

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 - 01/01/2017 à 31/03/2017	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	8
--------------------------------	---

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

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	57
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	58
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	59
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	60
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2017
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 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	952.766	965.801
1.01	Ativo Circulante	298.833	295.721
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.364	6.732
1.01.02	Aplicações Financeiras	45.894	35.826
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	45.894	35.826
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	36.428	25.301
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras	9.466	10.525
1.01.03	Contas a Receber	115.128	109.220
1.01.03.01	Clientes	115.128	109.220
1.01.04	Estoques	92.037	99.595
1.01.06	Tributos a Recuperar	32.284	35.800
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	32.284	35.800
1.01.07	Despesas Antecipadas	4.895	3.188
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	6.231	5.360
1.01.08.03	Outros	6.231	5.360
1.01.08.03.02	Outros Ativos	6.231	5.360
1.02	Ativo Não Circulante	653.933	670.080
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	222.793	230.593
1.02.01.06	Tributos Diferidos	51.957	49.796
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	51.957	49.796
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	12.521	12.153
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	12.521	12.153
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	158.315	168.644
1.02.01.09.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	20.202	29.329
1.02.01.09.04	Depósitos Compulsórios Judiciais	29.140	27.934
1.02.01.09.05	Outros Ativos	3.967	3.967
1.02.01.09.06	Tributos a Recuperar	105.006	107.414
1.02.03	Imobilizado	427.461	435.706
1.02.04	Intangível	3.679	3.781

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	952.766	965.801
2.01	Passivo Circulante	905.152	920.907
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	25.251	23.656
2.01.02	Fornecedores	231.682	237.810
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	228.479	234.998
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	3.203	2.812
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	582.000	581.955
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	463.962	468.818
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	227.743	228.333
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	236.219	240.485
2.01.04.02	Debêntures	118.038	113.137
2.01.05	Outras Obrigações	40.324	53.385
2.01.05.02	Outros	40.324	53.385
2.01.05.02.04	Impostos a Recolher e Parcelados	21.044	30.895
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros e Derivativos	1.742	2.748
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	17.538	19.742
2.01.06	Provisões	25.895	24.101
2.01.06.02	Outras Provisões	25.895	24.101
2.02	Passivo Não Circulante	48.873	44.719
2.02.02	Outras Obrigações	2.801	546
2.02.02.02	Outros	2.801	546
2.02.02.02.03	Impostos a Recolher e Parcelados	2.801	546
2.02.04	Provisões	46.072	44.173
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	46.072	44.173
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	22.550	21.927
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.320	11.401
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	11.202	10.845
2.03	Patrimônio Líquido	-1.259	175
2.03.01	Capital Social Realizado	52.658	52.658
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-107.070	-106.878
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	53.153	54.395

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	339.069	354.150
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-211.726	-240.657
3.03	Resultado Bruto	127.343	113.493
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-104.153	-101.992
3.04.01	Despesas com Vendas	-81.335	-81.134
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.029	-18.326
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	110	-100
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.899	-2.432
3.04.05.01	Reversão (Constituição) de Provisão Para Demandas Judiciais	-1.899	-2.432
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	23.190	11.501
3.06	Resultado Financeiro	-24.915	-2.158
3.06.01	Receitas Financeiras	3.970	4.318
3.06.01.01	Receitas Financeiras	3.970	4.318
3.06.02	Despesas Financeiras	-28.885	-6.476
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-34.391	-30.548
3.06.02.02	Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas	5.506	24.072
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.725	9.343
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	291	-4.337
3.08.01	Corrente	-1.870	-6.169
3.08.02	Diferido	2.161	1.832
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.434	5.006
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.434	5.006
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-84,76179	295,89786
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-84,76179	295,89786

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.434	5.006
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	-3.685
4.02.01	Hedge de Fluxo de Caixa	0	-3.685
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.434	1.321

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	9.628	-1.443
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	36.781	30.157
6.01.01.01	Lucro Líquido Antes dos Impostos	-1.725	9.343
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	12.756	13.472
6.01.01.03	Perda na Alienação de Ativo Imobilizado	35	385
6.01.01.04	Provisão (Reversão) Para Crédito de Liquidação Duvidosa	-40	385
6.01.01.05	Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Empréstimos, Contingências e Outros	21.880	3.450
6.01.01.06	Provisão Para Perda Nos Estoques	294	13
6.01.01.07	Provisão Para Demandas Judiciais	1.899	2.432
6.01.01.08	Outras Provisões	1.682	677
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-12.648	-13.417
6.01.02.01	Contas a Receber	-6.842	16.697
6.01.02.02	Estoques	7.059	-5.989
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	7.468	-6.088
6.01.02.05	Outros Ativos	-2.932	-526
6.01.02.06	Fornecedores	-8.013	-25.301
6.01.02.07	Salários e Encargos Sociais	1.595	4.194
6.01.02.08	Impostos a Recolher e Parcelados	-8.535	4.259
6.01.02.09	Outros Passivos	-2.448	-663
6.01.03	Outros	-14.505	-18.183
6.01.03.01	Juros Pagos	-14.505	-18.183
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-4.531	-20.160
6.02.01	Aquisições de Bens do Ativo Imobilizado, Líquidas	-4.444	-10.250
6.02.02	Aquisições de Títulos e Valores Mobiliários	-87	-9.910
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.465	31.351
6.03.01	Amortização de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	-43.699	-7.001
6.03.02	Captação de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	34.234	38.352
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-4.368	9.748
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	6.732	32.819
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.364	42.567

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(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	-106.878	54.395	175
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	52.658	0	0	-106.878	54.395	175
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-1.434	0	-1.434
5.04.08	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.434	0	-1.434
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.242	-1.242	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	782	-782	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	460	-460	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-107.070	53.153	-1.259

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(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	5.006	0	5.006
5.04.08	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.006	0	5.006
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	-3.685	-3.685
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.685	-3.685
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-3.685	-3.685
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.661	-1.661	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	1.035	-1.035	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	626	-626	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-90.645	55.483	17.496

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	426.543	442.547
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	435.504	450.689
7.01.02	Outras Receitas	-9.001	-7.757
7.01.02.01	Outras Deduções de Vendas	-9.056	-8.064
7.01.02.02	Outras Receitas/Despesas	55	307
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	40	-385
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-239.830	-267.898
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-136.851	-155.640
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-102.979	-112.258
7.03	Valor Adicionado Bruto	186.713	174.649
7.04	Retenções	-12.756	-13.472
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-12.756	-13.472
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	173.957	161.177
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	3.970	4.318
7.06.02	Receitas Financeiras	3.970	4.318
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	177.927	165.495
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	177.927	165.495
7.08.01	Pessoal	47.815	43.185
7.08.01.01	Remuneração Direta	37.036	33.943
7.08.01.02	Benefícios	6.872	6.730
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.907	2.512
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	96.135	102.278
7.08.02.01	Federais	31.461	36.283
7.08.02.02	Estaduais	64.414	65.724
7.08.02.03	Municipais	260	271
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	35.411	15.026
7.08.03.01	Juros	28.701	6.476
7.08.03.02	Aluguéis	6.710	8.550
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.434	5.006
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.434	5.006

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – 1º trimestre de 2017

AMBIENTE ECONÔMICO

Nos três primeiros meses de 2017, o PIB medido pelo IBGE cresceu 1,3% em relação ao 4º trimestre do ano passado. Este foi o primeiro avanço após oito trimestres consecutivos de queda. A inflação ao final do trimestre, medida pelo IPCA, atingiu 4,57% no acumulado de 12 meses. O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central continuou com o processo de redução gradual da taxa básica de juros iniciado em 2016. A taxa Selic caiu em 1,5 p.p. no primeiro trimestre, passando de 13,75% para 12,25% a.a.. O Real apresentou uma ligeira revalorização de 2,8%, com a taxa de câmbio encerrando em 3,17 em relação ao Dólar ao final do ano.

