

# Índice

---

## 1. Responsáveis pelo formulário

1.1 - Declaração e Identificação dos responsáveis	1
---	---

## 2. Auditores independentes

2.1/2.2 - Identificação e remuneração dos Auditores	2
2.3 - Outras informações relevantes	3

## 3. Informações financ. selecionadas

3.1 - Informações Financeiras	4
3.2 - Medições não contábeis	5
3.3 - Eventos subsequentes às últimas demonstrações financeiras	6
3.4 - Política de destinação dos resultados	7
3.5 - Distribuição de dividendos e retenção de lucro líquido	9
3.6 - Declaração de dividendos à conta de lucros retidos ou reservas	10
3.7 - Nível de endividamento	11
3.8 - Obrigações de acordo com a natureza e prazo de vencimento	12
3.9 - Outras informações relevantes	13

## 4. Fatores de risco

4.1 - Descrição dos fatores de risco	15
4.2 - Comentários sobre expectativas de alterações na exposição aos fatores de risco	17
4.3 - Processos judiciais, administrativos ou arbitrais não sigilosos e relevantes	18
4.4 - Processos judiciais, administrativos ou arbitrais não sigilosos cujas partes contrárias sejam administradores, ex-administradores, controladores, ex-controladores ou investidores	20
4.5 - Processos sigilosos relevantes	21
4.6 - Processos judiciais, administrativos ou arbitrais repetitivos ou conexos, não sigilosos e relevantes em conjunto	22
4.7 - Outras contingências relevantes	23
4.8 - Regras do país de origem e do país em que os valores mobiliários estão custodiados	24

## 5. Risco de mercado

5.1 - Descrição dos principais riscos de mercado	25
--	----

## Índice

---

5.2 - Descrição da política de gerenciamento de riscos de mercado	26
5.3 - Alterações significativas nos principais riscos de mercado	27
5.4 - Outras informações relevantes	28
<b>6. Histórico do emissor</b>	
6.1 / 6.2 / 6.4 - Constituição do emissor, prazo de duração e data de registro na CVM	29
6.3 - Breve histórico	30
6.5 - Principais eventos societários ocorridos no emissor, controladas ou coligadas	32
6.6 - Informações de pedido de falência fundado em valor relevante ou de recuperação judicial ou extrajudicial	33
6.7 - Outras informações relevantes	34
<b>7. Atividades do emissor</b>	
7.1 - Descrição das atividades do emissor e suas controladas	35
7.2 - Informações sobre segmentos operacionais	36
7.3 - Informações sobre produtos e serviços relativos aos segmentos operacionais	38
7.4 - Clientes responsáveis por mais de 10% da receita líquida total	43
7.5 - Efeitos relevantes da regulação estatal nas atividades	44
7.6 - Receitas relevantes provenientes do exterior	46
7.7 - Efeitos da regulação estrangeira nas atividades	47
7.8 - Relações de longo prazo relevantes	48
7.9 - Outras informações relevantes	50
<b>8. Grupo econômico</b>	
8.1 - Descrição do Grupo Econômico	51
8.2 - Organograma do Grupo Econômico	54
8.3 - Operações de reestruturação	55
8.4 - Outras informações relevantes	56
<b>9. Ativos relevantes</b>	
9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes - outros	57
9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes / 9.1.a - Ativos imobilizados	58

## Índice

9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes / 9.1.b - Patentes, marcas, licenças, concessões, franquias e contratos de transferência de tecnologia	59
9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes / 9.1.c - Participações em sociedades	60
9.2 - Outras informações relevantes	63
<b>10. Comentários dos diretores</b>	
10.1 - Condições financeiras e patrimoniais gerais	64
10.2 - Resultado operacional e financeiro	67
10.3 - Eventos com efeitos relevantes, ocorridos e esperados, nas demonstrações financeiras	68
10.4 - Mudanças significativas nas práticas contábeis - Ressalvas e ênfases no parecer do auditor	69
10.5 - Políticas contábeis críticas	70
10.6 - Controles internos relativos à elaboração das demonstrações financeiras - Grau de eficiência e deficiência e recomendações presentes no relatório do auditor	71
10.7 - Destinação de recursos de ofertas públicas de distribuição e eventuais desvios	72
10.8 - Itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras	73
10.9 - Comentários sobre itens não evidenciados nas demonstrações financeiras	74
10.10 - Plano de negócios	75
10.11 - Outros fatores com influência relevante	77
<b>11. Projeções</b>	
11.1 - Projeções divulgadas e premissas	78
11.2 - Acompanhamento e alterações das projeções divulgadas	79
<b>12. Assembleia e administração</b>	
12.1 - Descrição da estrutura administrativa	80
12.2 - Regras, políticas e práticas relativas às assembleias gerais	82
12.3 - Datas e jornais de publicação das informações exigidas pela Lei nº6.404/76	84
12.4 - Regras, políticas e práticas relativas ao Conselho de Administração	85
12.5 - Descrição da cláusula compromissória para resolução de conflitos por meio de arbitragem	86
12.6 / 8 - Composição e experiência profissional da administração e do conselho fiscal	87
12.7 - Composição dos comitês estatutários e dos comitês de auditoria, financeiro e de remuneração	89
12.9 - Existência de relação conjugal, união estável ou parentesco até o 2º grau relacionadas a administradores do emissor, controladas e controladores	90

## Índice

12.10 - Relações de subordinação, prestação de serviço ou controle entre administradores e controladas, controladores e outros	91
12.11 - Acordos, inclusive apólices de seguros, para pagamento ou reembolso de despesas suportadas pelos administradores	96
12.12 - Outras informações relevantes	97

### 13. Remuneração dos administradores

13.1 - Descrição da política ou prática de remuneração, inclusive da diretoria não estatutária	98
13.2 - Remuneração total do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal	100
13.3 - Remuneração variável do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal	103
13.4 - Plano de remuneração baseado em ações do conselho de administração e diretoria estatutária	105
13.5 - Participações em ações, cotas e outros valores mobiliários conversíveis, detidas por administradores e conselheiros fiscais - por órgão	106
13.6 - Remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária	107
13.7 - Informações sobre as opções em aberto detidas pelo conselho de administração e pela diretoria estatutária	108
13.8 - Opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária	109
13.9 - Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.8 - Método de precificação do valor das ações e das opções	110
13.10 - Informações sobre planos de previdência conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores estatutários	111
13.11 - Remuneração individual máxima, mínima e média do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal	112
13.12 - Mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria	113
13.13 - Percentual na remuneração total devido por administradores e membros do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores	114
13.14 - Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal, agrupados por órgão, recebida por qualquer razão que não a função que ocupam	115
13.15 - Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal reconhecida no resultado de controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de controladas do emissor	116
13.16 - Outras informações relevantes	117

### 14. Recursos humanos

14.1 - Descrição dos recursos humanos	118
14.2 - Alterações relevantes - Recursos humanos	120
14.3 - Descrição da política de remuneração dos empregados	121

## Índice

14.4 - Descrição das relações entre o emissor e sindicatos	122
<b>15. Controle</b>	
15.1 / 15.2 - Posição acionária	123
15.3 - Distribuição de capital	132
15.4 - Organograma dos acionistas	133
15.5 - Acordo de acionistas arquivado na sede do emissor ou do qual o controlador seja parte	134
15.6 - Alterações relevantes nas participações dos membros do grupo de controle e administradores do emissor	135
15.7 - Outras informações relevantes	136
<b>16. Transações partes relacionadas</b>	
16.1 - Descrição das regras, políticas e práticas do emissor quanto à realização de transações com partes relacionadas	137
16.2 - Informações sobre as transações com partes relacionadas	138
16.3 - Identificação das medidas tomadas para tratar de conflitos de interesses e demonstração do caráter estritamente comutativo das condições pactuadas ou do pagamento compensatório adequado	139
<b>17. Capital social</b>	
17.1 - Informações sobre o capital social	140
17.2 - Aumentos do capital social	141
17.3 - Informações sobre desdobramentos, grupamentos e bonificações de ações	142
17.4 - Informações sobre reduções do capital social	143
17.5 - Outras informações relevantes	144
<b>18. Valores mobiliários</b>	
18.1 - Direitos das ações	145
18.2 - Descrição de eventuais regras estatutárias que limitem o direito de voto de acionistas significativos ou que os obriguem a realizar oferta pública	146
18.3 - Descrição de exceções e cláusulas suspensivas relativas a direitos patrimoniais ou políticos previstos no estatuto	147
18.4 - Volume de negociações e maiores e menores cotações dos valores mobiliários negociados	148
18.5 - Descrição dos outros valores mobiliários emitidos	149
18.6 - Mercados brasileiros em que valores mobiliários são admitidos à negociação	150

## Índice

18.7 - Informação sobre classe e espécie de valor mobiliário admitida à negociação em mercados estrangeiros	151
18.8 - Ofertas públicas de distribuição efetuadas pelo emissor ou por terceiros, incluindo controladores e sociedades coligadas e controladas, relativas a valores mobiliários do emissor	152
18.9 - Descrição das ofertas públicas de aquisição feitas pelo emissor relativas a ações de emissão de terceiros	153
18.10 - Outras informações relevantes	154
<b>19. Planos de recompra/tesouraria</b>	
19.1 - Informações sobre planos de recompra de ações do emissor	155
19.2 - Movimentação dos valores mobiliários mantidos em tesouraria	156
19.3 - Informações sobre valores mobiliários mantidos em tesouraria na data de encerramento do último exercício social	157
19.4 - Outras informações relevantes	158
<b>20. Política de negociação</b>	
20.1 - Informações sobre a política de negociação de valores mobiliários	159
20.2 - Outras informações relevantes	160
<b>21. Política de divulgação</b>	
21.1 - Descrição das normas, regimentos ou procedimentos internos relativos à divulgação de informações	161
21.2 - Descrever a política de divulgação de ato ou fato relevante indicando o canal ou canais de comunicação utilizado(s) para sua disseminação e os procedimentos relativos à manutenção de sigilo acerca de informações relevantes não divulgadas	162
21.3 - Administradores responsáveis pela implementação, manutenção, avaliação e fiscalização da política de divulgação de informações	164
21.4 - Outras informações relevantes	165
<b>22. Negócios extraordinários</b>	
22.1 - Aquisição ou alienação de qualquer ativo relevante que não se enquadre como operação normal nos negócios do emissor	166
22.2 - Alterações significativas na forma de condução dos negócios do emissor	167
22.3 - Contratos relevantes celebrados pelo emissor e suas controladas não diretamente relacionados com suas atividades operacionais	168
22.4 - Outras informações relevantes	169

## 1.1 - Declaração e Identificação dos responsáveis

**Nome do responsável pelo conteúdo do formulário**

**Sergio Sesiki**

**Cargo do responsável**

Diretor Presidente/Relações com Investidores

**Os diretores acima qualificados, declaram que:**

a. reviram o formulário de referência

b. todas as informações contidas no formulário atendem ao disposto na Instrução CVM nº 480, em especial aos arts. 14 a 19

c. o conjunto de informações nele contido é um retrato verdadeiro, preciso e completo da situação econômico-financeira do emissor e dos riscos inerentes às suas atividades e dos valores mobiliários por ele emitidos

**2.1/2.2 - Identificação e remuneração dos Auditores**

<b>Possui auditor?</b>	SIM
<b>Código CVM</b>	526-6
<b>Tipo auditor</b>	Nacional
<b>Nome/Razão social</b>	LCC AUDITORES INDEPENDENTES
<b>CPF/CNPJ</b>	15.305.400/0001-82
<b>Período de prestação de serviço</b>	23/04/2012
<b>Descrição do serviço contratado</b>	Serviços de auditoria das Demonstrações Financeiras, individual e consolidada, correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, com a emissão de opinião sobre as mesmas, bem como a revisão trimestral dos ITRs a serem enviadas à CVM – Comissão de Valores Mobiliários, relativos aos trimestres findos em 31.03.2013, 30.06.2013 e 30.09.2013.
<b>Montante total da remuneração dos auditores independentes segregado por serviço</b>	Para execução dos serviços de auditoria das Demonstrações Contábeis de 31/12/2013, bem como a revisão dos três ITRs os honorários foram de R\$ 212.160,00 (duzentos e doze mil, cento e sessenta reais).
<b>Justificativa da substituição</b>	Não aplicável, pois não ocorreu a substituição do auditor.
<b>Razão apresentada pelo auditor em caso da discordância da justificativa do emissor</b>	Não aplicável, pois não ocorreu a substituição do auditor.

