

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	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	9
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	11
--------------------------	----

Notas Explicativas	15
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	59
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	61
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	62
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	63
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2017
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 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	945.608	965.801
1.01	Ativo Circulante	296.597	295.721
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.908	6.732
1.01.02	Aplicações Financeiras	35.251	35.826
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	35.251	35.826
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	29.321	25.301
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras	5.930	10.525
1.01.03	Contas a Receber	110.134	109.220
1.01.03.01	Clientes	110.134	109.220
1.01.04	Estoques	95.634	99.595
1.01.06	Tributos a Recuperar	31.748	35.800
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	31.748	35.800
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.727	3.188
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	8.195	5.360
1.01.08.03	Outros	8.195	5.360
1.01.08.03.02	Outros Ativos	8.195	5.360
1.02	Ativo Não Circulante	649.011	670.080
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	226.442	230.593
1.02.01.06	Tributos Diferidos	52.728	49.796
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	52.728	49.796
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	12.839	12.153
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	12.839	12.153
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	160.875	168.644
1.02.01.09.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	15.741	29.329
1.02.01.09.04	Depósitos Compulsórios Judiciais	30.291	27.934
1.02.01.09.05	Outros Ativos	3.965	3.967
1.02.01.09.06	Tributos a Recuperar	110.878	107.414
1.02.03	Imobilizado	418.836	435.706
1.02.04	Intangível	3.733	3.781

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	945.608	965.801
2.01	Passivo Circulante	901.915	920.907
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	30.224	23.656
2.01.02	Fornecedores	228.501	237.810
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	227.173	234.998
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1.328	2.812
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	574.544	581.955
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	452.138	468.818
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	206.781	228.333
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	245.357	240.485
2.01.04.02	Debêntures	122.406	113.137
2.01.05	Outras Obrigações	41.093	53.385
2.01.05.02	Outros	41.093	53.385
2.01.05.02.04	Impostos a Recolher e Parcelados	13.868	30.895
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros e Derivativos	0	2.748
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	27.225	19.742
2.01.06	Provisões	27.553	24.101
2.01.06.02	Outras Provisões	27.553	24.101
2.02	Passivo Não Circulante	47.923	44.719
2.02.02	Outras Obrigações	2.276	546
2.02.02.02	Outros	2.276	546
2.02.02.02.03	Impostos a Recolher e Parcelados	2.276	546
2.02.04	Provisões	45.647	44.173
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	45.647	44.173
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	23.076	21.927
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.864	11.401
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.707	10.845
2.03	Patrimônio Líquido	-4.230	175
2.03.01	Capital Social Realizado	52.658	52.658
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-108.959	-106.878
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	52.071	54.395

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	348.085	687.154	358.931	713.081
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-219.447	-431.173	-245.840	-486.497
3.03	Resultado Bruto	128.638	255.981	113.091	226.584
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-99.452	-203.605	-100.890	-202.880
3.04.01	Despesas com Vendas	-79.453	-160.788	-80.011	-161.145
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.232	-39.261	-21.353	-39.679
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-2.192	-2.082	512	415
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	425	-1.474	-38	-2.471
3.04.05.01	Reversão (Constituição) de Provisão Para Demandas Judiciais	425	-1.474	-38	-2.471
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	29.186	52.376	12.201	23.704
3.06	Resultado Financeiro	-33.827	-58.742	-8.287	-10.445
3.06.01	Receitas Financeiras	3.705	7.675	25.693	54.083
3.06.01.01	Receitas Financeiras	3.705	7.675	2.132	6.450
3.06.01.02	Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas	0	0	23.561	47.633
3.06.02	Despesas Financeiras	-37.532	-66.417	-33.980	-64.528
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-29.774	-64.165	-33.980	-64.528
3.06.02.02	Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas	-7.758	-2.252	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-4.641	-6.366	3.914	13.259
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.670	1.961	-3.623	-7.960
3.08.01	Corrente	899	-971	-4.901	-11.070
3.08.02	Diferido	771	2.932	1.278	3.110
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-2.971	-4.405	291	5.299
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-2.971	-4.405	291	5.299
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-175,61177	-260,37357	17,20061	313,21669
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.99.02.01	ON	-175,61177	-260,37357	17,20061	313,21669

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	-2.971	-4.405	291	5.299
4.03	Resultado Abrangente do Período	-2.971	-4.405	291	5.299

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 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	20.978	5.536
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	76.985	62.028
6.01.01.01	Lucro Líquido Antes dos Impostos	-6.366	13.259
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	25.579	27.458
6.01.01.03	Perda(Ganho) na Alienação de Ativo imobilizado	458	45
6.01.01.04	Provisão Para Crédito de Liquidação Duvidosa	98	682
6.01.01.05	Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Empréstimos, Contingências e Outros	53.229	12.881
6.01.01.06	Provisão Para Perda Nos Estoques	397	-94
6.01.01.07	Provisão Para Demandas Judiciais	1.474	2.471
6.01.01.08	Outras Provisões	2.116	5.326
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-9.211	428
6.01.02.01	Contas a Receber	-188	26.940
6.01.02.02	Estoques	3.214	-6.605
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	3.522	-10.258
6.01.02.05	Outros Ativos	-9.128	-5.511
6.01.02.06	Fornecedores	-7.495	-24.910
6.01.02.07	Salários e Encargos Sociais	6.568	5.927
6.01.02.08	Impostos a Recolher e Parcelados	-12.733	15.512
6.01.02.09	Outros Passivos	7.029	-667
6.01.03	Outros	-46.796	-56.920
6.01.03.01	Juros Pagos	-46.796	-56.920
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	4.944	34.832
6.02.01	Aquisições de Bens do Ativo Imobilizado, Líquidas	-9.119	-23.797
6.02.02	Aquisições de Títulos e Valores Mobiliários	14.063	58.629
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-25.746	-44.047
6.03.01	Amortização de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	-120.299	-128.404
6.03.02	Captação de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	94.553	84.357
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	176	-3.679
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	6.732	32.819
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.908	29.140