DESEMPENHO ECONÔMICO E FINANCEIRO

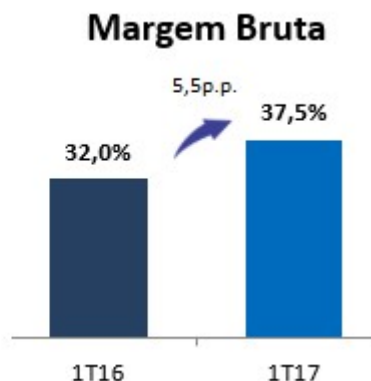
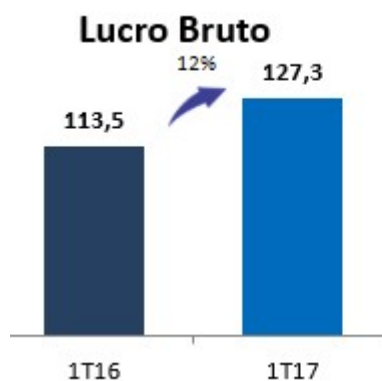
No primeiro trimestre de 2017, a Santher atingiu uma Receita Líquida de Vendas de R\$ 339,1 milhões, redução de 4,3% comparado ao mesmo período de 2016. E o Custo dos Produtos Vendidos reduziu 12,0% em relação ao mesmo período de 2016, em função da redução do preço dos insumos, principalmente aqueles atrelados ao câmbio, tendo em vista que a revalorização média do Real frente ao Dólar foi de 19,4%. As Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas registraram um ligeiro aumento de 2,9% em relação ao mesmo período de 2016. Mesmo com os reajustes salariais, o crescimento se manteve muito abaixo da inflação. As medidas implementadas pela Administração da Companhia, como o início das operações do novo centro de distribuição localizado em Bragança Paulista, SP, o fechamento da unidade fabril de Governador Valadares, a execução do plano de redução de despesas e continuidade da reestruturação organizacional, cujo resultado ainda não foi totalmente capturado no primeiro trimestre de 2017, foram fundamentais para que esse resultado fosse atingindo.

As despesas financeiras líquidas foram R\$ 24,9 milhões, que incluem ganhos cambiais de R\$ 5,5 milhões, em função da valorização do Real frente ao Dólar de 2,8% no período. No mesmo período de 2016, as despesas financeiras líquidas somaram R\$ 2,2 milhões, incluindo as variações monetárias e cambiais favoráveis de R\$ 24,1 milhões.

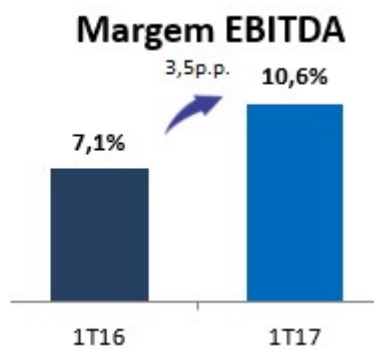
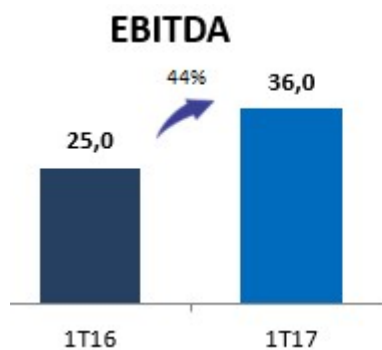
Como consequência dos fatores mencionados acima, no primeiro trimestre de 2017, a Santher apresentou EBITDA de R\$ 36,0 milhões e prejuízo líquido de R\$ 1,4 milhões. No mesmo período de 2016, foi registrado R\$ 25,0 milhões de EBITDA e lucro líquido de R\$ 5,0 milhões.

Comentário do Desempenho

Valores expressos em R\$ milhões



Valores expressos em R\$ milhões



R\$ milhões **	1T17	1T16	1T17 vs 1T16
	(A)	(B)	(A/B)
Receita Líquida (1)	339,1	354,2	-4,2%
Lucro Bruto	127,3	113,5	12,2%
Lucro Operacional	23,2	11,5	101,7%
Lucro/(Prejuízo) Líquido do Exercício	(1,4)	5,0	-
EBITDA (2)*	36,0	25,0	44,2%
Margem EBITDA % (2/1)	10,6%	7,1%	3,6pp

* 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 *	1T17	1T16
Resultado Antes do IR/CSLL	(1,7)	9,3
+ Despesas Financeiras	34,4	30,5
- Receitas Financeiras	(4,0)	(4,3)
+/- Variação Cambial	(5,5)	(24,1)
+ Depreciação	12,8	13,5
EBITDA	36,0	25,0

* Os somatórios podem não conferir devido aos arredondamentos.

ACORDO DE REPERFILAMENTO DA DÍVIDA

Em janeiro de 2018, a Administração da Santher concluiu negociação de reperfilamento da sua dívida com oito dos principais bancos que operam no mercado financeiro brasileiro e que respondem por cerca de 90% do endividamento bancário da Companhia (Acordo). Esta negociação proporciona um alongamento da dívida da Santher de forma bastante relevante e reduz de modo expressivo a sua dívida circulante.

Os principais termos deste alongamento são os seguintes:

- Dívida Total Envolvida: R\$ 484 milhões
- Prazo: 5 anos
- Carência de Principal: 2 anos
- Cronograma de pagamento do principal: 10% do saldo em 2020, 10% do saldo em 2021, 80% em 2022. Sendo que em 2022, **60% é pago no 12º mês de 2022**, e 20% são realizados em pagamentos mensais ao longo dos 11 primeiros meses de 2022.
- Juros: pagamentos mensais iniciando em 2018, **sendo que em 2018, os juros serão cobrados a base de 100% do CDI**. O spread sobe de forma escalonada a cada ano, de modo que os juros médios ponderados no período serão de CDI + 2,6% a.a.

Segue abaixo o novo cronograma anual do pagamento do total das dívidas bancárias em 23 de janeiro de 2018, incluindo debêntures, decorrente da formalização da negociação acima, considerando somente o principal:

Comentário do Desempenho

Valores expressos em R\$ milhões

Cronograma da Dívida Pós Acordo	
2018	44,9
2019	14,1
2020	50,0
2021	48,4
2022	387,3
Total	544,8

Apesar da formalização deste Acordo da dívida ter sido totalmente concluído e o novo cronograma da dívida acima refletir efetivamente o negociado, para atender o pronunciamento técnico CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Administração da Santher reconheceu todo o seu endividamento no passivo circulante. Este pronunciamento técnico (CPC) estabelece que *waivers* e saneamento de descumprimento de *covenants* devem ser formalizados antes do encerramento do exercício. Deste modo, o reconhecimento do endividamento no passivo não circulante relacionado a este Acordo se dará a partir de janeiro de 2018.