Nome responsável técnico	Período de prestação de serviço	CPF	Endereço
Marcello Lopes dos Santos	23/04/2012	084.221.898-01	Rua Emílio Mallet, 317, Tatuapé, São Paulo, SP, Brasil, CEP 03320-000, Telefone (11) 37983313, Fax (11) 37983313, e-mail: marcello.lopes@lccauditores.com.br

### **2.3 - Outras informações relevantes**



**2.3** Todas as informações as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas no item acima.

**3.1 - Informações Financeiras - Consolidado**

<b>(Reais)</b>	<b>Exercício social (31/12/2014)</b>	<b>Exercício social (31/12/2013)</b>	<b>Exercício social (31/12/2012)</b>
Patrimônio Líquido	820.268.000,00	826.225.000,00	833.429.000,00
Ativo Total	1.612.515.000,00	1.560.668.000,00	1.503.931.000,00
Rec. Liq./Rec. Intermed. Fin./Prem. Seg. Ganhos	269.185.000,00	133.893.000,00	98.021.000,00
Resultado Bruto	203.799.000,00	66.383.000,00	47.147.000,00
Resultado Líquido	33.480.000,00	-6.826.000,00	3.244.000,00
Número de Ações, Ex-Tesouraria (Unidades)	6.404.949	6.404.949	6.404.949
Valor Patrimonial de Ação (Reais Unidade)	128,070000	129,000000	130,120000
Resultado Líquido por Ação	5,230000	-1,070000	0,510000

### 3.2 - Medições não contábeis



#### 3.2 – Mediações não contábeis

Conforme previsto na Instrução CVM nº 527 de 04 de outubro de 2012, a Companhia decidiu pela não divulgação voluntária de informações denominadas LAJIDA (*EBITDA*) – Lucro Antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização e LAJIR (*EBIT*) – Lucro Antes dos Juros e Impostos sobre a Renda incluindo Contribuição Social sobre o Lucro Líquido. Diante disso, os itens deste tópico são inaplicáveis à Emissora.

### **3.3 - Eventos subsequentes às últimas demonstrações financeiras**



**3.3. Identificação e comentários** sobre os eventos subsequentes às últimas demonstrações financeiras de encerramento de exercício social que possam tê-las alteradas substancialmente.

Não se aplica.

### 3.4 - Política de destinação dos resultados



#### 3.4. Descrição da política de destinação dos resultados dos 3 (três) últimos exercícios sociais:

- A. Regras sobre retenção de lucros:** Nos termos do artigo 28 do Estatuto Social da Companhia e da Lei das Sociedades por Ações, vigentes nos exercícios de 2011, 2012 e 2013, do resultado apurado no exercício, aplicar-se-ia as seguintes deduções e provisões legais:
- I. 5% no mínimo, para o Fundo de reserva legal, até atingir 20%;
  - II. Quando for o caso, as importâncias necessárias e as admitidas para as reservas de que tratam respectivamente, os artigos 195 e 197 da Lei nº. 6.404/74;
  - III. 25% no mínimo, do lucro líquido ajustado, a título de dividendo a todos os acionistas, que serão declarados e pagos, todavia, com respeito integral aos direitos, preferências e vantagens das ações preferências então existentes, segundo os termos da lei e do Estatuto Social da Emissora, e, quando for o caso, as resoluções da Assembleia Geral.; e
  - IV. Até 90% do que remanescer a título de Reserva Especial destinada a futuro aumento de capital com a finalidade de assegurar a continuidade de distribuição anual de dividendos. O aumento dessa reserva não poderá exceder a 95% do capital social.
- B. Regras sobre distribuição de dividendos:** O Estatuto Social vigente da Emissora no exercício social findo em 31 de dezembro de 2013 previa um dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido do exercício diminuído ou acrescido da importância destinada à formação da reserva legal.
- C. Periodicidade das distribuições de dividendos:** Fazemos referência ao *item 3.4, "d"*, deste formulário.
- D. Eventuais restrições à distribuição de dividendos impostas por legislação ou regulamentação especial aplicável ao emissor, assim como contratos, decisões judiciais, administrativas ou arbitrais:** O Estatuto Social prevê que do resultado do exercício serão deduzidos, antes de qualquer participação, os prejuízos acumulados e a provisão para imposto de renda. Assim, do resultado do exercício, atendida a ordem legal, poderão ser deduzidos, ainda e facultativamente, os recursos fixados pela Diretoria e ratificados pelo Conselho de Administração, como participação dos administradores nos lucros do exercício, atendidos os limites fixados em lei. Caso haja lucro líquido no exercício, os órgãos de administração deverão apresentar sua proposta de destinação à Assembleia Geral Ordinária.

**3.4 - Política de destinação dos resultados**



### **3.5 - Distribuição de dividendos e retenção de lucro líquido**

**Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

Nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2014, 2013 e 2012 não houve distribuição de dividendos declarados à conta de lucros retidos.



**3.6 - Declaração de dividendos à conta de lucros retidos ou reservas**

**MELHORAMENTOS**

**3.6 Indicação de nos 3 (três) últimos exercícios sociais houve declaração de dividendos a conta de lucros retidos ou reservas constituídas nos exercícios sociais anteriores.**

A emissora informa que nos 3 (três) últimos exercícios sociais não foram declarados dividendos a conta de lucros retidos ou reservas constituídas em exercícios sociais anteriores.

**3.7 - Nível de endividamento**

<b>Exercício Social</b>	<b>Soma do Passivo Circulante e Não Circulante</b>	<b>Tipo de índice</b>	<b>Índice de endividamento</b>	<b>Descrição e motivo da utilização de outro índice</b>
<b>31/12/2014</b>	792.247.000,00	Índice de Endividamento	0,96584000	

**3.8 - Obrigações de acordo com a natureza e prazo de vencimento**

<b>Exercício social (31/12/2014)</b>					
<b>Tipo de dívida</b>	<b>Inferior a um ano</b>	<b>Um a três anos</b>	<b>Três a cinco anos</b>	<b>Superior a cinco anos</b>	<b>Total</b>
<b>Garantia Real</b>	30.127.000,00	43.783.000,00	3.308.000,00	2.419.000,00	79.637.000,00
<b>Garantia Flutuante</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Quirografárias</b>	63.816.000,00	168.385.000,00	12.940.000,00	15.161.000,00	260.302.000,00
<b>Total</b>	93.943.000,00	212.168.000,00	16.248.000,00	17.580.000,00	339.939.000,00

**Observação**

Existem no "Passivo não circulante" citado no item 3.7 acima, provisões no montante de R\$ 452.308.000,00 que não foram inseridas nesse demonstrativo por tratar-se de provisões efetuadas sob critérios conservadores dentro dos padrões contábeis em que os fatos geradores não se tornaram dívidas exigíveis. Ressalta-se que neste demonstrativo constam valores sob a rubrica de "Adiantamento a Clientes" referentes a Compromissos de Venda e Compra de Ativo Imobilizado no montante de R\$ 87.760.000,00.

### 3.9 - Outras informações relevantes



#### 3.9. Outras informações financeiras julgadas relevantes pelo emissor.

A Editora Melhoramentos seguiu com seu programa de ampliação do mercado institucional, seja com incremento de vendas, seja com a geração de novas coleções e sistemas educacionais destinados ao público infantil e juvenil bem como professores, através de livros, treinamentos e capacitação, além de material pedagógico auxiliar. Já são mais de 250 municípios e mais de 700.000 alunos utilizando os livros e coleções da Editora.

Na linha infantil, os livros lúdicos de licenças como Palavra Cantada, Disney e Galinha Pintadinha, dentre outras, seguiram com a liderança de mercado em livrarias. O livro A Incrível História do Dr. Augusto Ruschi, de Paulo Tatit, ganhou o importante prêmio APCA na área infanto-juvenil. Continuamos revelando e publicando autores tais como, dentre outros, Tiago de Melo Andrade, Luiz Antonio Aguiar, Maurício de Sousa, Angela Lago, Ruth Rocha, Pedro Bandeira, Marina Colassanti, Ziraldo, patrimônios nacionais da literatura infanto-juvenil no Brasil e no exterior, cujos livros entusiasмам crianças do mundo inteiro.

Na linha de dicionários, o Michaelis obteve excelente incremento com os produtos eletrônicos (APP's, aplicativos e licenças) que atingiram 8,5 % do faturamento da linha, muito acima da média do mercado nacional.

Na linha de Gastronomia, o livro Expedição Brasil gastronômico vol. I ganhou o prêmio Jabuti, ao passo que, o volume II da série é finalista do Gourmand Cookbook Awards, prêmio internacional para livros de gastronomia que tem outros cinco títulos da editora como finalistas de 2014.

A Melhoramentos Florestal continua com sua excelência na produção de Fibras de Alto Rendimento utilizadas como complemento tecnológico para a fabricação de embalagens de papel cartão, tissue e papéis especiais. A Melhoramentos Florestal é líder no mercado nacional e continua ampliando a sua participação com um crescimento na receita operacional líquida de aproximadamente 8% quando comparada ao exercício anterior.

Durante o ano de 2014 a empresa implantou, na produção de suas fibras, a filosofia do Lean Manufacturing com o objetivo de melhorar continuamente seus processos e produtos.