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(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	-4.405	0	-4.405
5.04.08	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-4.405	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	2.324	-2.324	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	1.452	-1.452	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído ao Ativo Imobilizado	0	0	0	872	-872	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-108.959	52.071	-4.230

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(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	5.299	0	5.299
5.04.08	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.299	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	3.300	-3.300	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	2.065	-2.065	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído ao Ativo Imobilizado	0	0	0	1.235	-1.235	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-88.713	57.529	21.474

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	863.763	895.220
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	879.914	913.499
7.01.02	Outras Receitas	-16.053	-17.597
7.01.02.01	Outras Deduções de Vendas	-15.084	-17.905
7.01.02.02	Outras Receitas/Despesas	-969	308
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-98	-682
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-484.149	-536.704
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-280.548	-314.323
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-203.601	-222.381
7.03	Valor Adicionado Bruto	379.614	358.516
7.04	Retenções	-25.579	-27.458
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-25.579	-27.458
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	354.035	331.058
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	7.675	6.450
7.06.02	Receitas Financeiras	7.675	6.450
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	361.710	337.508
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	361.710	337.508
7.08.01	Pessoal	92.377	87.971
7.08.01.01	Remuneração Direta	71.641	69.246
7.08.01.02	Benefícios	14.025	13.666
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.711	5.059
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	194.363	209.812
7.08.02.01	Federais	62.982	74.307
7.08.02.02	Estaduais	130.860	134.965
7.08.02.03	Municipais	521	540
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	79.375	34.426
7.08.03.01	Juros	66.061	16.895
7.08.03.02	Aluguéis	13.314	17.531
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-4.405	5.299
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-4.405	5.299

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – 2º trimestre de 2017

AMBIENTE ECONÔMICO

O primeiro semestre de 2017 foi marcado pelo cenário de um início de recuperação lenta e gradual da economia. O PIB, divulgado pelo IBGE, cresceu 0,7% no segundo trimestre comparado com o primeiro trimestre. Na comparação com o mesmo período do ano passado, o PIB cresceu 0,4%, primeiro avanço após doze recuos consecutivos. A inflação ao final do semestre, medida pelo IPCA, atingiu 2,99% no acumulado de 12 meses. O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central manteve o processo de redução gradual da taxa básica de juros iniciado em 2016. A taxa Selic caiu em 3,5 p.p. no primeiro semestre, passando de 13,75% para 10,25% a.a.. O Real apresentou uma ligeira desvalorização de 1,5%, com a taxa de câmbio encerrando em 3,31 em relação ao Dólar ao final do ano.

DESEMPENHO ECONÔMICO E FINANCEIRO

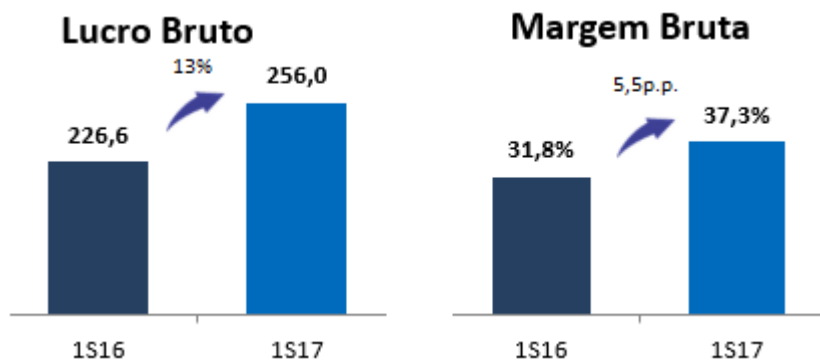
Nos primeiros seis meses do ano, a Santher atingiu uma Receita Líquida de Vendas de R\$ 687,2 milhões, redução de 3,6% comparado ao mesmo período de 2016. E o Custo dos Produtos Vendidos reduziu 11,4% em relação ao mesmo período de 2016, em função da redução do preço dos insumos, principalmente aqueles atrelados ao câmbio, tendo em vista que a revalorização média do Real frente ao Dólar foi de 14,1%. As Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas se mantiveram no mesmo patamar do mesmo período de 2016. 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 a continuidade da reestruturação organizacional anularam os aumentos dos custos decorrentes do dissídio coletivo e impactos inflacionários.

As despesas financeiras líquidas foram R\$ 58,7 milhões, que incluem perdas cambiais de R\$ 2,3 milhões, em função da desvalorização do Real frente ao Dólar de 1,5% no período. No mesmo período de 2016, as despesas financeiras líquidas somaram R\$ 10,4 milhões, incluindo as variações monetárias e cambiais favoráveis de R\$ 47,6 milhões.

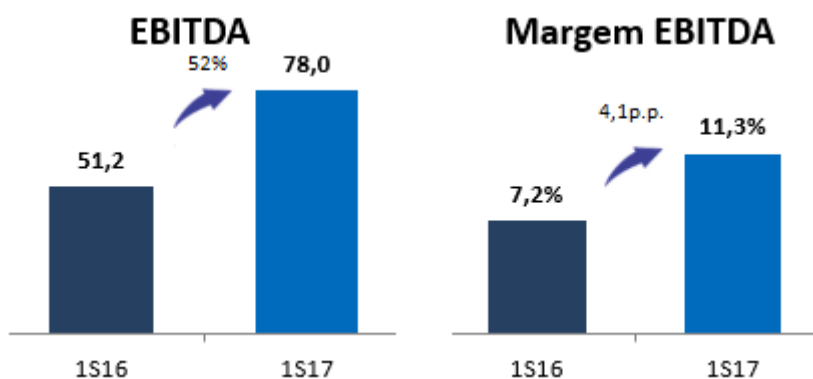
Como consequência dos fatores mencionados acima, no primeiro semestre de 2017, a Santher apresentou EBITDA de R\$ 78,0 e prejuízo líquido de R\$ 4,4 milhões. No mesmo período de 2016, foi registrado R\$ 51,2 milhões de EBITDA e um lucro líquido de R\$ 5,3 milhões.

