

Eucalipto Holding S.A.

**Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil
apurado por meio dos livros contábeis
em 31 de março de 2018**



Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis

Aos Quotistas e Administradores
Eucalipto Holding S.A.

Dados da firma de auditoria

- 1 PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, sociedade de profissionais estabelecida na capital do Estado de São Paulo, na Avenida Francisco Matarazzo, nº 1400, 9º, 10º, 13º, 14º, 15º, 16º e 17º andares, Torre Torino, Água Branca, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda sob o nº 61.562.112/0001-20, registrada originalmente no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o nº 2SPO00160/O-5, com seu Contrato Social de constituição registrado no 4º Cartório de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoa Jurídica de São Paulo - SP, em 17 de setembro de 1956, e alterações posteriores registradas no 2º Cartório de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoa Jurídica de São Paulo - SP, estando a última delas, datada de 8 de fevereiro de 2017, registrada no mesmo 2º Cartório de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoas Jurídicas de São Paulo - SP sob o microfilme nº 139.087, em 15 de fevereiro de 2017, representada pelo seu sócio infra-assinado, Sr. Tadeu Cendón Ferreira, brasileiro, casado, contador, portador da Cédula de Identidade RG nº M.1.523.766, inscrito no CPF sob o nº 530.920.666-34 e no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o nº 1SP188352/O-5, residente e domiciliado no Estado de São Paulo com escritório no mesmo endereço da representada, nomeada perita pela administração da Eucalipto Holding S.A. para proceder à avaliação do patrimônio líquido contábil da Eucalipto Holding S.A. ("Companhia") em 31 de março de 2018, resumido no Anexo I, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, apresenta a seguir o resultado de seus trabalhos.

Objetivo da avaliação

- 2 A avaliação do patrimônio líquido contábil em 31 de março de 2018 da Eucalipto Holding S.A. tem por objetivo a incorporação dessa Companhia pela Suzano Papel e Celulose S.A. ("Suzano") em data futura, nos termos do Compromisso de Voto e assunção de obrigações, como descrito no Anexo II desse laudo de avaliação.

Responsabilidade da administração sobre as informações contábeis

- 3 A administração da Companhia é responsável pela escrituração dos livros e preparação de informações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos relevantes que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de tais informações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. O resumo das principais práticas contábeis adotadas pela Companhia está descrito no Anexo II desse laudo de avaliação.

2 de 8



Eucalipto Holding S.A.

Alcance dos trabalhos e responsabilidade dos auditores independentes

- 4 Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre o valor contábil do patrimônio líquido da Companhia em 31 de março de 2018, com base nos trabalhos conduzidos de acordo com o Comunicado Técnico 03/2014 (R1), emitido pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil e aprovado pelo Conselho Federal de Contabilidade por meio do CTA 20/2014 (R1), que prevê a aplicação de procedimentos de exame de auditoria no balanço patrimonial. Assim, efetuamos o exame do referido balanço patrimonial da Companhia de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, que requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que o patrimônio líquido contábil apurado para a elaboração de nosso laudo de avaliação está livre de distorção relevante.
- 5 Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores contabilizados. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante no patrimônio líquido, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração do balanço patrimonial da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a efetividade desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também, a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa conclusão.


Conclusão

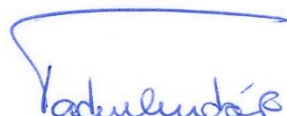
- 6 Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor de R\$ 200,00, conforme balanço patrimonial em 31 de março de 2018, registrado nos livros contábeis e resumido no Anexo I, representa, em todos os aspectos relevantes, o patrimônio líquido contábil da Eucalipto Holding S.A., avaliado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

- 7 Conforme descrito na Nota 1 do Anexo II desse laudo de avaliação, a incorporação da Eucalipto Holding S.A. pela Suzano é parte do processo de reorganização societária no contexto da combinação de negócios ali descrita, a qual está sujeita a certas condições.

São Paulo, 10 de julho de 2018


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Tadeu Cendon Ferreira
Contador CRC 1SP188352/O-5

Anexo I ao laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis emitido em 10 de julho de 2018

Eucalipto Holding S.A.

**Balanco patrimonial sintético
Em 31 de março de 2018**

Ativo	Reais	Passivo e patrimônio líquido	Reais
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	200	Total do patrimônio líquido	200
Total do ativo	<u>200</u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u>200</u>

Este Anexo é parte integrante e inseparável do laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis da Eucalipto Holding S.A. emitido pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, com data de 10 de julho de 2018.

Anexo II ao laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis emitido em 10 de julho de 2018

Eucalipto Holding S.A.