INVESTIMENTOS

A empresa investiu R\$ 4,4 milhões direcionados ao parque fabril visando melhorar a eficiência operacional. No ano anterior foram investidos R\$ 10,3 milhões.

Notas Explicativas

ITR – Informações trimestrais

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

31 de março de 2017
com Relatório sobre a Revisão de Informações Trimestrais

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Balancos patrimoniais

31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016

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

	Nota	31/03/2017	31/12/2016		Nota	31/03/2017	31/12/2016
Ativo				Passivo			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6	2.364	6.732	Empréstimos e financiamentos	17 e 31	463.962	468.818
Instrumentos financeiros	7	45.894	35.826	Fornecedores	15	231.682	237.810
Contas a receber	8	115.128	109.220	Debêntures	17 e 31	118.038	113.137
Estoques	9	92.037	99.595	Salários e encargos sociais	16	25.251	23.656
Tributos a recuperar	10	32.284	35.800	Impostos a recolher e parcelados	18	21.044	30.895
Despesas do exercício seguinte	11	4.895	3.188	Provisões diversas	16	25.895	24.101
Outros ativos	11	6.231	5.360	Outras contas a pagar	16	17.538	19.742
		298.833	295.721	Instrumentos financeiros	7	1.742	2.748
						905.152	920.907
Não circulante				Não circulante			
Partes relacionadas	27.a	12.521	12.153	Provisão para demandas judiciais	19	46.072	44.173
Instrumentos financeiros	7	20.202	29.329	Impostos a recolher e parcelados	18	2.801	546
Tributos a recuperar	10	105.006	107.414			48.873	44.719
Depósitos compulsórios e judiciais	11	29.140	27.934				
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.a	51.957	49.796	Patrimônio líquido			
Outros ativos	11	3.967	3.967	Capital social	21.a	52.658	52.658
Imobilizado	13	427.461	435.706	Reservas de reavaliação	21.b	33.573	34.355
Intangível	14	3.679	3.781	Ajuste de avaliação patrimonial	21.b	19.580	20.040
		653.933	670.080	Prejuízos acumulados		(107.070)	(106.878)
						(1.259)	175
Total do ativo		952.766	965.801	Total do passivo e patrimônio líquido		952.766	965.801

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestres findos em 31 de março de 2017 e 2016

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

Descrição	Nota	01/01/2017 a 31/03/2017	01/01/2016 a 31/03/2016
Receita líquida das vendas	22	339.069	354.150
Custo dos produtos vendidos	25	(211.726)	(240.657)
Lucro bruto		127.343	113.493
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	25	(81.335)	(81.134)
Gerais e administrativas	25	(21.029)	(18.326)
Provisão para demandas judiciais		(1.899)	(2.432)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		110	(100)
Lucro operacional antes do resultado financeiro		23.190	11.501
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	24	3.970	4.318
Despesas financeiras	24	(34.391)	(30.548)
Variações monetárias e cambiais	24	5.506	24.072
(Prejuízo) / Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		(1.725)	9.343
Imposto de renda e contribuição social			
Corrente	20.b	(1.870)	(6.169)
Diferidos	20.b	2.161	1.832
(Prejuízo) / Lucro líquido do período		(1.434)	5.006
Ações em circulação no final do período		16.918	16.918
(Prejuízo) / Lucro por lote de mil ações do capital social no fim do período - R\$	22.d	(84,76)	295,90

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Trimestres findos em 31 de março de 2017 e 2016

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

	01/01/2017 a 31/03/2017	01/01/2016 a 31/03/2016
(Prejuízo) / Lucro líquido do período	(1.434)	5.006
Outros resultados abrangentes	-	(3.685)
Resultado abrangente do período	<u>(1.434)</u>	<u>1.321</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Trimestres findos em 31 de março de 2017 e 2016
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Capital social realizado	Reserva de reavaliação	Avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Outros resultados abrangentes	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2015	52.658	38.360	22.469	(97.312)	-	16.175
Lucro líquido do período	-	-	-	5.006	-	5.006
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(626)	626	-	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(1.035)	-	1.035	-	-
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	(3.685)	(3.685)
Saldos em 31 de março de 2016	52.658	37.325	21.843	(90.645)	(3.685)	17.496
Saldos em 31 de dezembro de 2016	52.658	34.355	20.040	(106.878)	-	175
Prejuízo do período	-	-	-	(1.434)	-	(1.434)
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(460)	460	-	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(782)	-	782	-	-
Saldos em 31 de março de 2017	52.658	33.573	19.580	(107.070)	-	(1.259)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

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

Demonstrações dos fluxos de caixas

Trimestres findos em 31 de março de 2017 e 2016

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

	01/01/2017 a 31/03/2017	01/01/2016 a 31/03/2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
(Prejuízo) / lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.725)	9.343
Ajustes		
Depreciação e amortização	12.756	13.472
Perda na alienação de ativo imobilizado	35	385
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(40)	385
Provisão e perda para perda de estoques	294	13
Outras provisões	1.682	677
Provisão para demandas judiciais	1.899	2.432
Juros, variações monetárias e cambiais sobre empréstimos, e outros	21.880	3.450
	36.781	30.157
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber	(6.842)	16.697
Estoques	7.059	(5.989)
Tributos a recuperar	7.468	(6.088)
Outros ativos	(2.932)	(526)
Fornecedores	(8.013)	(25.301)
Salários e encargos sociais	1.595	4.194
Impostos a recolher e parcelados	(8.535)	4.259
Outros passivos	(2.448)	(663)
Caixa proveniente das atividades operacionais antes dos juros pagos	24.133	16.740
Juros pagos	(14.505)	(18.183)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	9.628	(1.443)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(4.444)	(10.250)
Resgate de instrumentos financeiros	(87)	(9.910)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(4.531)	(20.160)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(43.699)	(7.001)
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	34.234	38.352
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(9.465)	31.351
(Consumo) geração de caixa e equivalentes de caixa	(4.368)	9.748
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	6.732	32.819
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	2.364	42.567
(Consumo) geração de caixa e equivalentes de caixa	(4.368)	9.748

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações dos valores adicionados

Trimestres findos em 31 de março de 2017 e 2016

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

	01/01/2017 a 31/03/2017	01/01/2016 a 31/03/2016
Receitas		
Venda bruta de produtos	435.504	450.689
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	40	(385)
Devoluções e cancelamentos	(9.056)	(8.064)
Outras receitas	55	307
	426.543	442.547
Insumos adquiridos de terceiros		
Custo dos produtos vendidos	(136.851)	(155.640)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(102.979)	(112.258)
	(239.830)	(267.898)
Valor adicionado bruto	186.713	174.649
Depreciação e amortização	(12.756)	(13.472)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	173.957	161.177
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras	3.970	4.318
Valor adicionado total a distribuir	177.927	165.495
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	47.815	43.185
Remuneração direta	37.036	33.943
Benefícios	6.872	6.730
FGTS	3.907	2.512
Impostos, taxas e contribuições	96.135	102.278
Federais	31.461	36.283
Estaduais	64.414	65.724
Municipais	260	271
Juros e aluguéis	35.411	15.026
Juros, variações cambiais e monetárias	28.701	6.476
Aluguéis	6.710	8.550
(Prejuízo) / Lucro líquido do período	(1.434)	5.006
Valor adicionado distribuído	177.927	165.495

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

31 de março de 2017

(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 Professional, 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 Professional 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 na indústria, principalmente, no uso de embalagens.