Comentário do Desempenho

Valores expressos em R\$ milhões



Valores expressos em R\$ milhões



R\$ milhões **	Acumulado até 30/06/2017 (A)	Acumulado até 30/06/2016 (B)	2016 vs 2015 (A/B)
Receita Líquida (1)	687,2	713,1	-3,6%
Lucro Bruto	256,0	226,6	13,0%
Lucro Operacional	52,4	23,7	121,1%
Lucro/(Prejuízo) Líquido do Exercício	(4,4)	5,3	-
EBITDA (2)*	78,0	51,2	52,4%
Margem EBITDA % (2/1)	11,3%	7,2%	4,2pp

* 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 *	Acumulado	Acumulado
	até	até
	30/06/2017	30/06/2016
Resultado Antes do IR/CSLL	(6,4)	13,3
+ Despesas Financeiras	64,2	64,5
- Receitas Financeiras	(7,7)	(6,5)
+/- Variação Cambial	2,3	(47,6)
+ Depreciação	25,6	27,5
EBITDA	78,0	51,2

* 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\$ 9,1 milhões direcionados ao parque fabril visando melhorar a eficiência operacional. No ano anterior foram investidos R\$ 23,8 milhões.

Notas Explicativas

ITR – Informações trimestrais

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

30 de junho de 2017

com Relatório sobre a Revisão de Informações Trimestrais

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Balanços patrimoniais

30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016

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

	Nota	30/06/2017	31/12/2016		Nota	30/06/2017	31/12/2016
Ativo			(Reapresentado)	Passivo			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6	6.908	6.732	Empréstimos e financiamentos	17 e 30	452.138	468.818
Instrumentos financeiros	7	35.251	35.826	Fornecedores	15	228.501	237.810
Contas a receber	8	110.134	109.220	Debêntures	17 e 30	122.406	113.137
Estoques	9	95.634	99.595	Salários e encargos sociais	16	30.224	23.656
Tributos a recuperar	10	31.748	35.800	Impostos a recolher e parcelados	18	13.868	30.895
Despesas do exercício seguinte	11	8.727	3.188	Provisões diversas	16	27.553	24.101
Outros ativos	11	8.195	5.360	Outras contas a pagar	16	27.225	19.742
		296.597	295.721	Instrumentos financeiros	7	-	2.748
						901.915	920.907
Não circulante				Não circulante			
Partes relacionadas	27.a	12.839	12.153	Provisão para demandas judiciais	19	45.647	44.173
Instrumentos financeiros	7	15.741	29.329	Impostos a recolher e parcelados	18	2.276	546
Tributos a recuperar	10	110.878	107.414			47.923	44.719
Depósitos compulsórios e judiciais	11	30.291	27.934				
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.a	52.728	49.796	Patrimônio líquido			
Outros ativos	11	3.965	3.967	Capital social	21.a	52.658	52.658
Imobilizado	13	418.836	435.706	Reservas de reavaliação	21.b	32.903	34.355
Intangível	14	3.733	3.781	Ajuste de avaliação patrimonial	21.b	19.168	20.040
		649.011	670.080	Prejuízos acumulados		(108.959)	(106.878)
						(4.230)	175
Total do ativo		945.608	965.801	Total do passivo e patrimônio líquido		945.608	965.801

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações dos resultados

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

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

Descrição	Nota	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Receita líquida das vendas	22	348.085	687.154	358.931	713.081
Custo dos produtos vendidos	25	(219.447)	(431.173)	(245.840)	(486.497)
Lucro bruto		128.638	255.981	113.091	226.584
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	25	(79.453)	(160.788)	(80.011)	(161.145)
Gerais e administrativas	25	(18.232)	(39.261)	(21.353)	(39.679)
Provisão para demandas judiciais		425	(1.474)	(38)	(2.471)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		(2.192)	(2.082)	512	415
Lucro operacional antes do resultado financeiro		29.186	52.376	12.201	23.704
Resultado financeiro					
Receitas financeiras	24	3.705	7.675	2.132	6.450
Despesas financeiras	24	(29.774)	(64.165)	(33.980)	(64.528)
Variações monetárias e cambiais	24	(7.758)	(2.252)	23.561	47.633
(Prejuízo) / Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		(4.641)	(6.366)	3.914	13.259
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	20.b	899	(971)	(4.901)	(11.070)
Diferidos	20.b	771	2.932	1.278	3.110
(Prejuízo) / Lucro líquido do período		(2.971)	(4.405)	291	5.299
Ações em circulação no final do período		16.918	16.918	16.918	16.918
(Prejuízo) / Lucro por lote de mil ações do capital social no fim do período - R\$	22.d	(175,61)	(260,37)	17,20	313,22

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2017 e 2016

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

	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
(Prejuízo) / Lucro líquido do período	(2.971)	(4.405)	291	5.299
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente do período	(2.971)	(4.405)	291	5.299

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Períodos findos em 30 de junho 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 1o. de janeiro de 2016	52.658	38.360	22.469	-97.312	-	16.175
Lucro líquido do período	-	-	-	5.299	-	5.299
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(1.235)	1.235	-	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(2.065)	-	2.065	-	-
Saldos em 30 de junho de 2016	52.658	36.295	21.234	(88.713)	-	21.474
Saldos em 1o. de janeiro de 2017	52.658	34.355	20.040	(106.878)	-	175
Prejuízo do período	-	-	-	(4.405)	-	(4.405)
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(872)	872	-	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(1.452)	-	1.452	-	-
Saldos em 30 de junho de 2017	52.658	32.903	19.168	(108.959)	-	(4.230)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