Notas explicativas da administração ao balanço patrimonial em 31 de março de 2018
Em reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Base para elaboração do balanço patrimonial e resumo das principais políticas contábeis

O balanço patrimonial em 31 de março de 2018 foi preparado com o objetivo da avaliação do patrimônio líquido da Eucalipto Holding S.A. ("Companhia") para fins de incorporação dessa Companhia pela Suzano Papel e Celulose S.A. ("Suzano") em data futura, nos termos do Compromisso de Voto e assunção de obrigações, como descrito abaixo.

O balanço patrimonial em 31 de março de 2018 foi elaborado e está apresentado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

(a) Eventos societários

Compromisso de Voto e Assunção de Obrigações

Em 15 de março de 2018, foi celebrado por Suzano Holding S.A., em conjunto com os demais acionistas controladores da Suzano (em conjunto, os "Acionistas Controladores da Suzano"), e pelos acionistas controladores da Fibria Celulose S.A. ("Fibria" e, em conjunto com a Suzano, as "Companhias"), a Votorantim S.A. e o BNDES Participações S.A. - BNDESPAR ("BNDESPAR") (em conjunto, os "Acionistas Controladores da Fibria"), com interveniência e anuência da Suzano, o Compromisso de Voto e Assunção de Obrigações, pelo qual os Acionistas Controladores da Suzano e os Acionistas Controladores da Fibria acordaram exercer seus votos para combinar as operações e bases acionárias da Suzano e da Fibria, mediante a realização de reorganização societária.

Pretende-se submeter aos acionistas da Suzano e da Fibria uma reorganização societária que resultará: (a) na titularidade, pela Suzano, da totalidade das ações de emissão da Fibria; e (b) no recebimento pelos acionistas da Fibria, para cada ação ordinária de emissão da Fibria, de (i) R\$ 52,50 (cinquenta e dois reais e cinquenta centavos), corrigido pela variação do CDI desde 15 de março de 2018 até a data do seu efetivo pagamento, a ser realizado em uma única parcela na data da consumação da operação e (ii) 0,4611 ação ordinária de emissão da Suzano, a ser entregue também na data da consumação da operação.

A Eucalipto Holding S.A., subsidiária integral da Suzano, foi adquirida com o propósito de auxiliar no processo da referida combinação das operações, como parte da reorganização societária, o que contempla a sua incorporação pela Suzano Papel e Celulose S.A., conforme descrito na Nota 2.

Os acionistas da Fibria detentores de *American Depositary Shares* (ADSs) farão jus ao recebimento de ADSs da Suzano, observada a mesma relação de troca. Para tanto, a Suzano tomará as providências para obter (i) o registro da operação (ou sua isenção, conforme aplicável) junto a *Securities and Exchange Commission* nos Estados Unidos e (ii) a listagem de ADSs da Suzano no mesmo segmento de listagem junto a bolsa de valores de Nova Iorque em que atualmente se encontram listados os ADSs de emissão da Fibria.

Este Anexo é parte integrante e inseparável do laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis da Eucalipto Holding S.A. emitido pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, com data de 10 de julho de 2018.

Anexo II ao laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis emitido em 10 de julho de 2018

Eucalipto Holding S.A.

Notas explicativas da administração ao balanço patrimonial em 31 de março de 2018
Em reais, exceto quando indicado de outra forma

Uma vez consumada a operação, as ações e os ADSs de emissão da Fibria deixarão de ser negociados na B3 S.A. e na Bolsa de Valores de Nova Iorque, respectivamente.

Nos termos do Compromisso de Voto, na hipótese de eventuais restrições impostas por autoridades concorrenciais no Brasil e/ou no exterior virem a ser excessivamente onerosas, a Suzano poderá não consumir a operação, mediante o pagamento pela Suzano à Fibria de um *break-up fee* equivalente a R\$ 750 milhões. O *break-up fee* pode incidir em determinadas outras condições de não consumação da operação, conforme expressamente previstas no Compromisso de Voto.

A consumação da operação está sujeita às aprovações societárias aplicáveis e à verificação das condições suspensivas previstas no Compromisso de Voto e Assunção de Obrigações, incluindo a aprovação de autoridades da concorrência no Brasil e no exterior.

A data da consumação da operação corresponderá ao 45º dia a partir da publicação do aviso ao mercado, indicando que as condições suspensivas estão resolvidas.

(b) Principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação do balanço patrimonial estão apresentadas a seguir.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos mantidos em caixa, bancos e investimentos financeiros com vencimento original inferior a 90 dias a partir da data da contratação, os quais estão sujeitos a um risco insignificante de alteração no seu valor.

2 Incorporação da Eucalipto Holding

A Eucalipto Holding S.A., subsidiária integral da Suzano, foi adquirida com o propósito de auxiliar no processo da combinação das operações descrita na Nota 1, especialmente na reorganização societária prevista. Nesse sentido, a incorporação da Companhia pela Suzano está prevista para ocorrer após algumas transações. O quadro abaixo descreve o balanço patrimonial contábil *pro forma*, conforme balanço patrimonial individual *pro forma* da Eucalipto Holding S.A. e correspondente relatório de asseguração limitada dos auditores independentes, emitido em 10 de julho de 2018, que seria submetido para incorporação pela Suzano, considerando que a condição suspensiva da combinação de negócios tivesse sido atingida em 31 de março de 2018.