O atual parque industrial é composto por três unidades fabris em operação nos Estados de São Paulo 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 Professional.
- Unidade da Penha (UP) (São Paulo - SP) - dedica-se à fabricação de papel, inclusive especiais.
- Unidade de Guaíba (UG) (Guaíba - RS) - dedica-se à fabricação de papel, inclusive especiais.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2017
(Em milhares de reais)

A distribuição dos produtos em escala nacional ocorre através (i) do seu novo Centro de Distribuição, adjacente a sua principal unidade fabril UFH, localizada em Bragança Paulista, SP, e (ii) de depósito localizado em Alhandra, PB, e (iii) de filiais e distribuidores em diferentes estados.

b) Posição patrimonial, financeira e planos da Administração

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

- (i) Em agosto de 2016, foi inaugurado novo centro de distribuição ao lado de sua principal planta fabril localizada em Bragança Paulista, SP, com alto índice de automação que proporcionou uma melhora expressiva no processo logístico e significativa redução de custos.
- (ii) Em novembro de 2016, visando otimizar a utilização 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 encerrar as atividades operacionais da unidade industrial instalada na cidade de Governador Valadares no Estado de Minas Gerais. Tal decisão não afetou a produção da Companhia, visto que a unidade de Bragança Paulista, no Estado de São Paulo, absorveu integralmente a capacidade produtiva da referida unidade encerrada.
- (iii) Implementação de três reestruturações organizacionais em fevereiro, maio e setembro de 2017, as quais permitirão economias anuais estimadas em R\$ 20.755, deixando a Companhia mais enxuta e ágil.
- (iv) Adicionalmente, durante o exercício de 2017, com o objetivo de melhorar a liquidez financeira da Companhia, a Administração conduziu processo de discussão junto às principais Instituições Financeiras credoras de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures, reperfilamento do seu endividamento, incluindo a renegociação de outras condições contratuais vigentes.
- (v) Em janeiro de 2018, a Santher concluiu processo de negociação de reperfilamento da sua dívida com oito dos principais bancos que operam no mercado financeiro brasileiro e que respondem por cerca de 90% do endividamento da Companhia que culminou no alongamento da dívida de forma bastante relevante cujos detalhes foram explanados na nota explicativa 30 - Eventos subsequentes.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

2.1. Declaração de conformidade e base de preparação

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas e estão sendo

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2017
(Em milhares de reais)

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).

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas informações intermediárias estão divulgadas na nota explicativa nº 2 das demonstrações financeiras da Companhia referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, divulgadas em 09 de fevereiro de 2018. 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 01 de março de 2018.

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 destas informações trimestrais, 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.
- 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. A adoção antecipada, embora facultada pelas IFRS's, foi vedada pelos entes reguladores do mercado de

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2017
(Em milhares de reais)

capitais brasileiro. 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:

- 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.
- Alterações na IFRS 2 - As alterações endereçam áreas envolvendo mensuração, classificação e modificação de termos e/ou condições de tais transações e estarão em vigor a partir de períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018.
- Alterações na IFRS 4 - As alterações endereçam preocupações sobre a adoção do IFRS 9 e estarão em vigor a partir de períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018.

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.

2.3. Reapresentação dos valores correspondentes

Durante o exercício de 2017, a Companhia identificou que a classificação de certos ativos,

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2017
(Em milhares de reais)

classificados como “mantidos para venda” nas demonstrações financeiras de 2016, não atendiam todos os critérios estabelecidos no Pronunciamento Técnico CPC 31 – Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada para tal classificação.

Consequentemente, a Companhia reclassificou os saldos da rubrica de ativo mantido para venda para a rubrica de imobilizado no balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016, apresentados como valores correspondentes nessas informações contábeis intermediárias.

A tabela a seguir resume os impactos dessas reclassificações:

Impactos da reclassificação			
	Anteriormente apresentado	Ajustes	Reapresentado
Ativo			
Circulante			
Outros ativos	295.721		295.721
Ativo mantido para venda	250	(250)	-
	<u>295.971</u>	<u>(250)</u>	<u>295.721</u>
 Não circulante			
Outros ativos	234.374		234.374
Ativo mantido para venda	47.277	(47.277)	-
Imobilizado	388.179	47.527	435.706
	<u>669.830</u>	<u>250</u>	<u>669.830</u>
 Total do ativo	<u>965.801</u>	<u>-</u>	<u>965.801</u>
	Anteriormente apresentado	Ajustes	Reapresentado
Passivo			
Circulante			
Outros passivos	920.907		920.907
 Não circulante			
Outros passivos	44.719		44.719
 Patrimônio líquido	<u>175</u>		<u>175</u>
 Total do passivo e patrimônio líquido	<u>965.801</u>	<u>-</u>	<u>965.801</u>

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(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) Nota explicativa 13 e 14 – Imobilizado e intangível: 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) Nota explicativa 28 – Instrumentos financeiros: 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) Nota explicativa 20 – Imposto de renda e contribuição social: 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) Nota explicativa 20 – Imposto de renda e contribuição social: 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) Nota explicativa 19 – Provisões para demandas judiciais: Diversas provisões para demandas judiciais passivas - constituídas para todas as causas judiciais que representem 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) Nota explicativa 8 – Contas a receber: Créditos de liquidação duvidosa, perdas nos estoques e outras similares - registradas diante de expectativas estimadas de perdas

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

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.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas contábeis poderá resultar em variações em relação aos valores estimados. A Companhia revisa suas estimativas e premissas 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 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.

Exceto quanto ao assunto divulgado na nota explicativa 30 – Eventos subsequentes, não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos no período com relação aos descritos nas informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2017 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Os indicadores estão demonstrados a seguir:

	31/03/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	463.962	468.818
Debêntures (Nota 17)	118.038	113.137
Instrumentos financeiros passivos (Nota 7)	1.742	2.748
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(2.364)	(6.732)
(-) Instrumentos financeiros ativos (Nota 7)	(66.096)	(65.155)
Dívida líquida	515.282	512.816
Patrimônio líquido	(1.259)	175
Total do capital	514.023	512.991
Índice de alavancagem financeira - %	100%	100%

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2017
(Em milhares de reais)

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 à 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.

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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

TJLP, e de empréstimos e aplicações financeiras atualizadas com base no CDI. A variação desfavorável nas taxas de juros pode 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.

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

	31/03/2017	31/12/2016
Caixa e bancos	2.364	6.732
Total	2.364	6.732

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2017
(Em milhares de reais)

7. Instrumentos financeiros

A composição dos saldos é como segue:

	Ativo		Passivo	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Instrumentos dolarizados (a)	9.466	10.525	-	-
Certificado de depósito bancário	36.308	25.301	-	-
Instrumentos financeiros				
Swap de câmbio	120	-	1.742	2.748
Circulante	45.894	35.826	1.742	2.748
Certificado de depósito bancário	20.202	29.329	-	-
Não circulante	20.202	29.329	-	-
Total	66.096	65.155	1.742	2.748

(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:

	31/03/2017	31/12/2016
Cientes no país	107.190	100.879
Cientes no exterior	19.831	20.274
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(11.893)	(11.933)
Total	115.128	109.220
A vencer	96.417	89.040
30 dias	43.829	36.282
60 dias	48.173	48.092
90 dias	3.155	3.057
180 dias	215	440
Vencidos até	31.649	33.282
30 dias	8.442	10.166
60 dias	1.663	1.829
90 dias	1.512	1.430
180 dias	2.431	1.744
(+) 180 dias	17.601	18.113
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(11.893)	(11.933)
Total	115.128	109.220

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

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Em 1º de janeiro de 2016	10.890
(+) Adições PCLD	1.111
(-) Baixas PCLD	(68)
Em 31 de dezembro de 2016	11.933
(+) Adições PCLD	24
(-) Baixas PCLD	(64)
Em 31 de março de 2017	11.893

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 explicativa 16.ii – Salários, encargos, benefícios, contas a pagar e provisões diversas), 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 explicativa 17 – Empréstimos, financiamentos e debêntures), 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\$ 68.006 no período findo em 31 de março de 2017 (R\$ 72.242 em 31 de dezembro de 2016).