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

Demonstrações dos fluxos de caixas

Períodos findos em 30 de junho de 2017 e 2016

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

	01/01/2017 a 30/06/2017	01/01/2016 a 30/06/2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
(Prejuízo) / lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(6.366)	13.259
Ajustes		
Depreciação e amortização	25.579	27.458
Perda na alienação de ativo imobilizado	458	45
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	98	682
Provisão e perda para perda de estoques	397	(94)
Outras provisões	2.116	5.326
Provisão para demandas judiciais	1.474	2.471
Juros, variações monetárias e cambiais sobre empréstimos, e outros	53.229	12.881
	76.985	62.028
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber	(188)	26.940
Estoques	3.214	(6.605)
Tributos a recuperar	3.522	(10.258)
Outros ativos	(9.128)	(5.511)
Fornecedores	(7.495)	(24.910)
Salários e encargos sociais	6.568	5.927
Impostos a recolher e parcelados	(12.733)	15.512
Outros passivos	7.029	(667)
Caixa proveniente das atividades operacionais antes dos juros pagos	67.774	62.456
Juros pagos	(46.796)	(56.920)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	20.978	5.536
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(9.119)	(23.797)
Resgate de instrumentos financeiros	14.063	58.629
Caixa líquido proveniente das atividades de investimentos	4.944	34.832
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(120.299)	(128.404)
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	94.553	84.357
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(25.746)	(44.047)
Geração(consumo) de caixa e equivalentes de caixa	176	(3.679)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	6.732	32.819
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	6.908	29.140
Geração(consumo) de caixa e equivalentes de caixa	176	(3.679)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

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

Demonstrações dos valores adicionados

Períodos findos em 30 de junho de 2017 e 2016

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

	01/01/2017 a 30/06/2017	01/01/2016 a 30/06/2016
Receitas		
Venda bruta de produtos	879.914	913.499
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(98)	(682)
Devoluções e cancelamentos	(15.084)	(17.905)
Outras receitas	(969)	308
	863.763	895.220
Insumos adquiridos de terceiros		
Custo dos produtos vendidos	(280.548)	(314.323)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(203.601)	(222.381)
	(484.149)	(536.704)
Valor adicionado bruto	379.614	358.516
Depreciação e amortização	(25.579)	(27.458)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	354.035	331.058
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras	7.675	6.450
Valor adicionado total a distribuir	361.710	337.508
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	92.377	87.971
Remuneração direta	71.641	69.246
Benefícios	14.025	13.666
FGTS	6.711	5.059
Impostos, taxas e contribuições	194.363	209.812
Federais	62.982	74.307
Estaduais	130.860	134.965
Municipais	521	540
Juros e aluguéis	79.375	34.426
Juros, variações cambiais e monetárias	66.061	16.895
Aluguéis	13.314	17.531
(Prejuízo) / Lucro líquido do período	(4.405)	5.299
Valor adicionado distribuído	361.710	337.508

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho 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 Profissional, que é composta por papéis destinados ao segmento de uso corporativo, como indústrias, escritórios, bares e restaurantes, hotéis, shopping centers, entre outros, comercializados através de distribuidores e representantes por meio das marcas Inovatta e Eco. A linha Profissional também contempla a instalação de *dispensers* específicos para cada aplicação (papel toalha e higiênicos em bobina e interfolhados) e a comercialização de uma linha completa de sabonetes cosméticos, desenvolvidos especificamente para esse mercado, bem como álcool gel e antissépticos e nessa unidade de negócios são considerados também os papéis especiais que têm diversas aplicações 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 Profissional.
- 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
30 de junho 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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o *International Accounting Standard* ("IAS") 34 - *Interim Financial Reporting* emitido pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), e de acordo com o pronunciamento CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

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 05 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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

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 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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

2.3. Reapresentação dos valores correspondentes

Durante o exercício de 2017, a Companhia identificou que a classificação de certos ativos, 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 e IFRS 5 - *Non-current Assets Held for sale and discontinued operation* 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>-</u>	<u>175</u>

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

Total do passivo e patrimônio líquido	965.801	-	965.801
---------------------------------------	---------	---	---------

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 e IAS 12, 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 representarem perdas prováveis e estimadas com certo grau de segurança, considerando a hierarquia das leis, evidências e jurisprudências disponíveis, decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos; e

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

- (vi) Nota explicativa 8 – Contas a receber: Créditos de liquidação duvidosa, perdas nos estoques e outras similares - registradas diante de expectativas estimadas de perdas na realização de ativos, seja na cobrança de contas a receber, mesmo que ainda não conhecidas, com base na experiência e histórico da Companhia, tanto por conta de potenciais perdas com estoques descontinuados, baixo giro ou com custo superior ao valor realizável líquido.

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 30 de junho de 2017 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Os indicadores estão demonstrados a seguir:

	30/06/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	452.138	468.818
Debêntures (Nota 17)	122.406	113.137
Instrumentos financeiros passivos (Nota 7)	-	2.748

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(6.908)	(6.732)
(-) Instrumentos financeiros ativos (Nota 7)	(50.992)	(65.155)
Dívida líquida	516.644	512.816
Patrimônio líquido	(4.230)	175
Total do capital	512.414	512.991
Índice de alavancagem financeira - %	99%	100%

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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

operacionais para compensar esse aumento, a margem operacional pode ser impactada.

b) Risco com taxas de juros

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

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

compostos principalmente pelo saldo de contas a receber.