Anexo II ao laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis emitido em 10 de julho de 2018

Eucalipto Holding S.A.

Notas explicativas da administração ao balanço patrimonial em 31 de março de 2018
Em reais, exceto quando indicado de outra forma

Balanço patrimonial - *pro forma*
(milhares de reais) - Não auditado

	Saldo contábil - 31 de março de 2018 (1)	Aporte de capital (2)	Incorporação das ações da Fibria (3)	Resgate de ações preferenciais (4)	Saldo <i>pro forma</i> - 31 de março de 2018 (5)
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	0,20	29.043.056		(29.043.056)	0,20
Não circulante					
Investimento (Fibria)			37.549.856		37.549.856
Total do ativo	0,20	29.043.056	37.549.856	(29.043.056)	37.549.856
Passivo					
Passivo circulante					
Ações preferenciais resgatáveis			29.043.056	(29.043.056)	-
Total do passivo	-	-	29.043.056	(29.043.056)	-
Patrimônio líquido	0,20	29.043.056	8.506.800		37.549.856
Total do passivo e patrimônio líquido	0,20	29.043.056	37.549.856	(29.043.056)	37.549.856

Descrição dos saldos/ajustes:

- (1) Balanço patrimonial contábil da Eucalipto Holding S.A. em 31 de março de 2018, conforme descrito no Anexo I ao laudo de avaliação.
- (2) A Suzano aporta capital em dinheiro na Companhia no valor de R\$ 29.043.056 mil mediante subscrição de novas ações Ordinárias - ON da Companhia.
- (3) Os Acionistas Controladores da Suzano e os Acionistas Controladores da Fibria acordaram, promover a combinação das operações e bases acionárias da Suzano e da Fibria, mediante a realização de reorganização societária que resultará na conversão da Fibria em subsidiária integral da Suzano. Assumindo que o capital total da Fibria esteja representado, na Data de Consumação da Operação, por 553.201.072 ações ordinárias, ex-tesouraria, os acionistas da Fibria irão receber (i) uma parcela em moeda corrente nacional de R\$ 52,50 por ação, o que totaliza R\$ 29.043.056 mil e (ii) 255.000.000 de novas ações ordinárias de emissão de Suzano, cujo valor de mercado em 31 de março de 2018 era de R\$ 33,36, o que totaliza um valor justo de R\$ 8.506.800 mil. Essa contraprestação da Suzano se dará por meio de sua subsidiária Eucalipto Holding S.A. Assim, na incorporação de ações da Fibria pela Companhia, os acionistas da Fibria recebem ações preferenciais resgatáveis da Companhia, cujo valor de resgate equivale ao valor prometido em dinheiro referido acima, bem como recebem ações ordinárias nominais da Companhia, a serem convertidas subsequentemente em 255.000.000 novas ações da Suzano.
- (4) Os acionistas da Fibria, que passaram a deter as ações preferenciais resgatáveis, imediatamente após a incorporação de ações da Fibria, resgatam em dinheiro essas ações pelo seu valor integral no total de R\$ 29.043.056 mil e as ações preferenciais são canceladas.

Este Anexo é parte integrante e inseparável do laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis da Eucalipto Holding S.A. emitido pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, com data de 10 de julho de 2018.

Anexo II ao laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis emitido em 10 de julho de 2018

Eucalipto Holding S.A.

Notas explicativas da administração ao balanço patrimonial em 31 de março de 2018
Em reais, exceto quando indicado de outra forma

- (5) Ao final dos passos 2 a 4 descritos acima, tem-se o patrimônio líquido contábil da Eucalipto Holding S.A. afetado por essas transações. Nesse momento, a Companhia é incorporada pela Suzano, com a sua consequente extinção e a entrega aos acionistas da Fibria, em substituição às suas ações ordinárias de emissão da Companhia, das novas ações da Suzano, e consequentemente migração dos acionistas da Fibria para o quadro acionário da Suzano.

O saldo final *pro forma* acima representa o patrimônio líquido contábil da Companhia, que seria incorporado pela Suzano, caso a condição suspensiva da combinação de negócios, como descrito na Nota 1, tivesse sido atingida em 31 de março de 2018. Os valores reais para incorporação, se e quando houver, irão variar em relação ao saldo *pro forma* descrito acima, especialmente com relação: (i) ao valor atualizado da integralização de capital; e (ii) à quantidade e ao valor justo das ações da Suzano a serem dadas aos acionistas da Fibria, ambos determinados na data da consumação da consumação.

* * *