9. Estoques

	31/03/2017	31/12/2016
Produtos acabados	48.387	53.131
Matérias-primas	9.122	11.855
Materiais auxiliares e componentes	5.080	4.968
Material em poder de terceiros	4.814	4.093
Materiais intermediários	6.132	5.506
Importações em andamento	4.099	5.067
Almoxarifado	13.446	14.175
Material para revenda	2.511	3.178
Outros	649	(469)

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Provisão para perda nos estoques	(2.203)	(1.909)
Total	92.037	99.595

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

Em 1º de janeiro de 2016	1.695
(+) Adições	13.706
(-) Baixa/estornos	(13.492)
Em 31 de dezembro de 2016	1.909
(+) Adições	473
(-) Baixa/estornos	(179)
Em 31 de março de 2017	2.203

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 não há estoque dado em garantia nas operações de empréstimos e financiamentos.

10. Tributos a recuperar

	31/03/2017	31/12/2016
Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	37.716	41.422
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)	44.271	46.114
Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) (ii)	39.899	41.245
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	308	1.003
REINTEGRA - Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras	503	64
Impostos sobre Produtos Industrializados (IPI)	6.728	6.054
Contribuições previdenciárias (INSS) (iii)	7.865	7.312
Total	137.290	143.214
Circulante	32.284	35.800
Não circulante	105.006	107.414

(i) Em dezembro de 2014, a Companhia reconheceu créditos extemporâneos cujo valor atualizado perfaz o montante de R\$19.918 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). O saldo de R\$ 17.798 se refere a créditos de ICMS como resultado das operações normais da Companhia, tais como CIAP e incentivo fiscal ICMS garantido Paraíba.

(ii) Inclui o montante de R\$18.253, 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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

- (iii) 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.

11. Outros ativos

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

	31/03/2017	31/12/2016
Despesas do exercício seguinte (i)	4.895	3.188
Outros ativos circulantes (ii)	6.231	5.360
Depósitos compulsórios e judiciais (iii)	29.140	27.934
Outros ativos não circulantes (iv)	3.967	3.967
	44.233	40.449

(i) Basicamente prêmio de seguros.

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

(iii) 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).

(iv) 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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o saldo do investimento se encontra zerado, em decorrência de riscos para possíveis passivos a descoberto. No período findo em 31 de março de 2017, 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
31 de março de 2017
(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 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	-	-	-	-	260	-	-	3.550	3.810	38.939	42.749
Transferência	363	17.896	34.216	16.407	1.933	225	159	61	71.261	(70.988)	273
Baixas	-	-	(15)	-	-	-	-	(2.146)	(2.161)	-	(2.161)
Custo total em 31 de dezembro de 2016	36.793	108.475	617.743	79.539	14.204	2.835	13.744	42.114	915.448	7.564	923.012
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	-	(3.769)	(36.961)	(7.452)	(1.269)	(42)	(1.039)	(5.757)	(56.289)	-	(56.289)
Transferência	-	0	(136)	(0)	(0)	(0)	0	-	(136)	-	(136)
Baixas	-	-	15	-	-	-	-	1.555	1.570	-	1.570
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2016	-	(25.878)	(361.088)	(48.984)	(9.290)	(2.446)	(9.043)	(30.828)	(487.555)	-	(487.555)
Saldos residuais em 31 de dezembro de 2016	36.793	82.597	256.656	30.555	4.915	390	4.701	11.286	427.892	7.564	435.456
Custo total em 31 de dezembro de 2016	36.793	108.475	617.743	79.539	14.204	2.835	13.744	42.114	915.448	7.564	923.012
Adições	-	-	-	-	-	-	-	412	412	3.852	4.264
Transferência	-	1.142	3.256	1.682	1.361	-	9	-	7.450	(7.450)	-
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	(362)	(362)	-	(362)
Custo total em 31 de março de 2017	36.793	109.617	620.999	81.221	15.565	2.835	13.753	42.164	922.948	3.966	926.914
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2016	-	(25.878)	(361.088)	(48.984)	(9.290)	(2.446)	(9.043)	(30.828)	(487.555)	-	(487.555)
Adições	-	(666)	(8.063)	(1.662)	(400)	(12)	(255)	(1.416)	(12.474)	-	(12.474)
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	327	327	-	327
Depreciação acumulada em 31 de março de 2017	-	(26.544)	(369.151)	(50.646)	(9.690)	(2.458)	(9.298)	(31.917)	(499.702)	-	(499.702)
Saldos residuais em 31 de março de 2017	36.793	83.073	251.849	30.575	5.876	378	4.455	10.247	423.245	3.966	427.211

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Em 31 de março de 2017, o saldo de imobilizações em andamento totalizava R\$ 3.966 (R\$ 7.564 em 31 de dezembro de 2016) e refere-se basicamente a projetos industriais, com expectativa de entrarem em operação ao longo de 2017.

Conforme fundamentado na nota explicativa 2.16 – Recuperação de ativos não financeiros das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, 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 31 de março de 2017 totalizam R\$ 1.441 (R\$ 1.879 no período findo em 31 de março de 2016), 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 explicativa 17 – Empréstimos, financiamentos e debêntures.

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 31 de março de 2017 estão apresentadas a seguir:

Saldo em 1º de janeiro de 2016	2.131
Adições	3.561
Amortizações	(1.911)
Saldo em 31 de dezembro de 2016	3.781
Adições	180
Amortizações	(282)
Saldo em 31 de março de 2017	3.679

15. Fornecedores

	31/03/2017	31/12/2016
Fornecedores nacionais	228.479	234.998
Fornecedores estrangeiros	3.203	2.812
Total	231.682	237.810

O saldo de fornecedores nacionais contempla substancialmente a compra de matéria-prima

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

(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:

	31/03/2017	31/12/2016
13º Salário	2.475	-
Férias	12.440	13.813
FGTS	608	1.138
INSS	3.060	3.969
Participação em lucros e resultados – PLR (iii)	3.058	-
Outros	3.610	4.736
Total de salários, provisões e encargos sociais	25.251	23.656
Fretes	4.566	3.622
Verbas e ações promocionais	1.258	972
Concessionárias (água, luz e telefone)	7.127	6.626
Seguros	655	1.267
Outras	3.932	7.255
Total de outras contas a pagar	17.538	19.742
Provisão para fretes (i)	7.427	7.789
Provisão para acordos contratuais (ii)	12.914	11.287
Provisão para contas a pagar	3.541	3.081
Outras	2.013	1.944
Total de provisões diversas	25.895	24.101

- (i) Refere-se à estimativa dos fretes devidos pela distribuição de produtos, porém ainda não faturados contra a Companhia pelos respectivos transportadores.
- (ii) Representam a estimativa dos compromissos assumidos em contrato com os clientes para apoio comercial, logístico e financeiro, liquidados em bases mensais, trimestrais e anuais.
- (iii) O programa de PLR é homologado pelo Sindicato e atende a legislação previdenciária. O saldo em aberto refere-se à provisão do PLR do período de três meses de 2017.