6. Caixa e equivalentes de caixa

	30/06/2017	31/12/2016
Caixa e bancos	6.908	6.732
Total	6.908	6.732

7. Instrumentos financeiros

A composição dos saldos é como segue:

	Ativo		Passivo	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Instrumentos dolarizados (a)	5.930	10.525	-	-
Certificado de depósito bancário	28.613	25.301	-	-
Instrumentos financeiros				
<i>Swap</i> de câmbio	708	-	-	2.748
Circulante	35.251	35.826	-	2.748
Certificado de depósito bancário	15.741	29.329	-	-
Não circulante	15.741	29.329	-	-
Total	50.992	65.155	-	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:

	30/06/2017	31/12/2016
Clientes no país	103.588	100.879
Clientes no exterior	18.577	20.274
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(12.031)	(11.933)
Total	110.134	109.220
A vencer	86.512	87.871

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

30 dias	44.493	36.282
60 dias	37.514	48.092
90 dias	4.271	3.057
180 dias	234	440
Vencidos até	35.653	33.282
30 dias	10.280	10.166
60 dias	1.651	1.829
90 dias	938	1.430
180 dias	3.540	1.744
(+) 180 dias	19.244	18.113
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(12.031)	(11.933)
Total	110.134	109.220

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

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	162
(-) Baixas PCLD	(64)
Em 30 de junho de 2017	12.031

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.

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

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\$ 49.473 no período findo em 30 de junho de 2017 (R\$ 72.242 em 31 de dezembro de 2016).

9. Estoques

	30/06/2017	31/12/2016
Produtos acabados	47.565	53.131
Matérias-primas	13.437	11.855
Materiais auxiliares e componentes	4.740	4.968
Material em poder de terceiros	4.943	4.093
Materiais intermediários	3.096	5.506
Importações em andamento	7.407	5.067
Almoxarifado	14.044	14.175
Material para revenda	2.060	3.178
Outros	648	(469)
Provisão para perda nos estoques	(2.306)	(1.909)
Total	95.634	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	774
(-) Baixa/estornos	(377)
Em 30 de junho de 2017	2.306

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 não há estoque dado em garantia nas operações de empréstimos e financiamentos.

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

10. Tributos a recuperar

	30/06/2017	31/12/2016
Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	37.318	41.422
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)	42.819	46.114
Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) (ii)	40.424	41.245
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	560	1.003
REINTEGRA - Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras	887	64
Impostos sobre Produtos Industrializados (IPI)	12.478	6.054
Contribuições previdenciárias (INSS) (iii)	8.140	7.312
Total	142.626	143.214
Circulante	31.748	35.800
Não circulante	110.878	107.414

- (i) Em dezembro de 2014, a Companhia reconheceu créditos extemporâneos cujo valor atualizado perfaz o montante de R\$20.314 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 remanescente de R\$ 17.004 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.
- (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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

11. Outros ativos

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

	30/06/2017	31/12/2016
		(Reapresentado)
Despesas do exercício seguinte (i)	8.727	3.188
Outros ativos circulantes (ii)	8.195	5.360
Depósitos compulsórios e judiciais (iii)	30.291	27.934
Outros ativos não circulantes (iv)	3.965	3.967
	51.178	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 traz nenhuma mudança substancial no entendimento e leitura dos usuários das demonstrações financeiras sobre a posição patrimonial e financeira da Companhia.

Em 30 de junho 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 30 de junho 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 com efeito relevante nessas informações intermediárias.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho 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	34.329	16.407	1.933	225	159	61	71.374	(70.988)	386
Baixas	-	-	(15)	-	-	-	-	(2.146)	(2.161)	-	(2.161)
Custo total em 31 de dezembro de 2016 (reapresentado)	36.793	108.475	617.743	79.539	14.204	2.835	13.744	42.114	915.561	7.564	923.125
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	-	-	(136)	-	-	-	-	-	(136)	-	(136)
Baixas	-	-	15	-	-	-	-	1.555	1.570	-	1.570
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2016 (reapresentado)	-	(25.878)	(360.952)	(48.984)	(9.289)	(2.445)	(9.043)	(30.828)	(487.419)	-	(487.419)
Saldos residuais em 31 de dezembro de 2016 (reapresentado)	36.793	82.597	256.904	30.555	4.915	390	4.701	11.286	428.142	7.564	435.706
Custo total em 31 de dezembro de 2016 (reapresentado)	36.793	108.475	617.743	79.539	14.204	2.835	13.744	42.114	915.561	7.564	923.125
Adições	-	-	-	-	-	-	-	1.132	1.132	7.454	8.586
Transferência	-	1.927	5.459	1.922	1.454	-	9	-	10.771	(10.771)	-
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	(998)	(998)	-	(998)
Custo total em 30 de junho de 2017	36.793	110.402	623.315	81.461	15.658	2.835	13.753	42.248	926.466	4.247	930.713
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2016 (reapresentado)	-	(25.878)	(360.952)	(48.984)	(9.289)	(2.445)	(9.043)	(30.828)	(487.419)	-	(487.419)
Adições	-	(1.299)	(16.173)	(3.391)	(816)	(23)	(492)	(2.804)	(24.998)	-	(24.998)
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	540	540	-	540
Depreciação acumulada em 30 de junho de 2017	-	(27.177)	(377.125)	(52.375)	(10.105)	(2.468)	(9.535)	(33.092)	(511.877)	-	(511.877)
Saldos residuais em 30 de junho de 2017	36.793	83.225	246.190	29.086	5.553	367	4.218	9.156	414.589	4.247	418.836

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Em 30 de junho de 2017, o saldo de imobilizações em andamento totalizaram R\$ 4.247 (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 30 de junho de 2017 totalizam R\$ 2.948 (R\$ 3.985 no período findo em 30 de junho 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 30 de junho 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	534
Amortizações	(581)
Saldo em 30 de junho de 2017	3.734

15. Fornecedores

	30/06/2017	31/12/2016
Fornecedores nacionais	227.173	234.998
Fornecedores estrangeiros	1.328	2.812
Total	228.501	237.810

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

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

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

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

	30/06/2017	31/12/2016
13º Salário	4.959	-
Férias	13.758	13.813
FGTS	706	1.138
INSS	3.300	3.969
Participação em lucros e resultados – PLR (iii)	4.009	-
Outros	3.492	4.736
Total de salários, provisões e encargos sociais	30.224	23.656
Fretes	5.718	3.622
Verbas e ações promocionais	302	972
Concessionárias (água, luz e telefone)	8.757	6.626
Seguros	7.298	1.267
Outras	5.150	7.255
Total de outras contas a pagar	27.225	19.742
Provisão para fretes (i)	7.204	7.789
Provisão para acordos contratuais (ii)	12.970	11.287
Provisão para contas a pagar	5.402	3.081
Outras	1.977	1.944
Total de provisões diversas	27.553	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 seis meses de 2017.

