016.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Douglas Travaglia Lopes Ferreira
Contador CRC-1SP218313/O-4

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, o Conselho Fiscal declara que revisou, discutiu e concorda com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, os Diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, os Diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.