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos

Modalidade	Encargos financeiros anuais - média ponderada - % a.a. em 31 de março de 2017	31/03/2017	31/12/2016
Moeda nacional			
Capital de giro	Pós-fixada média de CDI + 4,63%	224.042	221.715
Finame (Repasse BNDES)	Pré-fixada 5,95% e pós-fixada TJLP + 7,00%	3.013	5.886
Leasing	Pré-fixada média de 14,32%	688	733

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Moeda estrangeira			
ACC (juros em US\$)	Pré-fixada média de 10,88%	15.990	16.105
ACC (juros em R\$)	Pós-fixada média CDI + 4,47%	18.559	18.650
Financiamento de importação	Libor + 3,72%	10.649	11.059
Pré-pagamento de exportação (juros em US\$)	Pré-fixada média de 9,20%	40.662	41.256
Pré-pagamento de exportação (juros em R\$)	Pós-fixada média CDI + 2,66%	150.359	153.414
Total		463.962	468.818
Circulante		463.962	468.818
Não circulante		-	-

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Reais	227.743	228.334
Dólares americanos	236.219	240.484
Total	463.962	468.818

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\$ 216.614 em 31 de março de 2017 (R\$ 208.058 em 31 de dezembro de 2016).

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 31 de março de 2017, em alguns contratos não foi cumprido determinado índice financeiro, porém em janeiro de 2018, a Companhia concluiu negociação de reperfilamento da sua dívida que proporcionou um alongamento bastante relevante e os *covenants* financeiros foram repactuados e flexibilizados. Para atender o pronunciamento técnico CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Administração da Companhia reconheceu todo o seu endividamento no passivo circulante. Este

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

pronunciamento técnico (CPC) estabelece que *waivers* e saneamento de descumprimento de *covenants* devem ser formalizados antes do encerramento do exercício. Deste modo, o reconhecimento do endividamento no passivo não circulante relacionado a este Acordo se dará a partir de janeiro de 2018, data em que o *waiver* foi concedido para a Companhia, e o novo cronograma da dívida está disposto na nota explicativa 30 – Eventos subsequentes.

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

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.

Ao longo do exercício de 2017 foram realizadas Assembleias Gerais dos Debenturistas (AGDs) formalizando a postergação do pagamento da parcela com vencimento em 15 de junho de 2017 e com a conclusão da negociação de reperfilamento da dívida passou a seguir o novo cronograma disposto na nota explicativa 30 - Eventos subsequentes.

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	31/03/2017	31/12/2016
Debêntures	112.857	112.857
Juros a pagar	5.648	901
Custo de transação	(467)	(621)
Total	118.038	113.137
Circulante	118.038	113.137
Não circulante	-	-

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 31 de março de 2017, os debenturistas da 6ª emissão poderiam arguir o descumprimento de determinado índice financeiro, porém em janeiro de 2018, a Companhia concluiu negociação de reperfilamento da sua dívida que proporcionou um alongamento bastante relevante e os *covenants* financeiros foram repactuados e flexibilizados. Para atender o pronunciamento técnico CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Administração da Companhia reconheceu todo o seu endividamento no passivo circulante. Este pronunciamento técnico (CPC) estabelece que *waivers* e saneamento de descumprimento de *covenants* devem ser formalizados antes do encerramento do exercício. Deste modo, o reconhecimento do endividamento no passivo não circulante relacionado a este Acordo se dará a partir de janeiro de 2018, data em que o *waiver* foi concedido para a Companhia, e o novo cronograma da dívida está disposto na nota explicativa 30 – Eventos subsequentes.

18. Impostos a recolher e parcelados

	31/03/2017	31/12/2016
Impostos parcelados		
Parcelamento da Lei nº 11.941 (REFIS)	71	117
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	5.210	2.208
Subtotal	5.281	2.325
Impostos correntes		
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	14.240	22.291
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	1.383	3.874
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	56	55
Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI)	1.222	980

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)	486	1.331
Outros	1.176	585
Subtotal	18.563	29.116
Total	23.845	31.441
Circulante	21.044	30.895
Não circulante	2.801	546

(i) Refere-se a parcelamento ordinário de ICMS não inscrito em dívida ativa da União.

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\$ 1.839 em 31 de março de 2017 (R\$ 2.022 em 31 de março de 2016) e registrados diretamente no resultado do período 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.

A maior parte da dívida parcelada no REFIS consistia de débitos que estavam consolidados no PAES, no montante de R\$ 6.412 em 30 de junho de 2011, 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 em 30 de junho de 2011.

A soma total dos débitos era R\$ 71 em 31 de março de 2017 (R\$ 117 em 31 de dezembro de 2016), 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;

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

- 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, conseqüentemente, 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 31 de março de 2017 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.

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:

<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
-------------------	-------------------

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Tributárias	22.550	21.927
Trabalhistas	12.320	11.401
Cíveis e outras	11.202	10.845
Total	46.072	44.173

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 31 de março de 2017 no valor aproximado de R\$ 228.476 (R\$ 207.439 em 31 de dezembro de 2016). 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 31 de março de 2017, a Companhia possuía processos trabalhistas com probabilidade de perda possível que totalizavam R\$ 10.062 (R\$ 8.092 em 31 de dezembro de 2016).

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 31 de março de 2017 no valor de R\$ 28 (R\$ 27 em 31 de dezembro de 2016).

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

	Provisão para demandas judiciais
Em 1º de janeiro de 2016	42.107
Constituição de provisão	2.735
Transferência para contas a pagar	(3.512)
Processos baixados	(1.557)
Atualizações (inclusive monetárias)	4.400
Em 31 de dezembro de 2016	44.173

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Constituição de provisão	276
Transferência para contas a pagar	(116)
Processos baixados	(32)
Atualizações (inclusive monetárias)	1.771
Em 31 de março de 2017	46.072

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.

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

	Diferido ativo		Diferido passivo	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Prejuízos fiscais de imposto de renda	31.054	31.664	-	-
Bases negativas de contribuição social	12.909	13.117	-	-
Diferenças temporárias				
Provisão para demandas judiciais	16.474	15.829	-	-
Provisão para acordos comerciais	5.866	5.109	-	-
Provisão para devedores duvidosos	4.172	4.186	-	-
Outras diferenças temporárias	10.282	9.403	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	12.197	12.435
Reserva de reavaliação	-	-	16.389	16.792
Depreciação incentivada	-	-	214	285
Total	80.757	79.308	28.800	29.512
Ativo líquido total	51.957	49.796	-	-

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:

	31/03/2017
2017	-
2018	6.906
2019	8.754
2020	10.094
2021	12.434
2022	5.775
Total	43.963

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Ao fim do exercício os créditos tributários registrados acima possuem prazo de aproveitamento em até seis anos. Sua realização está suportada pelo orçamento revisado de 2017 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.