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

Modalidade	Encargos financeiros anuais - média ponderada - % a.a. em 30 de junho de 2017	30/06/2017	31/12/2016
Moeda nacional			
Capital de giro	Pós-fixada média de CDI + 4,42%	203.519	221.715
Finame (Repasse BNDES)	Pré-fixada 6,00% e pós-fixada TJLP + 7,00%	2.597	5.886
Leasing	Pré-fixada média de 14,32%	665	733
Moeda estrangeira			
ACC (juros em US\$)	Pré-fixada média de 10,20%	15.433	16.105
ACC (juros em R\$)	Pós-fixada média CDI + 3,50%	19.888	18.650
Financiamento de importação	Libor + 3,74%	9.794	11.059
Pré-pagamento de exportação (juros em US\$)	Pré-fixada média de 9,20%	10.065	41.256
Pré-pagamento de exportação (juros em R\$)	Pós-fixada média CDI + 3,12%	190.177	153.414
Total		452.138	468.818
Circulante		452.138	468.818
Não circulante		-	-

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

	30/06/2017	31/12/2016
Reais	206.781	228.334
Dólares americanos	245.357	240.484
Total	452.138	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\$ 208.476 em 30 de junho 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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Na data-base de 30 de junho 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 e IAS 1 - *Presentation of Financial Statements*, a Administração da Companhia reconheceu todo o seu endividamento no passivo circulante. Estes pronunciamentos técnicos (CPC e IFRS correspondentes) estabelecem 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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

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.

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	30/06/2017	31/12/2016
Debêntures	112.857	112.857
Juros a pagar	9.856	901
Custo de transação	(307)	(621)
Total	122.406	113.137
Circulante	122.406	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 30 de junho 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 e IAS 1 - *Presentation of Financial Statements*, a Administração da Companhia reconheceu todo o seu endividamento no passivo circulante. Estes pronunciamentos técnicos (CPC e IFRS correspondentes) estabelecem 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

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

	30/06/2017	31/12/2016
Impostos parcelados		
Parcelamento da Lei nº 11.941 (REFIS)	18	117
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (i)	7.235	2.208
Subtotal	7.253	2.325
Impostos correntes		
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	6.007	22.291
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	738	3.874
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	42	55
Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI)	1.040	980
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)	233	1.331
Outros	831	585
Subtotal	8.891	29.116
Total	16.144	31.441
Circulante	13.868	30.895
Não circulante	2.276	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\$ 3.801 em 30 de junho de 2017 (R\$ 3.457 em 30 de junho 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.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

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\$ 18 em 30 de junho 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;
- 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 30 de junho 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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

para fazer face a prováveis perdas decorrentes dos processos em curso, são efetuadas e atualizadas com base na avaliação da possibilidade de perda estimada pelos consultores jurídicos da Companhia. Os processos classificados com chances de perda "possível" e "remota" não possuem provisão.

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

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	30/06/2017	31/12/2016
Tributárias	23.076	21.927
Trabalhistas	11.864	11.401
Cíveis e outras	10.707	10.845
Total	45.647	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 30 de junho de 2017 no valor aproximado de R\$ 241.857 (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 30 de junho de 2017, a Companhia possuía processos trabalhistas com probabilidade de perda possível que totalizavam R\$ 10.860 (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 30 de junho de 2017 no valor de R\$ 29 (R\$ 27 em 31 de dezembro de 2016).

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

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
Constituição de provisão	3.004
Transferência para contas a pagar	(970)
Processos baixados	(246)
Atualizações (inclusive monetárias)	(314)
Em 30 de junho de 2017	45.647

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	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Prejuízos fiscais de imposto de renda	31.335	31.664	-	-
Bases negativas de contribuição social	13.018	13.117	-	-
Diferenças temporárias				
Provisão para demandas judiciais	16.330	15.829	-	-
Provisão para acordos comerciais	5.719	5.109	-	-
Provisão para devedores duvidosos	4.219	4.186	-	-
Outras diferenças temporárias	10.288	9.403	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	11.985	12.435
Reserva de reavaliação	-	-	16.044	16.792

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Depreciação incentivada	-	-	143	285
Total	80.900	79.308	28.172	29.512
Ativo líquido total	52.728	49.796	-	-

Com base no estudo técnico das projeções de resultados tributáveis computados de acordo com o CPC 32 e IAS 12, a Companhia estima recuperar o crédito tributável decorrente de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social nos seguintes exercícios:

	<u>30/06/2017</u>
2017	-
2018	6.906
2019	8.754
2020	10.094
2021	12.434
2022	6.165
Total	<u>44.353</u>

Ao fim do período 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 e IFRS'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:

	<u>36/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
(Prejuízo) / lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(6.366)	13.259
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%)	2.164	(4.508)

Ajuste para cálculo da alíquota efetiva

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Adições e exclusões, líquidas - diferenças temporárias e permanentes	(203)	(3.352)
Imposto de renda e contribuição social	1.961	(7.960)
Corrente	(971)	(11.070)
Diferidos	2.932	3.110
Alíquota efetiva - %	30,80	60,03

21. Patrimônio líquido**a) Capital social**

Em 30 de junho 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 e IFRS's), incluindo saldo de reserva de reavaliação sobre o ativo imobilizado efetuada em anos anteriores.

c) Dividendos

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

d) Lucro por ação básico e diluído

O resultado por ação básico e diluído foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas controladores em 30 de junho 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.