A inovação da Melhoramentos Florestal inicia-se na floresta e termina nos produtos de nossos clientes. O processo industrial caracteriza-se pelo alto aproveitamento de fibras que chega a ser 40% maior que a celulose convencional. As características inovadoras de suas fibras aumentam a qualidade e melhoram as especificações dos produtos onde são utilizadas a preços altamente competitivos. Atendendo a demanda do mercado, as fibras branqueadas vêm aumentando

### 3.9 - Outras informações relevantes



a sua participação no mix de manufaturados da empresa trazendo maior valor agregado. O NEOLUX é uma nova geração de produtos desenvolvidos na Melhoramentos e é hoje altamente demandado requerendo investimentos de expansão.

A Melhoramentos, pioneira no reflorestamento para a indústria de papel no Brasil, continua a reflorestar e preservar suas áreas. A Melhoramentos Florestal foi recertificada pela organização internacional FSC- Forest Stewardship Council com o selo verde na categoria PURO. A empresa atesta a proveniência da madeira utilizada na fabricação de fibras de forma sustentável e que as práticas ambientais, sociais e de negócios são baseadas em princípios e valores que respeitam os direitos humanos do colaborador, da comunidade e do meio ambiente. Mantém sistemática busca de melhorias contínuas com pesquisas, desenvolvimento e adaptação de espécies em suas propriedades. O aumento de produtividade se dá na gestão eficaz do processo rural e mecanizado da colheita, que requer investimentos sofisticados e recursos humanos qualificados.

A Melhoramentos tem desde sua fundação, em 1890, contribuído para o desenvolvimento urbano, industrial e da infraestrutura do Estado de São Paulo. Em suas propriedades nos municípios de Cajamar, Caieiras e São Paulo tem oferecido projetos imobiliários, de desenvolvimento urbano, industrial e de infraestrutura. São aproximadamente 50 milhões de metros quadrados que estão sendo desenvolvidos nestes escopos.

Em 2014 ocorreram vendas imobiliárias através das controladas Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

# MELHORAMENTOS

### 4.1 Descrição dos Fatores de Risco

- A. Ao emissor:** Uma eventual alteração na legislação vigente, tais como alterações das regras ambientais em todas as esferas da Federação e alterações das regras de ocupação do solo por parte das Municipalidades onde se concentram as áreas da Companhia. A volatilidade da cotação da moeda americana (USD), bem como a variação negativa da cotação do valor internacional da celulose podem influenciar decisões de investimentos.
- B. A seu controlador, direto ou indireto, ou grupo de controle:** Vide alínea “A” acima.
- C. A seus acionistas:** Vide alínea “A” acima.
- D. A suas controladas e coligadas:** Na controlada *Melhoramentos Florestal Ltda.*, durante a implantação de novos projetos de investimentos, poderá enfrentar obstáculos, dentre os quais:
- (i) Falhas e/ou atrasos na aquisição de equipamentos ou serviços necessários;
  - (ii) Aumento dos custos inicialmente estimados;
  - (iii) Dificuldades na obtenção de licenças ambientais e governamentais necessárias;
  - (iv) Mudanças nas condições de mercado que tornem os projetos menos rentáveis do que o previsto inicialmente; e
  - (v) Incapacidade de atrair mão-de-obra qualificada em tempo hábil;

Ainda, a *Melhoramentos Florestal Ltda.*, considera os seguintes fatores de risco:

- Alterações na legislação ambiental que possam restringir a prática da atividade de reflorestamento nas fazendas da Emissora e de terceiros;
- As receitas de vendas são concentradas;
- Questões relacionadas ao setor de energia elétrica por conta de eventuais riscos de racionamento os quais estão devidamente mitigados, bem como o forte aumento de preços autorizados pela ANEEL que foram repassados aos preços dos produtos.

Com relação à controlada *Melpaper Ltda.*, considera-se um fator de risco o fato de a referida empresa permanecer contratualmente responsável por eventuais contingências da *Melhoramentos Papéis Ltda.* com fato gerador anterior à sua alienação, em 01/06/2009.

## 4.1 - Descrição dos fatores de risco

# MELHORAMENTOS

Quanto a *Editores Melhoramentos Ltda.* os fatores de risco podem ser descritos em:

- Aumento de preço do papel imprensa;
- Alta concentração do setor de livrarias por aquisições; canal de venda por catálogo concentrado.
- Incertezas referente a maneira como o mercado irá consumir os novos produtos comercializados em mídias digitais, *e-books* e etc.

**E. A seus fornecedores:** Não relevante.

**F. A seus clientes:** Não relevante.

**G. Aos setores da economia nos quais o emissor atue:** Ainda que o cenário global traga várias incertezas sobre os rumos das principais economias da Europa e dos EUA, a Emissora está confiante que o Brasil consiga acelerar seu crescimento, especialmente aproveitando-se da robustez de seu mercado interno que tem se expandido nos últimos anos.

**H. À regulação dos setores em que o emissor atue:** Não relevante.

**I. Aos países estrangeiros onde o emissor atue:** A Emissora não atua no mercado externo.

## 4.2 - Comentários sobre expectativas de alterações na exposição aos fatores de risco



### 4.2. Expectativa de variação na

### exposição de risco.

Dos riscos destacados merecem atenção a alta concentração de clientes da Controlada *Melhoramentos Florestal Ltda.*, cuja medida para redução é a prospecção de novos clientes no mercado interno e externo. A volatilidade da cotação da moeda americana (USD), bem como a variação negativa da cotação do valor internacional da celulose podem ser considerados fatores de risco.

Na Controlada *Editora Melhoramentos Ltda.* os fatores de risco como aumento de preço do papel imprensa, alta concentração do setor de livrarias por aquisições; canal de venda por catálogo concentrado e incertezas referente a maneira como o mercado irá consumir os novos produtos comercializados em mídias digitais, *e-books* e etc. merecem atenção especial.

Já para os negócios imobiliários da Controladora *Companhia Melhoramentos de São Paulo*, são considerados riscos a eventual alteração na legislação vigente, tais como alterações das regras ambientais em todas as esferas da Federação e alterações das regras de ocupação do solo por parte das Municipalidades onde se concentram as áreas da Companhia.

## 4.3 - Processos judiciais, administrativos ou arbitrais não sigilosos e relevantes



## 4.3 Processos não sigilosos

## relevantes

## Fiscais

Nº do Processo	Empresa	Polo Ativo/Passivo	Pedido/Período	Status Atual	Decisões	Valor Envolvido (Obs. 1)	Probabilidade de perda (Obs. 2)
7268-10.2010.8.13.0878	CMSP	P	Período: 2004 e 2005 - Faz. Levantina	Aguarda julgamento dos embargos à EF		R\$ 16.049.310,08	Possível
2008.38.10.002368-8	CMSP	A	Medida Cautelar cujo objeto é garantir as CDA's sob nº 6080800043201 e 6080800043384	O processo aguarda envio para conclusão.	-	R\$ 10.996.808,71	Remota
10830.017450/2009-69	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2006 - Faz. Levantina	Aguardando julgamento da Impugnação.	-	R\$ 6.969.222,28	Possível
10660.724592/2011-08	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR Fazenda Levantina do exercício de 2008.	Aguarda distribuição e julgamento do Recurso Voluntário interposto em 21/08/2013	-	R\$ 6.130.330,11	Possível
10660.724620/2011-89	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR Fazenda Levantina do exercício de 2007	Aguarda-se manifestação da Fazenda quanto à documentação requerida e enviada		R\$ 6.305.792,06	Possível
10660.720067/2007-29	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2003 - Faz. Levantina	Aguardando julgamento dos embargos de declaração opostos no CARF	O débito foi julgado procedente, sendo apresentado recurso ao CARF.	R\$ 7.193.903,68	Possível
13839.720148/2010-33	CMSP	P	Complemento ao ITR - 2006 - Faz. Florestal	Apresentada a defesa administrativa, aguarda-se o julgamento.	-	R\$ 3.510.862,75	Possível
13839.720147/2010-99	CMSP	P	Complemento ao ITR - 2007 - Faz. Florestal	Apresentada a defesa administrativa, aguarda-se o julgamento.	-	R\$ 2.627.594,07	Possível
10660.720066/2007-84	Arbor	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2003 - Faz. Nova do Selado	Aguardando distribuição do recurso ao CARF		R\$ 1.149.143,60	Possível
10660.720094/2007-00	Arbor	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2005 - Faz. Nova do Selado	Aguardando distribuição do recurso ao CARF	Foi negada a impugnação da empresa pela DRJ sob o argumento da defesa ser intempestiva, sendo mantido o AIIM. Decisão recorrida.	R\$ 1.057.152,21	Possível
10660.720088/2007-44	Arbor	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2004 - Faz. Nova do Selado	Aguardando distribuição do recurso ao CARF	Foi negada a impugnação da empresa pela DRJ, sendo mantido o AIIM. Decisão recorrida.	R\$ 974.541,28	Possível
10660.720898/2009-62	Arbor	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2006 - Faz. Nova do Selado	Aguardando julgamento do recurso voluntário interposto pela empresa	-	R\$ 1.128.691,71	Possível
10660.724619/2011-54	Arbor	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2007 - Faz. Nova do Selado	Aguardando distribuição e julgamento do Recurso Voluntário interposto pela empresa ao CARF.	-	R\$ 1.000.757,84	Possível
10660.724621/2011-23	Arbor	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2008 - Faz. Nova do Selado	Aguardando distribuição e julgamento do Recurso Voluntário interposto pela empresa ao CARF.	-	R\$ 957.202,65	Possível
10660.723291/2011-3-11	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício	Aguardando julgamento da defesa interposta.	-	R\$ 5.004.202,73	Possível

**4.3 - Processos judiciais, administrativos ou arbitrais não sigilosos e relevantes**

			2009 - Faz. Levantina				
10660.723292/2013-65	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2010 - Faz. Levantina	Aguardando julgamento da defesa interposta.	-	R\$ 4.799.305,58	Possível
13839.723321/2013-06	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2009 - Faz. Santa Marina	Aguardando julgamento da defesa interposta.	-	R\$ 10.434,44	Possível
13839.723322/2013-42	CMSP	P	Complemento ao recolhimento ITR exercício 2010 - Faz. Santa Marina	Aguardando julgamento da defesa interposta.	-	R\$ 16.264,60	Possível

**Observação 1:** Todos os processos listados acima se referem ao Imposto de ITR – Imposto Territorial Rural, cujos todos os abatimentos legais foram desconsiderados pela Receita Federal, tais como Reservas Legais, Áreas de Preservação Permanentes e Benfeitorias.

Com base em advogados e consultores tributários e ambientais, a administração é da opinião que um amplo recálculo pela Receita Federal e/ou por juízo competente reduzirá e/ou anulará significativamente os valores de autuação.