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 CPC's. 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 3 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:

	31/03/2017	31/03/2016
(Prejuízo) / lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.725)	9.343
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%)	587	(3.177)
Ajuste para cálculo da alíquota efetiva		
Adições e exclusões, líquidas - diferenças temporárias e permanentes	(296)	(1.160)
Imposto de renda e contribuição social	291	(4.337)
Corrente	(1.870)	(6.169)
Diferidos	2.161	1.832
Alíquota efetiva - %	16,87	46,42

21. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, 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 (CPC's), 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

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

c) Outros resultados abrangentes

No período findo em 31 de março de 2016 foram reconhecidos como outros resultados abrangentes os efeitos da marcação a mercado do hedge de fluxo de caixa que foi contratado para proteger parte das compras de celulose da volatilidade da variação cambial que, por se tratar de uma commodity tem seu preço indexado ao Dólar, reduzindo o patrimônio líquido no período no montante de R\$ 3.685.

d) 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.

e) 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 31 de março de 2017 e 2016. 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.

	31/03/2017	31/03/2016
(Prejuízo) / lucro líquido do período	(1.434)	5.006
Ações em circulação no final do exercício	16.918	16.918
(Prejuízo) / lucro líquido por lote de mil ações do capital social no fim do período - R\$	(84,76)	295,90

22. Receita líquida das vendas

	31/03/2017	31/03/2016
Receita bruta de vendas		
No mercado interno	412.584	424.587
No mercado externo	22.919	26.101
Impostos sobre vendas e outras deduções	(89.217)	(90.496)
Incentivos fiscais	1.839	2.022
Devoluções e cancelamentos	(9.056)	(8.064)
Receita líquida de vendas	339.069	354.150

23. Informações por segmento de negócios

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

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 exercícios findos em 31 de março de 2017 e 2016, são as seguintes:

a) Para o exercício findo em 31 de março de 2017:

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	260.988	78.081	-	339.069
Custo dos produtos vendidos	(158.090)	(53.636)	-	(211.726)
Lucro bruto	102.898	24.445	-	127.343
Margem bruta %	39,4%	31,3%	-	37,6%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(66.865)	(14.470)	-	(81.335)
Gerais e administrativas	-	-	(21.029)	(21.029)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(1.899)	(1.899)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	110	110
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	36.033	9.975	(22.818)	23.190

b) Para o exercício findo em 31 de março de 2016:

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	268.167	85.983	-	354.150
Custo dos produtos vendidos	(174.335)	(66.322)	-	(240.657)

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Lucro bruto	93.832	19.661	-	113.493
Margem bruta%	35,0%	22,9%	-	32,0%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(68.283)	(12.851)	-	(81.134)
Gerais e administrativas	-	-	(18.326)	(18.326)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(2.432)	(2.432)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	(100)	(100)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	25.549	6.810	(20.858)	11.501

24. Resultado financeiro

	31/03/2017	31/03/2016
Receitas financeiras		
Aplicações financeiras	736	1.995
Atualização monetária de créditos tributários	1.544	1.527
Juros sobre créditos a receber	141	284
Ganhos com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	1.176	122
Atualização de créditos com partes relacionadas	368	347
Outras	5	43
Total	3.970	4.318
Despesas financeiras		
Juros e despesas com empréstimos, financiamentos e debêntures	(22.218)	(23.713)
Juros sobre as contas a pagar e com aquisição de insumos (celulose)	(3.034)	(661)
Custo de transação	(768)	(1.397)
Despesas bancárias com cobranças e IOF	(445)	(259)
Juros com operações de cessão	(3.736)	(1.160)
Perda com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	(50)	(94)
Outras	(4.140)	(3.264)
Total	(34.391)	(30.548)
Variações cambiais		
Empréstimos e financiamentos	6.687	26.588
Outros ativos e passivos - líquidos	(1.181)	(2.516)
Total	5.506	24.072
Resultado financeiro líquido	(24.915)	(2.158)

25. Custos e despesas por natureza

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

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 31 de março de 2017 e 2016 são apresentadas a seguir:

	31/03/2017	31/03/2016
Matérias-primas e materiais de consumo	(152.192)	(175.877)
Despesa com salários e encargos	(56.652)	(51.809)
Despesa com fretes	(32.393)	(31.325)
Despesas variáveis de vendas	(24.247)	(22.871)
Despesa com água, telefone, energia elétrica e gás	(24.705)	(32.022)
Depreciação e amortização	(12.756)	(13.472)
Despesa com tributos	(633)	(505)
Despesas com aluguel	(5.201)	(6.625)
Despesas com transportes	(1.120)	(1.343)
Provisão para perda nos estoques	(299)	(26)
Provisão para devedores duvidosos	40	(385)
Despesas com seguro	(1.595)	(1.567)
Outras despesas	(2.337)	(2.290)
Custo total dos custos dos produtos vendidos, despesas de vendas e despesas administrativas	(314.090)	(340.117)
Custo dos produtos vendidos	(211.726)	(240.657)
Despesas de vendas	(81.335)	(81.134)
Despesas administrativas	(21.029)	(18.326)

26. 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):

	31/03/2017	31/12/2016
Celulose		
Dentro de um ano	101.567	120.130
Mais de um ano e menos de cinco anos	-	-
Aluguéis de imóveis		
Dentro de um ano	19.418	20.023
Mais de um ano e menos de cinco anos	61.322	60.271
Mais de cinco anos	181.584	177.762
Energia elétrica/térmica		
Dentro de um ano	120.264	120.264
Mais de um ano e menos de cinco anos	178.179	197.484
Total dos compromissos	662.333	695.934

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

27. 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

	31/03/2017	31/12/2016
Ativo não circulante		
Créditos com partes relacionadas		
HIM Participações S.A. (i)	6.260	6.076
MAINA Participações S.A. (i)	6.261	6.077
Santher Argentina S.A (ii)	377	377
(-) Provisão devedores duvidosos (iv)	(377)	(377)
	12.521	12.153
Passivo circulante		
Contas (aluguéis) a pagar (iii)	2.925	1.686
Mútuo a pagar (v)	1.684	1.619
	4.609	3.305
	31/03/2017	31/03/2016
Demonstração do resultado		
Despesa com vendas (iii)	(3.355)	(3.018)
Despesas gerais e administrativas (iii)	(1.537)	(1.519)
Receitas financeiras (i)	368	347
	(4.524)	(4.190)

(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. Em 30 de novembro de 2016, as empresas GHP Participações S.A. e H3 Participações S.A. cederam e transferiram os créditos às cessionárias Mainá Participações S.A. e HIM Participações S.A., respectivamente, as quais assumiram integralmente a dívida de forma definitiva, irrevogável e irretroatável.

(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 na nota explicativa 12 - Investimentos).

(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 na nota explicativa 12 - Investimentos).

(v) Corresponde aos contratos de mútuo junto aos acionistas da Companhia.

b) Remuneração de pessoal-chave de Administração

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

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 31 de março de 2017 e 2016, está demonstrada a seguir:

	31/03/2017	31/03/2016
Conselho de Administração		
Vencimentos e encargos	4.414	4.320
Diretoria Executiva		
Salários e encargos	1.754	1.160
Participação em Lucros e Resultados (PLR)	985	706
Gratificações e benefícios	-	28
Total	7.153	6.214

c) Compromisso de arrendamento operacional

Em 1º de outubro de 2014, a Companhia contratou uma operação de arrendamento mercantil de imóvel (vide nota explicativa 26 - Compromissos) 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.

28. 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 31 de março de 2017 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 2016 (vide comentários na nota explicativa 4.2 – Fatores de risco financeiro).

b) Exposição cambial líquida

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Em 31 de março de 2017, a Companhia possuía ativos denominados em dólar e instrumentos dolarizados no montante de R\$ 35.732 (R\$ 44.924 em 31 de dezembro de 2016).