	30/06/2017	30/06/2016
(Prejuízo) / lucro líquido do período	(4.405)	5.299
Ações em circulação no final do período	16.918	16.918

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

(Prejuízo) / lucro líquido por lote de mil ações
do capital social no fim do período - R\$

(260,37)**313,22****22. Receita líquida das vendas**

	30/06/2017	30/06/2016
Receita bruta de vendas		
No mercado interno	836.676	865.391
No mercado externo	43.237	48.107
Impostos sobre vendas e outras deduções	(181.475)	(185.969)
Incentivos fiscais	3.801	3.457
Devoluções e cancelamentos	(15.085)	(17.905)
Receita líquida de vendas	687.154	713.081

23. Informações por segmento de negócios

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

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

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Diretoria-Executiva e correspondentes aos períodos findos em 30 de junho de 2017 e 2016, são as seguintes:

a) Para o período findo em 30 de junho de 2017:

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios (*)	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	528.936	158.218	-	687.154
Custo dos produtos vendidos	(321.349)	(109.824)	-	(431.173)

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Lucro bruto	207.587	48.394	-	255.981
Margem bruta %	39,2%	30,6%	-	37,3%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(138.365)	(22.423)	-	(160.788)
Gerais e administrativas	-	-	(39.261)	(39.261)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(1.474)	(1.474)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	(2.082)	(2.082)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	69.222	25.971	(42.817)	52.376

(*) Vide nota explicativa 1.a – Contexto operacional.

b) Para o período findo em 30 de junho de 2016:

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	544.410	168.671	-	713.081
Custo dos produtos vendidos	(356.767)	(129.730)	-	(486.497)
Lucro bruto	187.643	38.941	-	226.584
Margem bruta%	34,5%	23,1%	-	31,8%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(138.440)	(22.705)	-	(161.145)
Gerais e administrativas	-	-	(39.679)	(39.679)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(2.471)	(2.471)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	415	415
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	49.203	16.236	(41.735)	23.704

24. Resultado financeiro**Receitas financeiras****30/06/2017 30/06/2016**

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Aplicações financeiras	1.987	1.972
Atualização monetária de créditos tributários	2.934	3.046
Juros sobre créditos a receber	279	509
Ganhos com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	1.789	163
Atualização de créditos com partes relacionadas	686	716
Outras	-	44
Total	7.675	6.450

Despesas financeiras

Juros e despesas com empréstimos, financiamentos e debêntures	(40.054)	(45.186)
Juros sobre as contas a pagar e com aquisição de insumos (celulose)	(6.008)	(1.914)
Custo de transação	(1.499)	(2.644)
Despesas bancárias com cobranças e IOF	(759)	(634)
Juros com operações de cessão	(7.212)	(3.890)
Perda com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	(1.131)	(2.897)
Outras	(7.502)	(7.363)
Total	(64.165)	(64.528)

Variações cambiais

Empréstimos e financiamentos	(3.273)	52.742
Outros ativos e passivos - líquidos	1.021	(5.109)
Total	(2.252)	47.633

Resultado financeiro líquido	(58.742)	(10.445)
-------------------------------------	-----------------	-----------------

25. Custos e despesas por natureza

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação dos custos e despesas baseada nas suas funções. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado em 30 de junho de 2017 e 2016 são apresentadas a seguir:

	30/06/2017	30/06/2016
Matérias-primas e materiais de consumo	(310.758)	(355.054)
Despesa com salários e encargos	(110.139)	(106.632)
Despesa com fretes	(65.994)	(60.388)
Despesas variáveis de vendas	(46.849)	(45.662)
Despesa com água, telefone, energia elétrica e gás	(49.685)	(65.209)
Depreciação e amortização	(25.579)	(27.458)
Despesa com tributos	(1.192)	(1.057)

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

Despesas com aluguel	(10.234)	(13.445)
Despesas com transportes	(2.473)	(2.994)
Provisão para perda nos estoques	(433)	61
Provisão para devedores duvidosos	(98)	(682)
Despesas com seguro	(3.020)	(3.199)
Outras despesas	(4.768)	(5.602)
Custo total dos custos dos produtos vendidos, despesas de vendas e despesas administrativas	(631.222)	(687.321)
Custo dos produtos vendidos	(431.173)	(486.497)
Despesas de vendas	(160.788)	(161.145)
Despesas administrativas	(39.261)	(39.679)

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):

	30/06/2017	31/12/2016
Celulose		
Dentro de um ano	50.783	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	58.597	60.271
Mais de cinco anos	178.092	177.762
Energia elétrica/térmica		
Dentro de um ano	120.264	120.264
Mais de um ano e menos de cinco anos	137.352	197.484
Total dos compromissos	564.505	695.934

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

	30/06/2017	31/12/2016
Ativo não circulante		

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Créditos com partes relacionadas		
HIM Participações S.A. (i)	6.419	6.076
MAINA Participações S.A. (i)	6.420	6.077
Santher Argentina S.A (ii)	377	377
(-) Provisão devedores duvidosos (iv)	(377)	(377)
	12.839	12.153
Passivo circulante		
Contas (aluguéis) a pagar (iii)	5.675	1.686
Mútuo a pagar (v)	1.724	1.619
	7.399	3.305
	30/06/2017	30/06/2016
Demonstração do resultado		
Despesa com vendas (iii)	(6.709)	(6.323)
Despesas gerais e administrativas (iii)	(2.727)	(3.045)
Receitas financeiras (i)	686	716
	(8.750)	(8.652)

- (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

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores. A remuneração total, incluindo encargos sociais e benefícios, reconhecidos nos resultados dos períodos findos em 30 de junho de 2017 e 2016, está demonstrada a seguir:

	30/06/2017	30/06/2016
Conselho de Administração		
Vencimentos e encargos	11.102	8.573
Diretoria Executiva		
Salários e encargos	2.541	3.380

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Participação em Lucros e Resultados (PLR)	752	133
Gratificações e benefícios	-	3.366
Total	14.395	15.452

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 e IAS 17 - Leases, 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 30 de junho 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

Em 30 de junho de 2017, a Companhia possuía ativos denominados em dólar e instrumentos dolarizados no montante de R\$ 38.831 (R\$ 44.924 em 31 de dezembro de 2016).