**Observação 2:** Os prognósticos de perda acima elencados são emitidos por advogados externos.

**4.4 - Processos judiciais, administrativos ou arbitrais não sigilosos cujas partes contrárias sejam administradores, ex-administradores, controladores, ex-controladores ou investidores**



**4.4** A emissora não possui processos que se enquadrem nesta categoria.

#### **4.5 - Processos sigilosos relevantes**



**4.5** A emissora não possui processos sigilosos relevantes.

#### 4.6 - Processos judiciais, administrativos ou arbitrais repetitivos ou conexos, não sigilosos e relevantes em conjunto



##### 4.6 Processos repetitivos ou conexos

Os processos repetitivos ou conexos que possuem causas jurídicas semelhantes e podem eventualmente influenciar a decisão do investidor público são preponderantemente de natureza trabalhista.

**a. Valores envolvidos<sup>1</sup>:**

**Companhia Melhoramentos de São Paulo:** R\$ 73.252,04

**Melhoramentos Florestal LTDA.:** R\$ 1.965.334,93

**Editores Melhoramentos LTDA.:** R\$ 623.937,47

**b. Valores provisionados:**

DESCRIÇÃO (R\$ .000)	Controladora (31/12/2014)	Consolidado (31/12/2014)
Provisões Fiscais	4	445
Provisões Cíveis	-	3.929
Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	500	1.464
<b>TOTAL</b>	<b>504</b>	<b>5.838</b>

**c. Práticas do emissor ou de sua controlada que causou tal contingência:**

Embora existam as contingências conexas acima descritas, a Emissora e suas Controladas realizam todas as práticas embasadas no arcabouço legal, obedecendo toda a legislação concernente à atividade.

<sup>1</sup> Valores atribuídos às causas, não significando perdas concretas.

#### **4.7 - Outras contingências relevantes**



##### **4.7. Outras contingencias julgadas relevantes**

A emissora não possui outras contingencias julgadas relevantes.

**4.8 - Regras do país de origem e do país em que os valores mobiliários estão custodiados****4.8. Regras do país de origem do emissor estrangeiro:**

A Emissora é de origem nacional e não possui valores mobiliários custodiados em outros países, o que torna as respostas deste item específico do relatório inaplicáveis.

## 5.1 - Descrição dos principais riscos de mercado



### 5.1 Descrição dos principais riscos de mercado a que o Emissor está exposto, inclusive em relação a riscos cambiais e a taxas de juros.

Dos riscos já destacados merecem atenção a alta concentração de clientes da Controlada Melhoramentos Florestal Ltda., cuja medida para redução é a prospecção de novos clientes no mercado interno e externo. A volatilidade da cotação da moeda americana (USD), bem como a variação negativa da cotação do valor internacional da celulose podem ser considerados fatores de risco.

Na Controlada Editora Melhoramentos Ltda. os fatores de risco como aumento de preço do papel imprensa, alta concentração do setor de livrarias por aquisições; canal de venda por catálogo concentrado e incertezas referente a maneira como o mercado irá consumir os novos produtos comercializados em mídias digitais, *e-books* e etc. merecem atenção especial.

Já para os negócios imobiliários da Controladora Companhia Melhoramentos de São Paulo, são considerados riscos a eventual alteração na legislação vigente, tais como alterações das regras ambientais em todas as esferas da Federação e alterações das regras de ocupação do solo por parte das Municipalidades onde se concentram as áreas da Companhia.

## 5.2 - Descrição da política de gerenciamento de riscos de mercado



### 5.2 Descrição da política de gerenciamento de riscos de mercado adotada pelo emissor, seus objetivos, estratégias e instrumentos

- A. Riscos para os quais se busca proteção
- B. Estratégia de proteção patrimonial (**hedge**)
- C. Instrumentos utilizados para proteção patrimonial (**hedge**)
- D. Parâmetros utilizados para o gerenciamento desses riscos
- E. Se o emissor opera instrumentos financeiros com objetivos diversos de proteção patrimonial (**hedge**) e quais são esses objetivos
- F. Estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos
- G. Adequação da estrutura operacional e controles internos para verificação da efetividade da política adotada

Não existem políticas específicas de gerenciamento de riscos em que o emissor se enquadre, tornando inviável a inclusão de informações nas alíneas acima.

### **5.3 - Alterações significativas nos principais riscos de mercado**



#### **5.3. Alterações significativas nos principais riscos de mercado a que o emissor está exposto ou na política de gerenciamento de riscos adotada**

Não houve alterações significativas nos principais riscos de mercado, bem como na política de gerenciamento de riscos adotada.

## **5.4 - Outras informações relevantes**



### **5.4. Outras informações relevantes sobre os riscos de mercado**

Todos os riscos de mercado relevantes foram acima mencionados pela Emissora.

**6.1 / 6.2 / 6.4 - Constituição do emissor, prazo de duração e data de registro na CVM**

<b>Data de Constituição do Emissor</b>	12/09/1890
<b>Forma de Constituição do Emissor</b>	Sociedade por ações.
<b>País de Constituição</b>	Brasil
<b>Prazo de Duração</b>	Prazo de Duração Indeterminado
<b>Data de Registro CVM</b>	20/07/1977

### 6.3 - Breve histórico



#### 6.3 Breve histórico do Emissor

Em 12 de setembro de 1890, no Salão Nobre do Banco do Brasil, no Rio de Janeiro, ocorre a fundação da Companhia Melhoramentos de São Paulo.

A Companhia Melhoramentos de São Paulo foi pioneira em desenvolver atividades de reflorestamento e produção de papel e celulose.

O primeiro livro infantil impresso em quatro cores no Brasil, em 1915, foi obra da Weiszflog Editora com a publicação do livro infantil "O patinho feio".

Durante a I Guerra Mundial, a Melhoramentos eleva sua produção papel, chegando a 1.125.759 quilos em 1919. Em 1920, a Weiszflog Irmãos consegue reunir capital e adquire a Melhoramentos. A junção das duas empresas acontece com a incorporação da Weiszflog pela Melhoramentos.

Em 1928 foram lançados o papel higiênico Sul América, o primeiro do País, e também o Papel Volga, toalhas de papel para salões de barbeiro. A produção editorial também cresce, chegando nesse mesmo ano a um catálogo de 248 títulos, com 670.000 livros impressos.

Em 1942 a Fazenda Levantina, em Camanducaia (MG), com 12.000 hectares, passa a fazer parte da Melhoramentos, e no ano seguinte inicia-se ali a produção de pasta de alto rendimento. Em 1946, em Caieiras, obtém-se a produção de celulose a partir de eucalipto, um feito de repercussão mundial.

Em 1960 é inaugurada a Livraria Melhoramentos no Largo do Arouche, em São Paulo. Quatro anos depois a empresa adquire a Fazenda Santa Marina, em Bragança Paulista, com 200 alqueires. Em 1965 ocorreu o lançamento do papel higiênico Mimoso, o primeiro papel higiênico decorado do Brasil. Em 1969 é constituída a Melbar, sociedade entre a Melhoramentos e a americana *Dresser Magcobar*, para utilização da lixívia gerada pela fábrica de celulose na produção de lignosulfonatos para a indústria de dispersantes e emulsionantes. A tecnologia de produção de celulose é inovada em 1982, com o início da produção de polpa de celulose do tipo CTMP a partir de eucalipto, inaugurando mundialmente a fabricação de papel higiênico a partir dessa madeira.

### 6.3 - Breve histórico



Atualmente o conglomerado Melhoramentos conta com sua tradicional atividade editorial, com o plantio de florestas em suas três fazendas, Caieiras, Camanducaia e Bragança Paulista, e com a produção de fibras de alto rendimento em sua fábrica em Camanducaia, Minas Gerais. A Companhia, de acordo com as condições de mercado, vende terrenos, faz parcerias para loteamentos urbanos, residências ou industriais e realiza negócios imobiliários vinculando o recebimento ao VGV (Valor Geral de Venda) do empreendimento.

## 6.5 - Principais eventos societários ocorridos no emissor, controladas ou coligadas



### 6.5 Principais eventos societários

#### Eventos societários referentes ao ano calendário 2012:

1.

**A. Evento:** Alteração o Art. 5º do Estatuto Social da Emissora em 28 de dezembro de 2012.

**B. Principais condições do negócio:** Cancelamento de 165.095 (cento e sessenta e cinco mil e noventa e cinco) ações ordinárias e de 3.146 (três mil, cento e quarenta e seis) ações preferenciais, todas nominativas, de emissão da Companhia, adquiridas pela mesma como forma de pagamento de seus haveres decorrentes de sua participação na Incopar Participações Ltda., tudo conforme Reunião do Conselho de Administração realizada em 12 de dezembro de 2012.

**C. Sociedades envolvidas:** A Emissora foi a única sociedade envolvida no evento societário supramencionado.

**D. Efeitos resultantes da operação no quadro acionário, especialmente, sobre a participação do controlador, de acionistas com mais de 5% do capital social e dos administradores do emissor:** Em virtude do cancelamento das ações supra mencionada, o percentual de participação de todos os acionistas da Emissora foi conseqüentemente majorado.

**E. Quadro societário antes e depois da operação:** Tal operação não acarretou alteração no quadro societário da Emissora, tendo em vista que o cancelamento das ações não afetou a estrutura acionária.

**A. da operação:** Fazemos menção ao item "d" acima.

## 6.6 - Informações de pedido de falência fundado em valor relevante ou de recuperação judicial ou extrajudicial



### 6.6 Pedidos de falência ou recuperação judicial/extrajudicial da Emissora ou de suas Controladas.

A **Emissora** informa que não houve pedido de falência, recuperação judicial ou extrajudicial da Companhia ou de suas controladas.

## **6.7 - Outras informações relevantes**



### **6.7. Outras informações relevantes sobre o histórico da Emissora**

Não existem outras informações relevantes que não tenham sido indicadas nos itens anteriores.

## 7.1 - Descrição das atividades do emissor e suas controladas



**MELHORAMENTOS**

### 7.1. Breve descrição das atividades desenvolvidas pela Emissora e suas controladas.

A Controladora **Companhia Melhoramentos de São Paulo**, tem como foco participações em outras sociedades (abaixo identificadas) e na administração de seu patrimônio imobiliário, composto por três Fazendas localizadas em Caieiras e Bragança Paulista (SP), Camanducaia (MG) e sua sede na Capital, São Paulo.

A Controlada **Melhoramentos Florestal Ltda.**, dedica-se às atividades de silvicultura, florestamento e reflorestamento, em terras próprias ou de terceiros e fabricação de fibras de alto rendimento.

A Controlada **Editora Melhoramentos Ltda.** realiza atividade de editoração em qualquer suporte, comércio de artefatos de papel, livros, materiais e serviços educativos e culturais, serviços editoriais e de impressão gráfica, inclusive livros, comercialização de softwares, CDs de áudio, DVDs, VHS, eletroeletrônicos, equipamentos de informática e celulares.

A Controlada **Melpaper Ltda.** é uma empresa em situação não operacional.

A Controlada **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.** realiza atividades relacionadas à silvicultura e arrendamento de terras.

A Controlada **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.** tem como atividade principal compra e venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis, administração de bens próprios, bem assim a locação ou cessão de bens imóveis.

A Controlada **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.** tem como atividade principal compra e venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis, administração de bens próprios, bem assim a locação ou cessão de bens imóveis.