Em 31 de março de 2017, a Companhia apresentava o montante de R\$ 236.219 em moeda estrangeira na rubrica "Empréstimos e financiamentos" (R\$ 240.485 em 31 de dezembro de 2016), e R\$ 4.457 na rubrica "Fornecedores" (R\$ 2.858 em 31 de dezembro de 2016). A variação cambial líquida decorrente das dívidas e créditos até 31 de março de 2017 foi positiva no montante de R\$ 5.506 (positiva no montante de R\$ 24.072 em 31 de março de 2016).

i) *Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de março de 2017:*

Exposição cambial	Ativo			Passivo		Exposição cambial líquida
	Caixa em moeda estrangeira	Aplicações financeiras	Cientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Exposição em USD						
Dólar norte-americano	2.042	2.988	6.248	(1.407)	(68.819)	(58.948)
Valores convertidos em reais	6.469	9.466	19.797	(4.457)	(218.047)	(186.772)

ii) *Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de dezembro de 2016:*

Exposição cambial	Ativo			Passivo		Exposição cambial líquida
	Caixa em moeda estrangeira	Aplicações financeiras	Cientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Exposição em USD						
Dólar norte-americano	4.270	3.230	6.285	(877)	(69.194)	(56.286)
Valores convertidos em reais	13.915	10.525	20.484	(2.858)	(225.509)	(183.443)

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 31 de março de 2017 e 2016, as operações contratadas estão registradas pelo valor justo e geraram no período findo em 31 de março de 2017 um ganho líquido no montante de R\$ 1.126 (ganho líquido de R\$ 28 no período findo em 31 de março de 2016), registrados em resultado financeiro líquido.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2017
(Em milhares de reais)

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 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 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 31 de março de 2017, 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.

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	6.944	(47.887)	(102.717)
Taxa do dólar	Aplicação	Variação do dólar	(155)	2.172	4.500
Total perdas líquidas em comparação ao cenário I			6.789	(52.504)	(105.006)

2. *Instrumentos financeiros derivativos*

Operações de derivativos	Moeda de conversão	Valor original	Análise de sensibilidade					
			Taxa I variação	Cenário I	Taxa II variação	Cenário II	Taxa II variação	Cenário III

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

			de 0 %		de -25%		de +50%	
Swap de câmbio	US\$	2.563	3,1295	13,0	2,3471	(2.164,0)	4,6942	3.888,2
Cenário II x Cenário I - Perda						(2.177,0)		
Cenário III x Cenário I - Ganho								3.875,2

e) Valor justo

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

	Valor contábil 31/03/2017	Valor justo 31/03/2017	Valor contábil 31/12/2016	Valor justo 31/12/2016
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	2.364	2.364	6.732	6.732
Instrumentos financeiros	66.096	66.096	65.155	65.155
Contas a receber	115.128	115.128	109.220	109.220
Partes relacionadas	12.521	12.521	12.153	12.153
Depósitos judiciais	29.140	29.140	27.934	27.934
Total	225.249	225.249	221.194	221.194
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos	463.962	474.369	468.818	485.682
Fornecedores	231.682	231.682	237.810	237.810
Debêntures	118.038	118.038	113.137	113.137
Instrumentos financeiros	1.742	1.742	2.748	2.748
Total	815.424	825.831	822.513	839.377

29. 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 31 de março de 2017, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramo	Importância segurada
Incêndio, raio e explosão de bens do imobilizado	1.465.422
Avárias nos estoques	114.518
Lucros cessantes	175.000
Responsabilidade civil	10.000
D&O	40.000

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

30. Eventos subsequentes

Em janeiro de 2018, a Santher concluiu negociação de reperfilamento da sua dívida com oito dos principais bancos que operam no mercado financeiro brasileiro e que respondem por cerca de 90% do endividamento bancário da Companhia (Acordo). Esta negociação proporciona um alongamento da dívida da Santher de forma bastante relevante e reduz de modo expressivo a sua dívida circulante.

Os principais termos deste alongamento são os seguintes:

- Dívida Total Envolvida no processo de renegociação: R\$ 484 milhões.
- Prazo: 5 anos.
- Carência de Principal: 2 anos.
- Cronograma de pagamento do principal: 10% do saldo em 2020, 10% do saldo em 2021, 80% em 2022. Sendo que em 2022, 60% é pago no 12º mês de 2022, e 20% são realizados em pagamentos mensais ao longo dos 11 primeiros meses de 2022.
- Juros: pagamentos mensais iniciando em 2018, sendo que em 2018, os juros serão cobrados a base de 100% do CDI. O spread sobe de forma escalonada a cada ano, de modo que os juros médios ponderados no período de 5 anos serão de CDI + 2,6% a.a.
- Foram estabelecidos *covenants* financeiros em patamares mais flexíveis e levando em consideração projeções financeiras conservadoras, conforme segue:
 - Dívida Bruta Total/EBITDA e EBITDA/Despesa Financeira Bruta, sendo que cada índice não pode ser descumprido por dois trimestres consecutivos;
 - Dívida Bruta Total/Patrimônio Líquido Ajustado (excluindo prejuízo acumulado em 31 de dezembro de 2017) e Liquidez Corrente, sendo que estes índices não podem ser descumpridos por dois trimestres consecutivos de forma concomitante.
- Garantias adicionais:
 - Alienação fiduciária do imóvel, de propriedade da Qualyservice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. ("Qualyservice"), no qual se localiza o Centro de Distribuição de Bragança Paulista, SP;
 - Alienação fiduciária de equipamentos de propriedade da Qualyservice, situados no Centro de Distribuição de Bragança Paulista, SP, a qual terá como condição suspensiva a quitação integral do financiamento com recursos do BNDES - linha FINAME ("FINAME"); e
 - Alienação fiduciária de ações ordinárias de emissão da Santher, representantes de 20% (vinte por cento) do seu capital social, de titularidade do SOL - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2017

(Em milhares de reais)

Segue abaixo o novo cronograma anual do pagamento do total de dívidas bancárias em 23 de janeiro de 2018, incluindo debêntures, decorrente da formalização da negociação acima, considerando somente o principal:

<u>Cronograma da dívida pós-acordo</u>	
2018	44.930
2019	14.095
2020	50.035
2021	48.416
2022	387.330
Total	<u>544.806</u>

Apesar da formalização deste Acordo da dívida ter sido totalmente concluído e o novo cronograma da dívida acima refletir efetivamente o negociado, para atender o pronunciamento técnico CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Administração da Santher reconheceu todo o seu endividamento no passivo circulante. Este pronunciamento técnico (CPC) estabelece que *waivers* e saneamento de descumprimento de *covenants* devem ser formalizados antes do encerramento do exercício. Deste modo, o reconhecimento do endividamento no passivo não circulante relacionado a este Acordo se dará a partir de janeiro de 2018.

O Conselho de Administração

A Diretoria

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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 trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 e a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. 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.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativo ao balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 foi anteriormente auditado por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 09 de fevereiro de 2018 sem modificação e às demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses do trimestre findo em 31 de março de 2016 foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 13 de maio de 2016, sem modificação. Os valores correspondentes relativo a Demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, foi submetido aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 01 de março de 2018

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Marcelo Pereira Gonçalves
Contador CRC 1SP220026/O-3

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.