Em 30 de junho de 2017, a Companhia apresentava o montante de R\$ 245.357 em moeda estrangeira na rubrica "Empréstimos e financiamentos" (R\$ 240.485 em 31 de dezembro de 2016), e R\$ 3.821 na rubrica "Fornecedores" (R\$ 2.858 em 31 de dezembro de 2016). A variação cambial líquida decorrente das dívidas e créditos até 30 de junho de 2017 foi positiva no montante de R\$ 2.252 (positiva no montante de R\$ 47.633 em 30 de junho de 2016).

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

i) *Exposição cambial líquida da Companhia em 30 de junho de 2017:*

Exposição cambial	Ativo			Passivo		Exposição cambial líquida
	Caixa em moeda estrangeira	Aplicações financeiras	Clientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Exposição em USD						
Dólar norte-americano	4.493	1.792	5.452	(1.155)	(67.233)	(56.651)
Valores convertidos em reais	14.865	5.930	18.036	(3.821)	(222.419)	(187.409)

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	Clientes	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 30 de junho de 2017 e 2016, as operações contratadas estão registradas pelo valor justo e geraram no período findo em 30 de junho de 2017 um ganho líquido no montante de R\$ 658 (perda líquida de R\$ 2.734 no período findo em 30 de junho de 2016), registrados em resultado financeiro líquido.

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

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

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

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

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

Os derivativos com movimentação em 30 de junho 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 30 de junho 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	4.452	(52.520)	(109.492)
Taxa do dólar	Aplicação	Variação do dólar	(289)	1.122	2.532
Total perdas líquidas em comparação ao cenário I			4.163	(55.561)	(111.123)

2. *Instrumentos financeiros derivativos*

Operações de derivativos	Moeda de conversão	Valor original	Análise de sensibilidade					
			Taxa I variação de 0 %	Cenário I	Taxa II variação de -25%	Cenário II	Taxa II variação de +50%	Cenário III
Swap de câmbio	US\$	4.860	3,3082	500,0	2,4812	(3.566,1)	4,9623	8.631,5
Cenário II x Cenário I - Perda						(4.066,1)		-
Cenário III x Cenário I - Ganho						-		8.131,6

e) Valor justo

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

Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
30/06/2017	30/06/2017	31/12/2016	31/12/2016

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	6.908	6.908	6.732	6.732
Instrumentos financeiros	50.992	50.992	65.155	65.155
Contas a receber	110.134	110.134	109.220	109.220
Partes relacionadas	12.839	12.839	12.153	12.153
Depósitos judiciais	30.291	30.291	27.934	27.934
Total	211.164	211.164	221.194	221.194
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos	452.138	449.459	468.818	485.682
Fornecedores	228.501	228.501	237.810	237.810
Debêntures	122.406	122.406	113.137	113.137
Instrumentos financeiros	-	-	2.748	2.748
Total	803.045	800.366	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 30 de junho de 2017, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramo	Importância segurada
Danos materiais, quebra de máquinas e lucros cessantes	1.646.045
Responsabilidade civil	10.000
D&O	45.000

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:

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

30 de junho de 2017

(Em milhares de reais)

- 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 destes equipamentos 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.

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:

Cronograma da dívida pós-acordo

2018	44.930
2019	14.095
2020	50.035
2021	48.416

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
30 de junho de 2017
(Em milhares de reais)

2022	387.330
Total	544.806

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 e IAS 1 - *Presentation of Financial Statements*, a Administração da Santher reconheceu todo o seu endividamento no passivo circulante. Estes pronunciamentos técnicos (CPC e IFRS correspondentes) estabelecem 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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

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 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e 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 seis meses findo em 30 de junho 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.

Demonstrações financeiras de períodos anteriores examinadas e informações contábeis intermediárias revisadas por outro auditor independente

O exame do balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e a revisão das informações contábeis intermediárias relativas ao período findo em 30 de junho de 2016, elaboradas de acordo com o CPC 21 – Informações intermediárias, preparados originalmente antes dos ajustes nas rubricas de ativo mantido para venda e imobilizado, descritos na nota 2.3 – Reapresentação dos valores correspondentes, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria e relatório de revisão sem modificações com data de 09 de fevereiro de 2018 e 12 de agosto de 2016, respectivamente. Como parte da nossa revisão das informações contábeis intermediárias do período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017 examinamos os ajustes nos valores correspondentes do balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016, que em nossa opinião são apropriados e foram corretamente efetuados, em todos os aspectos relevantes. Adicionalmente, os valores correspondentes relativos às informações contábeis intermediárias referentes ao período findo em 30 de junho de 2016 foram ajustados para incluir adicionalmente a IAS 34 como base de preparação dessas informações contábeis intermediárias. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre esses ajustes. Os valores correspondentes relativo a Demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, elaborada de acordo com o CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, 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.

Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as informações referentes ao balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e nem sobre as demais informações contábeis intermediárias referentes ao período de 6

meses findo em 30 de junho de 2016 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de asseguração sobre eles tomados em conjunto.

Informações contábeis intermediárias não revisadas

Chamamos a atenção para o fato que não revisamos as informações contábeis intermediárias da Santher – Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao período de 6 meses findo em 30 de junho de 2016, elaboradas de acordo com a IAS 34 – Interim Financial Reporting, apresentadas como valores correspondentes nas informações contábeis intermediárias do período corrente e consequentemente não emitimos conclusão sobre elas.

São Paulo, 05 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.