## 7.2 - Informações sobre segmentos operacionais



### 7.2. Informações dos seguimentos operacionais da Emissora de acordo com o divulgado nas ultimas demonstrações financeiras consolidadas

#### A. Produtos e serviços comercializados

- A **Companhia Melhoramentos de São Paulo** é uma “*holding* de instituições não financeiras”, cujo objeto social é a participação societária em outras empresas, além da administração de seu patrimônio imobiliário. Dessa forma, não houve produtos ou serviços comercializados;
- A Controlada **Melhoramentos Florestal Ltda.**, por sua vez, comercializa fibras de alto rendimento e presta serviços de gestão florestal;
- A Controlada **Editora Melhoramentos Ltda.** publica e comercializa livros e conteúdos literários;
- A Controlada **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.** realiza arrendamento de terras para atividades silvicultoras;
- A Controlada **Melpaper Ltda.** é uma empresa em situação não operacional;
- A Controlada **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.** tem como atividade principal compra e venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis, administração de bens próprios, bem assim a locação ou cessão de bens imóveis;
- A Controlada **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.** tem como atividade principal compra e venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis, administração de bens próprios, bem assim a locação ou cessão de bens imóveis.
- A Controlada **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.** tem como atividade principal compra e venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis, administração de bens próprios, bem assim a locação ou cessão de bens imóveis.

#### B. Receita proveniente do segmento e sua participação na receita líquida do emissor

A tabela abaixo apresenta os valores decorrentes de cada uma das atividades da Companhia, bem como o respectivo percentual de tais valores sobre a receita operacional líquida nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2014, 2013 e 2012:

## 7.2 - Informações sobre segmentos operacionais

	2014		2013		2012	
	R\$ 000	%	R\$ 000	%	R\$ 000	%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>269.185</b>	<b>100%</b>	<b>133.893</b>	<b>100%</b>	<b>98.021</b>	<b>100%</b>
Aluguéis e arrendamentos	3.370	1%	4.172	3%	4.016	4%
Fibras de alto rendimento	52.195	20%	55.397	42%	42.414	43%
Serviços florestais	3.986	1%	4.165	3%	3.816	4%
Editoriais	65.000	24%	72.680	54%	50.204	51%
Imobiliários	146.408	55%	-	-	-	-
Eliminações entre controladas	(1.774)	-1%	(2.521)	-2%	(2.429)	-2%

### C. Lucro ou prejuízo resultante do segmento e sua participação no lucro líquido da Companhia

A Companhia não calcula o lucro ou prejuízo separadamente para cada um dos segmentos em que atua, uma vez que as funções de sua estrutura operacional são compartilhadas entre todos os segmentos, não sendo possível a alocação das despesas associadas com tais atividades para cada um deles, além da concentração do caixa da Companhia em sua unidade corporativa, sem a segregação nas unidades de negócio.

## 7.3 - Informações sobre produtos e serviços relativos aos segmentos operacionais



### 7.3. Em relação aos produtos e serviços que correspondam aos segmentos operacionais divulgados no item 7.2:

#### A. Características do processo de produção

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** a atividade da Companhia não contempla processo de produção;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** esta controlada possui as seguintes atividades:
  - Produção de fibra de alto rendimento, cujo processo consiste em fabricar fibras a partir do desfibramento de madeira de reflorestamento próprio (pinos e eucaliptos); e
  - Operação florestal, cujo processo contempla as atividades de gestão de manejos silviculturais em reflorestamentos próprios e para terceiros.
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** o processo produtivo desta controlada na editoração, diagramação e produção de textos e ilustrações de livros;
- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** a atividade desta controlada não contempla processo de produção;
- **Melpaper Ltda.:** a atividade desta controlada não contempla processo de produção;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** a atividade desta controlada não contempla o processo de produção;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** a atividade desta controlada não contempla o processo de produção;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** a atividade desta controlada não contempla o processo de produção.

#### B. Características do processo de distribuição

- I. **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** a atividade da Companhia não contempla processo de distribuição;
- II. **Melhoramentos Florestal Ltda.:** o processo de distribuição das fibras de alto rendimento produzidas consiste em venda direta do produto para clientes industriais, com logística por meio de transporte rodoviário;
- III. **Editora Melhoramentos Ltda.:** o processo de distribuição dos livros é realizado por meio de logística operada por terceiros e através de distribuidores e representantes comerciais;
- IV. **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** a atividade da Companhia não contempla processo de distribuição;

### 7.3 - Informações sobre produtos e serviços relativos aos segmentos operacionais



- V. **Melpaper Ltda.:** a atividade da Companhia não contempla processo de distribuição;
- VI. **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** a atividade desta controlada não contempla o processo de distribuição;
- VII. **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** a atividade desta controlada não contempla o processo de distribuição;
- VIII. **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** a atividade desta controlada não contempla o processo de produção;

#### C. Características dos mercados de atuação, em especial:

##### I. Participação em cada um dos mercados

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** Não aplicável por se tratar de holding de instituições não financeiras;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** a participação desta controlada em seu mercado de atuação do produto fibras de alto rendimento é de 50%;
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** a participação desta controlada em seu mercado de atuação é estimada em aproximadamente 2%, não existindo dados oficiais. Trata-se de um mercado muito pulverizado em que mesmo os seus principais participantes controlam pequenas fatias do mercado;
- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melpaper Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** Não se aplica.

##### II. Condições de competição nos mercados

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** Não aplicável por se tratar de holding de instituições não financeiras;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** as condições atuais de mercado são desafiadoras em virtude, da retração dos preços internacionais da celulose. E da retração de alguns mercados de seus principais clientes, particularmente daqueles que são exportadores para os mercados europeu e americano;
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** para a Editora Melhoramentos Ltda., as condições de competição são estáveis, num mercado bastante pulverizado pela concorrência;

### 7.3 - Informações sobre produtos e serviços relativos aos segmentos operacionais



- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melpaper Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** Não se aplica.

#### D. Eventual Sazonalidade

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** Não aplicável por se tratar de holding de instituições não financeiras;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** as atividades desta controlada não são afetadas por sazonalidade;
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** esta controlada tem sazonalidade positiva nos meses de “volta às aulas” nas áreas de dicionários e livros paradidáticos;
- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melpaper Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica eventual sazonalidade;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica eventual sazonalidade;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** Não se aplica eventual sazonalidade.

#### E. Principais insumos e matérias primas, informando:

- I. Descrição das relações mantidas com fornecedores, inclusive se estão sujeitas a controle ou regulamentação governamental, com indicação dos órgãos e da respectiva legislação aplicável
  - **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** Não aplicável por se tratar de holding de instituições não financeiras;
  - **Melhoramentos Florestal Ltda.:** as relações desta controlada com fornecedores não estão sujeitas a controle ou regulamentação governamental, exceto pelo fornecimento de energia elétrica, cujo fornecedor é concessionária de serviços público, sujeito às normas do setor e especialmente da ANEEL;
  - **Editora Melhoramentos Ltda.:** as relações desta controlada com fornecedores não estão sujeitas a controle ou regulamentação, com exceção do controle de papel imune: portaria 14/2010 SEFAZ/SP e Instrução Normativa 976/2009 da Receita Federal;
  - **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
  - **Melpaper Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;

### 7.3 - Informações sobre produtos e serviços relativos aos segmentos operacionais



- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** Não se aplica.

#### II. Eventual dependência de poucos fornecedores

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** Não aplicável por se tratar de holding de instituições não financeiras;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** esta controlada não tem dependência de fornecedores, exceto pelo caso já referido de fornecimento de energia elétrica;
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** esta controlada não tem dependência de fornecedores;
- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melpaper Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** esta controlada não tem dependência de fornecedores;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** esta controlada não tem dependência de fornecedores;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** esta controlada não tem dependência de fornecedores.

#### III. Eventual volatilidade em seus preços

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** Não aplicável por se tratar de holding de instituições não financeiras;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** no caso desta controlada, como seu produto fibra de alto rendimento está mercadologicamente muito atrelado à variação e comportamento mundial dos preços das fibras celulósicas em geral sendo por definição commodities, embora não possa ser precisamente considerada assim, a fibra produzida está bastante sujeita às variações desse mercado;
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** no caso desta controlada, os preços são definidos e controlados pela editora em função da demanda de mercado;
- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melpaper Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;

### 7.3 - Informações sobre produtos e serviços relativos aos segmentos operacionais



- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica eventual volatilidade em seus preços;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica eventual volatilidade em seus preços;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** Não se aplica eventual volatilidade em seus preços.

## 7.4 - Clientes responsáveis por mais de 10% da receita líquida total



**7.4. Identificação de clientes que sejam responsáveis por mais de 10% da receita líquida total do emissor, de acordo com:**

### **A. Montante total de receitas provenientes do cliente**

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** Não aplicável por se tratar de holding de instituições não financeiras;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** esta controlada tem uma cliente responsável por cerca de 65% da sua receita de vendas. Decisões e ações estão em curso para reduzir esta dependência e ampliar os mercados e clientes atendidos;
- **Editores Melhoramentos Ltda.:** esta controlada tem dois cliente responsável por 13% e 10% do da sua receita de vendas;
- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melpaper Ltda.:** Não se aplica por se tratar de empresa não operacional;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Engelote Incorporação e Urbanismo S.A.:** Não se aplica.

### **B. Segmentos operacionais afetados pelas receitas provenientes do cliente**

Os segmentos afetados são os das próprias controladas.

## 7.5 - Efeitos relevantes da regulação estatal nas atividades

**MELHORAMENTOS**

### 7.5. Efeitos relevantes da regulação estatal sobre as atividades do emissor, comentando especificamente:

#### A. Necessidade de autorizações governamentais para o exercício das atividades e histórico de relação com a administração pública para obtenção de tais autorizações

- Somente a controlada **Melhoramentos Florestal Ltda.** depende de licença ambiental para a produção de fibra de alto rendimento. Esta licença é renovada periodicamente.

#### B. Política ambiental do emissor e custos incorridos para o cumprimento da regulação ambiental e, se for o caso, de outras práticas ambientais, inclusive a adesão a padrões internacionais de proteção ambiental

- A Emissora, como empresa não operacional, tem como política a estrita observação das normas ambientais em seus imóveis, considerando-se assim área de preservação permanente e reserva legal.

A controlada **Melhoramentos Florestal Ltda.** conta com uma Política de Desenvolvimento Florestal que tem o seguinte teor:

A **Melhoramentos Florestal Ltda.** é uma empresa que pauta suas atividades dentro dos princípios e critérios de desenvolvimento sustentável de acordo com o *Forest Stewardship Council - FSC*, seguindo de forma responsável o Plano de Manejo Florestal.

Atuando nos Estados de São Paulo e Minas Gerais, segue com rigor as leis ambientais e trabalhistas, respeitando os recursos naturais, a segurança e a saúde de seus colaboradores.

Seus plantios renováveis, executados desde a década de 1920, provam que é possível harmonizar produção e preservação.

Os princípios da **Melhoramentos Florestal Ltda.** são:

#### 1. Meio Ambiente

- Proteger os ecossistemas naturais, preservando os solos cultivados e os recursos hídricos;
- Manter áreas destinadas à conservação da flora e ao habitat da fauna;
- Prevenir atos poluentes e degradadores ao meio ambiente;
- Cumprir rigorosamente a legislação aplicável.

#### 2. Saúde e Segurança do Trabalho

## 7.5 - Efeitos relevantes da regulação estatal nas atividades

### **MELHORAMENTOS**

- Promover a conscientização dos profissionais florestais quanto aos procedimentos e cuidados em suas atividades diárias;
- Aperfeiçoar continuamente as práticas operacionais, reduzir riscos, melhorar ergonomia e eliminar atos e comportamentos inseguros que possam ocasionar lesões ou doenças ocupacionais;
- Capacitar e orientar os profissionais envolvidos nas operações florestais para atuarem com responsabilidade na conservação do meio ambiente.

As controladas **Editora Melhoramentos Ltda.**, **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.**, **Melius Empreendimentos Imobiliários LTDA.** e **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários LTDA.** seguem a política de sua controladora.

#### **C. Dependência de patentes, marcas, licenças, concessões, franquias, contratos de royalties relevantes para o desenvolvimento das atividades:**

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** registra as marcas pertinentes às suas atividades, tais como logomarcas e a marca nominativa da Companhia, mas não tem dependência de qualquer propriedade intelectual de terceiros;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** esta controlada tem marcas e patentes requeridas e também já registradas para assegurar seus direitos, contudo, não há uma dependência destas;
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** tem marcas registradas de suas principais edições, bem como possui diversos contratos de direitos autorais e licenças;
- **Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.:** Não se aplica;
- **Melpaper Ltda.:** Não se aplica;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Não se aplica;
- **Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.:** Não se aplica.

## **7.6 - Receitas relevantes provenientes do exterior**



### **7.6. Receitas relevantes provenientes do exterior**

A Emissora não possui receitas relevantes no exterior, pois ela e suas controladas operam preponderantemente no mercado interno.

## 7.7 - Efeitos da regulação estrangeira nas atividades



### 7.7. Efeitos de regulação estrangeira nas atividades

A Emissora não está sujeita à regulação de mercados internacionais pois conforme descrito no item 7.6 acima, ela e suas controladas operam preponderantemente no mercado interno.

## 7.8 - Relações de longo prazo relevantes



### 7.8. Relações de longo prazo relevantes

A Emissora publica anualmente seu relatório de sustentabilidade, visando levar a público as informações não financeiras impactam na decisão de investimento, reforçando a valorização que os investidores têm dado à empresa.

A Controlada Melhoramentos Florestal costuma abrir as portas de suas fazendas em Caieiras (SP) e Camanducaia, no entorno do distrito turístico de Monte Verde (MG), para a comunidade.

Em Caieiras, já é tradicional o passeio ciclístico anual. Os participantes se concentraram em frente a uma construção de 1922, conhecida como prédio do Semaco, logo na entrada da Melhoramentos, em frente a Igreja do Rosário (1917), passam pela avenida Vitor Teixeira da Silva (rua dos Coqueiros), estrada do Monjolinho, e chegam aos antigos fornos de cal da Cia, construção do início do século XVIII. O trajeto todo totaliza 8 km e a comunidade tem a oportunidade de conhecer as construções históricas Cia.

Na fazenda Levantina, em Camanducaia (MG), a empresa cadastra interessados em participar da cata do pinhão, já tradicional nos meses de junho e julho. A atividade, além de tradicional na cidade, é uma importante fonte de renda para a população que colhe o fruto da Araucária e o comercializa in natura, em conserva ou ainda produz pães e doces.

Para garantir a colheita em segurança, a Melhoramentos Florestal exige um cadastro dos interessados no Departamento Patrimonial da empresa. Essas pessoas são orientadas sobre regras de segurança e locais em que é permitido transitar, além disso, menores de idade, não podem participar do programa.

A Escola Particular Alice Weiszflog, localizada na Fazenda Levantina e mantida pela empresa em parceria com a Prefeitura, tem atualmente 161 alunos matriculados, mas desde 1967 já atendeu 7.725 crianças da região, sendo apenas 12% filhos de funcionários. A escola mantém ainda, uma biblioteca com mais de 8 mil títulos.

Palestras sobre meio ambiente, tabagismo e alcoolismo, saúde, higiene, doenças sexualmente transmissíveis, prevenção de acidentes, orientação profissional e psicológica também são realizadas periodicamente nas duas unidades da empresa e abertas às comunidades locais.

## 7.8 - Relações de longo prazo relevantes



Os relatórios de Sustentabilidade da Emissora estão disponíveis no link abaixo:

<http://www.melhoramentos.com.br/v2/acoes-sociais/>

## 7.9 - Outras informações relevantes

# MELHORAMENTOS

**7.9.** Todas as informações divulgadas nos itens acima.

relevantes e pertinentes a este tópico foram

## 8.1 - Descrição do Grupo Econômico



## 8.1 Descrição do Grupo Econômico

A.

## Controladores diretos:

NOME	ON	%	PN	%	TOTAL	%
HDW AGRO PEC E PARTICIP LTDA	1.128.714	20,04	21.712	2,81	1.150.426	17,96
PATIMA PARTICIPACOES LTDA	1.101.426	19,56	23.013	2,98	1.124.439	17,56
INDOJUCAR PARTICIPACOES LTDA	973.107	17,28	94.557	12,22	1.067.664	16,67
BRUPAN PARTICIPACOES LTDA	777.319	13,80	20.009	2,59	797.328	12,45
WALADI PARTICIPACOES LTDA	677.456	12,03	187	0,02	677.643	10,58
ANA MARIA DE MORAES VELLOSO	503.937	8,95	23.304	3,01	527.241	8,23
UGER PARTICIPACOES LTDA	119.405	2,12	60.222	7,79	179.627	2,80
TRIFE PARTICIPACOES LTDA	841	0,01	98.217	12,70	99.058	1,55
ALFREDO WEISZFLOG	1.269	0,02	212	0,03	1.481	0,02
INGO PLOGER	1.147	0,02	191	0,02	1.338	0,02
WALTER WEISZFLOG	1.143	0,02	189	0,02	1.332	0,02
ADRIANA WEISZFLOG CHRISTENSEN	519	0,01	86	0,01	605	0,01
DORA CARMEN A S WEIZFLOG	10.536	0,1871	1.756	0,2270	12.292	0,1919
<b>TOTAL BLOCO DE CONTROLE</b>	<b>5.296.819</b>	<b>94,06</b>	<b>343.655</b>	<b>44,43</b>	<b>5.640.474</b>	<b>88,06</b>
<i>Free Float</i>	<b>334.626</b>	<b>5,94</b>	<b>429.849</b>	<b>55,57</b>	<b>764.475</b>	<b>11,94</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.631.445</b>	<b>100,00</b>	<b>773.504</b>	<b>100,00</b>	<b>6.404.949</b>	<b>100,00</b>

## Controladores Indiretos:

Empresa	Sócios	%
HDW AGRO PEC E PARTICIP LTDA	Alfredo Weiszflog	33,33
	Walter Weiszflog	33,33
	Adriana Weiszflog Christensen	33,33
	<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
INDOJUCAR PARTICIPACOES LTDA	Ingo Plöger	99,64
	Doris Sigrid Ute Plöger	0,36
	<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
BRUPAN PARTICIPACOES LTDA	Alfredo Weiszflog	99,93
	Walter Weiszflog	0,04
	Adriana Weiszflog Christensen	0,04
	<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
WALADI PARTICIPACOES LTDA	Walter Weiszflog	99,92
	Alfredo Weiszflog	0,04

## 8.1 - Descrição do Grupo Econômico



	Adriana Weiszflog Christensen	0,04
	<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
<b>Empresa</b>	<b>Sócios</b>	<b>%</b>
<b>PATIMA PARTICIPACOES LTDA</b>	Tilo Plöger	25,00
	Annette Behringer	25,00
	Peter Plöger	25,00
	Martina Plöger	25,00
	<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
<b>Empresa</b>	<b>Sócios</b>	<b>%</b>
<b>UGER PARTICIPACOES LTDA</b>	Tilo Plöger	25,00
	Annette Behringer	25,00
	Peter Plöger	25,00
	Martina Plöger	25,00
	<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
<b>Empresa</b>	<b>Sócios</b>	<b>%</b>
<b>TRIFE PARTICIPACOES LTDA</b>	Adriana Weiszflog Christensen	99,18
	Alfredo Weiszflog	0,41
	Walter Weiszflog	0,41
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>

## B. Sociedades controladas pela Emissora:

- Melhoramentos Florestal LTDA.;
- Editora Melhoramentos LTDA.;
- Melpaper LTDA.;
- Melhoramentos de São Paulo Arbor LTDA.;
- Melius Empreendimentos Imobiliários LTDA.;
- Manguinhos Empreendimentos Imobiliários LTDA..

## C. Participação do emissor em sociedades do Grupo:

Empresa Controlada	Participação (%)
Melhoramentos Florestal LTDA.	99,99
Melpaper LTDA.	99,99
Editora Melhoramentos LTDA.	99,98
Melhoramentos de São Paulo Arbor LTDA.	99,80
Melius Empreendimentos Imobiliários LTDA.	99,99
Manguinhos Empreendimentos Imobiliários LTDA.	99,99

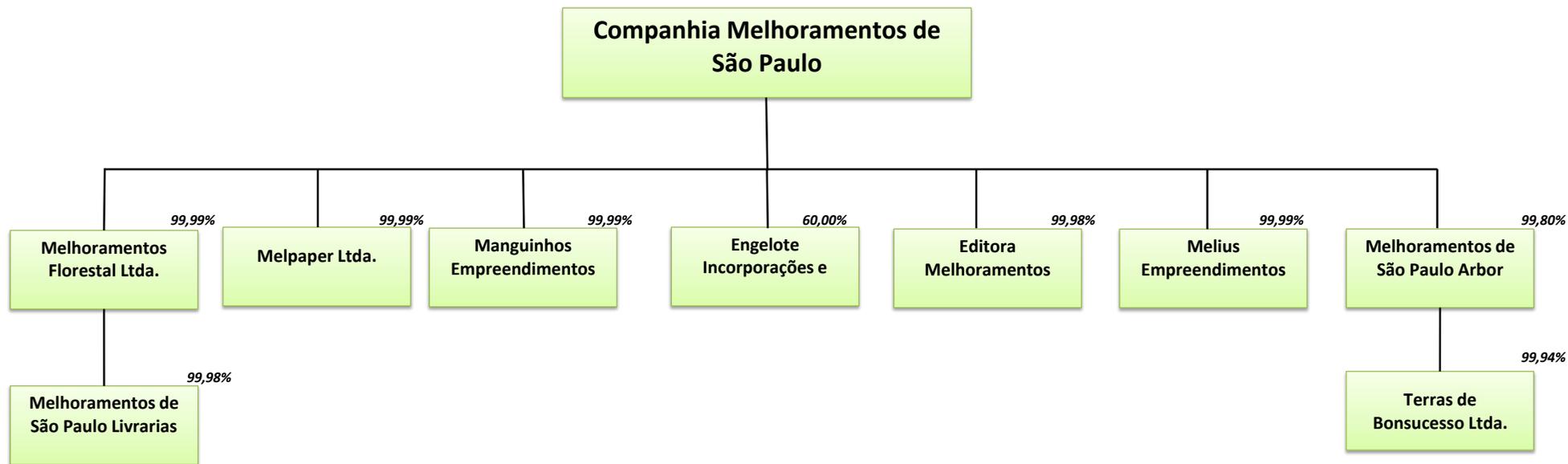
## 8.1 - Descrição do Grupo Econômico



### D. Participações de sociedades do grupo no emissor

Não há participação de sociedades do grupo na Emissora.

**GRUPO MELHORAMENTOS**  
**Estrutura Societária em 31.12.2014**



### **8.3 - Operações de reestruturação**

**Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

Não ocorreram operações de reestruturação na Companhia e em suas Controladas.

#### **8.4 - Outras informações relevantes**



**8.4.** Todas as informações relevantes foram devidamente prestadas nos itens anteriores.

## **9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes - outros**



**9.1. Todas as informações relevantes quanto a este tópico foram divulgadas nos itens 9.1 (a), (b) e (c) abaixo.**

**9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes / 9.1.a - Ativos imobilizados**

<b>Descrição do bem do ativo imobilizado</b>	<b>País de localização</b>	<b>UF de localização</b>	<b>Município de localização</b>	<b>Tipo de propriedade</b>
Imóvel - Área de aproximadamente 5.000 ha	Brasil	SP	Caieiras	Própria
Imóvel - Área de aproximadamente 650 ha	Brasil	SP	Bragança Paulista	Própria
Imóvel - Área de aproximadamente 12.000 ha	Brasil	MG	Camanducaia	Própria

**9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes / 9.1.b - Patentes, marcas, licenças, concessões, franquias e contratos de transferência de tecnologia****Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Companhia possui 102 marcas registradas tanto no Brasil quanto no exterior. Os eventos que podem causar a perda dos direitos relativos à marcas são: (a) expiração do prazo de vigência, sem o devido e tempstivo pagametno das taxas oficiais para renovação; (b) renúncia do direito por seu títual, que poderá sr total ou parcial em relação aos produtos ou serviços assinalados pela marca; (c) caducidade do registro, decorrente da não utilização injustificada da marca; ou (d) declaração de nulidade do registro, obdo por terceiro depois doêxito em processo administrativo. Ainda, os pedidos de registro poderão ser indeferidos pelo INPI. A perda dos direitos sobre as marcas implica a impossibilidade de impedir terceiros de utilizar marcas idênticas ou semelhantes para assinalar, inclusive, serviços ou produtos concorrentes, uma vez que o titular deixa de deter o direito de uso exclusivo sobre o sinal.

## 9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes / 9.1.c - Participações em sociedades

Razão social	CNPJ	Código CVM	Tipo sociedade	País sede	UF sede	Município sede	Descrição das atividades desenvolvidas	Participação do emisor (%)
Exercício social	Valor contábil - variação %	Valor mercado - variação %	Montante de dividendos recebidos (Reais)	Data	Valor (Reais)			
EDITORA MELHORAMENTOS LTDA.	03.796.758/0001-76	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Realiza atividade de editora em qualquer suporte, comércio de artefatos de papel, livros, materiais e serviços educativos e culturais, serviços editoriais e de impressão gráfica, inclusive livros, comercialização de softwares, CDs de áudio, DVDs, VHS, eletro-eletrônicos, equipamentos de informática e celulares.	99,980000
				<b>Valor mercado</b>				
31/12/2014	0,000000	0,000000	0,00	<b>Valor contábil</b>	31/12/2013	0,00		
31/12/2013	0,000000	0,000000	0,00					
31/12/2012	0,000000	0,000000	0,00					
<b>Razões para aquisição e manutenção de tal participação</b>								
Interesse no desenvolvimento da área editorial.								
ENGELOTE INCORPORAÇÕES & URBANISMO S.A.	18.355.942/0001-58	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Empreendimentos imobiliários.	60,000000
				<b>Valor mercado</b>				
31/12/2014	0,000000	0,000000	0,00	<b>Valor contábil</b>				
31/12/2013	0,000000	0,000000	0,00					
31/12/2012	0,000000	0,000000	0,00					
<b>Razões para aquisição e manutenção de tal participação</b>								
Importante para o desenvolvimento de negocios imobiliários do Conglomerado no município de Caieiras								
MANGUINHOS EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA.	19.862.436/0001-18	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	tem como atividade principal compra e venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis, administração de bens próprios, bem assim a locação ou cessão de bens imóveis.	99,990000
				<b>Valor mercado</b>				
31/12/2014	0,000000	0,000000	0,00	<b>Valor contábil</b>	31/12/2013	0,00		
31/12/2013	0,000000	0,000000	0,00					
31/12/2012	0,000000	0,000000	0,00					
<b>Razões para aquisição e manutenção de tal participação</b>								

**9.1 - Bens do ativo não-circulante relevantes / 9.1.c - Participações em sociedades**

Razão social	CNPJ	Código CVM	Tipo sociedade	País sede	UF sede	Município sede	Descrição das atividades desenvolvidas	Participação do emisor (%)
Exercício social	Valor contábil - variação %	Valor mercado - variação %	Montante de dividendos recebidos (Reais)	Data	Valor (Reais)			
Sociedade destinada à realização de negócios imobiliários no grupo econômico.								
MELHORAMENTOS DE SÃO PAULO ARBOR LTDA	60.729.621/0001-32	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Empresa não operacional.	99,800000
				<b>Valor mercado</b>				
31/12/2014	0,000000	0,000000	0,00	<b>Valor contábil</b>	31/12/2013	0,00		
31/12/2013	0,000000	0,000000	0,00					
31/12/2012	0,000000	0,000000	0,00					
<b>Razões para aquisição e manutenção de tal participação</b>								
Ativos do grupo alocados nessa empresa.								
MELHORAMENTOS FLORESTAL LTDA.	02.440.482/0001-26	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Silvicultura, florestamento e reflorestamento, em terras próprias ou de terceiros e fabricação de pasta de alto rendimento.	99,990000
				<b>Valor mercado</b>				
31/12/2014	0,000000	0,000000	0,00	<b>Valor contábil</b>	31/12/2013	0,00		
31/12/2013	0,000000	0,000000	0,00					
31/12/2012	0,000000	0,000000	0,00					
<b>Razões para aquisição e manutenção de tal participação</b>								
Interesse em desenvolver a indústria de fibras de alto rendimento.								
MELIUS EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA.	19.698.303/0001-58	-	Controlada	Brasil	SP	São Paulo	Tem como atividade principal compra e venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis, administração de bens próprios, bem assim a locação ou cessão de bens imóveis.	99,990000
				<b>Valor mercado</b>				
31/12/2014	0,000000	0,000000	0,00	<b>Valor contábil</b>				
31/12/2013	0,000000	0,000000	0,00					
31/12/2012	0,000000	0,000000	0,00					
<b>Razões para aquisição e manutenção de tal participação</b>								
Sociedade destinada à realização de negócios imobiliários no grupo econômico.								



## 9.2 - Outras informações relevantes



9.2. Todas as informações pertinentes a este tópico foram devidamente descritas nos itens acima.

**10.1 - Condições financeiras e patrimoniais gerais****Comentário dos Diretores****Condições Financeiras/Patrimoniais****A. Condições Financeiras e Patrimoniais:**

A Diretoria entende que a Companhia apresenta condições financeiras e patrimoniais suficientes para cumprir todas as suas obrigações de curto, médio e longo prazo, gerindo suas estratégias financeiras e fazendo crescer seus negócios.

**B. Estrutura de capital e possibilidade de resgate de ações ou quotas:**

A estrutura de capital da Companhia é composta da seguinte forma:

Passivo Circulante: .....R\$ 93.943 mil.

Passivo não Circulante: .....R\$ 698.304 mil.

Patrimônio Líquido: .....R\$ 820.268 mil.

**I. Hipótese de resgate:**

Não se aplica para o exercício.

**II. Fórmula de Cálculo do Valor do resgate:**

Não se aplica para o exercício.

**C. Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos:**

A Diretoria acredita que o perfil do fluxo de caixa da Companhia aponta liquidez e recursos de capital suficientes para cobrir todos os seus compromissos financeiros.

**D. Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas:**

Atualmente a **Companhia** utiliza como fontes de financiamento, recursos próprios por geração de caixa operacional e financiamentos bancários. A controlada **Editora Melhoramentos Ltda.** conta com financiamentos em bancos privados, financiamentos do BNDES Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, através da modalidade: cartão BNDES, enquanto a controlada **Melhoramentos Florestal Ltda.** conta com financiamentos em bancos privados, financiamentos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social na modalidade

**10.1 - Condições financeiras e patrimoniais gerais**

cartão BNDES e linha de financiamento através do BDMG (Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.).

**E. Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez:**

A Diretoria pretende continuar utilizando as fontes de financiamento atuais, em especial de linhas de crédito para investimentos junto ao BDMG (Banco de Desenvolvimento do Estado de Minas Gerais S.A.) e linhas de longo prazo do BNDES Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.

**F. Níveis de endividamento e suas características:**

A Companhia detém empréstimos ou financiamentos, possuindo a seguinte situação de endividamento:

Em moeda nacional	Encargos Mensais	Vencido.	Garantias	Consolidado	
				2014	
Capital de giro	1,68%	abr/17	Duplicatas, aval e imóveis	53.876	mil
Financiamento BDMG	0,62%	jun/26	Máquinas, equiptos. e Fazenda Levantina	15.605	mil
Cartão BNDES	0,96%	dez/16	Aval	987	mil
<i>Leasing</i>	1,19%	abr/15	Computadores	93	mil
CDC	1,19%	jun/15	Veículos	576	mil
<b>Total</b>				<b>71.137</b>	<b>mil</b>
Circulante				30.127	mil
Não circulante				41.010	mil

**I. Contratos de empréstimo e financiamento relevantes:**

Vide tabela acima.

**II. Outras relações de longo prazo com instituições financeiras:**

Vide tabela acima.

**III. Grau de subordinação entre as dívidas:**

Não existe grau de subordinação entre as dívidas da Companhia.

**G. Limites de utilização dos financiamentos já contratados:**

Todos os financiamentos contratados já têm os seus limites utilizados.

**10.1 - Condições financeiras e patrimoniais gerais****H. Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras:**

A receita operacional líquida consolidada do Conglomerado Melhoramentos alcançou no exercício de 2014 o valor de R\$ 269.185 mil um crescimento de 101% em relação ao exercício anterior, principalmente em virtude da realização de negócios Imobiliários.

As despesas financeiras líquidas foram de R\$ 21.640 mil, um aumento de R\$ 6.150 mil em relação ao exercício anterior, motivado principalmente pela necessidade adicional de capital de giro.

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia registrou um lucro líquido de R\$ 33.480 mil ante um prejuízo de R\$ 6.826 mil no exercício anterior.

No ano de 2014, a Companhia reduziu o seu endividamento bancário em R\$ 3.337 mil e seu endividamento tributário em R\$ 11.425 mil, devido à amortização mensal de seu parcelamento tributário e principalmente através da liquidação de parte de seu parcelamento através de adesão aos benefícios propostos pela Medida Provisória, 651 de 09 de julho de 2014.

Adicionalmente, continuou reduzindo a porção de sua dívida bancária no curto prazo que encerrou 2014 em 42% do total ante 45% do ano anterior. .

Estes fatos associados ao aumento do faturamento melhoraram significativamente o índice de liquidez corrente da Companhia que foi de 1,91 em 2014, comparado a 1,12 em 2013.

O resultado do exercício de 2014 mostra uma continuidade na evolução dos resultados consolidados da Companhia e reflete o esforço de todas as suas unidades de negócios neste sentido.

## 10.2 - Resultado operacional e financeiro



### Resultado operacional e financeiro

#### A. Resultados das operações do emissor, em especial:

##### I. Descrição de quaisquer componentes importantes da receita

A Diretoria entende que os principais componentes da receita das empresas do conglomerado são:

- **Companhia Melhoramentos de São Paulo:** aluguéis e arrendamentos de terras;
- **Editora Melhoramentos Ltda.:** venda de livros ao mercado em geral;
- **Melhoramentos Florestal Ltda.:** venda de fibras de alto rendimento e manejo de florestas próprias e de terceiros;
- **Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Venda de bens imóveis e empreendimentos imobiliários;
- **Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Venda de bens imóveis e empreendimentos imobiliários;

##### II. Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

Aumento do custo da energia elétrica e aumento dos juros de mercado.

#### B. Variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços:

Não houve, em 2014, variações significativas nas receitas em virtude das variações observadas nos mencionados fatores.

#### C. Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor:

Dos fatores mencionados acima, os que provocaram maior impacto no resultado foram o aumento do custo da energia elétrica e dos juros de mercado.

### 10.3 - Eventos com efeitos relevantes ocorridos e esperados, nas demonstrações financeiras



#### Efeitos relevantes nas Demonstrações Financeiras

**A. Introdução ou alienação de segmento operacional:**

Esta situação não ocorreu no exercício.

**B. Constituição, aquisição ou alienação de participação societária:**

Em 2014, a Companhia constituiu as controladas *Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda.* e *Manguinhos Empreendimentos Imobiliários Ltda.*

Também em 2014, a Companhia realizou contrato de parceria imobiliária para a implementação e comercialização de loteamento na cidade de Caieiras através da *Engelote Incorporações e Urbanismo S.A.*, da qual detém 60% de participação societária.

**C. Eventos ou operações não usuais:**

Esta situação não ocorreu no exercício.

## 10.4 - Mudanças significativas nas práticas contábeis - Ressalvas e ênfases no parecer do auditor



### 10.4 Mudanças práticas contábeis/Ressalvas e ênfases

#### A. Mudanças significativas nas práticas contábeis:

As demonstrações contábeis estão expressas em milhares de reais e foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da CVM e os CPC(s) e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*IFRS - International Financial Reporting Standards*) emitidas pelo *IASB - International Accounting Standard Board*.

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

#### B. Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis:

Não ocorreram efeitos significativos das alterações em práticas contábeis nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

#### C. Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor:

Não houve ressalvas no parecer da auditoria externa para as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## 10.5 - Políticas contábeis críticas



### 10.5 Políticas contábeis críticas

Não existem políticas contábeis críticas utilizadas para a elaboração dos demonstrativos financeiros da Companhia.

**10.6 - Controles internos relativos à elaboração das demonstrações financeiras - Grau de eficiência e deficiência e relatório do auditor****10.6 – Comentários dos Diretores Com relação aos controles internos adotados para assegurar a elaboração de demonstrações financeiras confiáveis:****A. Grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las:**

A Diretoria da Companhia acredita ter um grau de eficiência adequado aos controles internos adotados, que o sistema de elaboração das demonstrações financeiras são suficientes para assegurar a precisão dos dados e a confiabilidade da elaboração das demonstrações financeiras.

A Diretoria permanece atenta a novas tecnologias e investe em seus controles a fim de aprimorá-los cada vez mais.

**B. Deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório do auditor independente:**

Não houve recomendações relevantes sobre os controles internos no relatório dos auditores independentes.

## 10.7 - Destinação de recursos de ofertas públicas de distribuição e eventuais desvios



### 10.7 – Destinação de Recursos de Ofertas Públicas:

O emissor não efetuou Oferta Pública de distribuição de valores mobiliários.

**10.8 - Itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras****10.8 – Comentários dos diretores acerca de itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor:**

Não há itens relevantes que não tenham sido evidenciados nas demonstrações financeiras do exercício social findo em 31 de dezembro de 2014.

**A. Os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (*off-balance sheet items*), tais como:**

Não há ativos e passivos *off-balance sheet*.

**I. Arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos:**

Não se aplica.

**II. Carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos:**

Não se aplica.

**III. Contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços:**

Não se aplica.

**IV. Contratos de construção não terminada:**

Não se aplica.

**V. Contratos de recebimentos futuros de financiamentos:**

Não se aplica.

**B. Outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras:**

Todos os itens relevantes estão evidenciados nas demonstrações financeiras.

## 10.9 - Comentários sobre itens não evidenciados nas demonstrações financeiras



**10.9 – Em relação a cada um dos itens não evidenciados nas demonstrações financeiras indicados no item 10.8, os diretores devem comentar:**

Não existem itens não evidenciados nas demonstrações financeiras.

## 10.10 - Plano de negócios



### 10.10 – Comentários dos Diretores sobre os principais elementos do plano de negócios da Emissora

#### A. Investimentos:

##### I. Investimentos em andamento e dos investimentos previstos:

A controlada Melhoramentos Florestal Ltda. com o objetivo de melhor atender seus clientes e expandir sua atuação no mercado, continua investindo na ampliação fabril e no desenvolvimento do processo de produção e novos produtos.

A Diretoria entende serem estes os principais investimentos em andamento.

##### Fontes de financiamento dos investimentos:

Como já referido no item 10.1, letras 'd' e 'e', as fontes de financiamento são os bancos privados, BNDES e BDMG.

##### II. Desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos:

A Companhia firmou um contrato de opção e de direito de preferência de compra e venda de imóvel com área aproximada dez milhões de metros quadrados com a NASP S/A - empresa cujo controle pertence aos Grupos Camargo Correa e Andrade Gutierrez -, que vencerá no segundo semestre de 2015. Em decorrência desse contrato a Companhia vem recebendo desde 2011 parcelas, que acumulam o montante de R\$ 49.820 mil. Se exercida a opção os valores já recebidos serão deduzidos do valor final dessa transação.

#### B. Novos produtos e serviços

##### I. Descrição das pesquisas em andamento já divulgadas:

As pesquisas realizadas em inovação de produtos da controlada Editora Melhoramentos destinados a escolas e mercados institucionais resultaram no lançamento de novas coleções destinadas ao público infantil e juvenil.

##### II. Montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços:

## 10.10 - Plano de negócios



A Editora Melhoramentos Ltda. incorreu em dispêndios em pesquisas, e a maior parte do esforço utilizado foi com equipe própria, porém, os gastos totais não foram relevantes.

### III. Projetos em desenvolvimento já divulgados:

Implantação do *Lean Manufacturing* na Controlada Melhoramentos Florestal Ltda.  
Implantação do *Lean Manufacturing* na Controlada Melhoramentos Florestal Ltda.

### **10.11 - Outros fatores com influência relevante**



**10.11 – Comentar sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção**

Não ocorreram no exercício outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional.

## 11.1 - Projeções divulgadas e premissas



**11.1** – A Emissora não possui prática de publicação de projeções operacionais e financeiras, o que torna inviável a inclusão de informações neste item.

## **11.2 - Acompanhamento e alterações das projeções divulgadas**



**11.2** – A Emissora não divulgou nos últimos 3 (três) exercícios sociais projeções operacionais e financeiras sobre a evolução de seus indicadores, o que torna inviável a inclusão de informações neste item.

## 12.1 - Descrição da estrutura administrativa



### 12.1 – Descrição da estrutura administrativa do emissor, nos termos do seu estatuto social:

A administração normativa da Companhia é exercida pelo Conselho de Administração e executada pela Diretoria, na forma da Lei e de seu Estatuto Social.

**A. Atribuições de cada órgão e comitê:** Os órgãos da Emissora são a Assembleia, o Conselho de Administração e a Diretoria, não possuindo comitês estatutários específicos instalados.

#### 1. Conselho de Administração

O Conselho de Administração é composto por 5 (cinco) membros, acionistas ou não, com a denominação de Conselheiros, eleitos pela Assembleia Geral Ordinária, com mandato para o triênio 2013 – 2015, podendo ser reeleitos.

Compete ao Conselho de Administração:

- I. Estabelecer os objetivos, a política e a orientação geral dos negócios da Companhia;
- II. Convocar a Assembleia Geral Ordinária e, quando necessária, a Assembleia Geral Extraordinária;
- III. Nomear e destituir os Diretores da Companhia e fixar-lhe as atribuições;
- IV. Manifestar-se previamente sobre o Relatório da Administração, as contas da Diretoria, as demonstrações financeiras do exercício;
- V. Fiscalizar a gestão dos Diretores;
- VI. Examinar atos, livros, documentos e contratos da Companhia;
- VII. Propor alteração do Capital Social, criar novas classes de ações preferenciais; aumentar as existentes sem guardar proporção com as demais, não podendo as ações preferenciais ultrapassar 2/3 (dois terços) do total das ações emitidas, consoante o disposto no Par. 2º, do artigo 15, da Lei nº 6.404/76.
- VIII. Submeter à Assembleia Geral o destino a ser dado ao lucro líquido do exercício;
- IX. Solicitar informações sobre os atos de alienação de bens do ativo permanente, constituição de ônus reais, prestação de avais, fianças ou de quaisquer outras garantias e a celebração de empréstimos;
- X. Escolher e destituir os auditores independentes;

#### 2. Diretoria

## 12.1 - Descrição da estrutura administrativa

A Diretoria é  
acionistas ou  
de



composta de, no mínimo, 3 (três) membros,  
não, residentes no país, eleitos pelo Conselho  
Administração.

Nos termos do Estatuto Social, a Diretoria, colegiadamente, exercerá as seguintes atribuições:

- I. Executar os trabalhos que lhe forem determinados pelo Conselho de Administração;
  - II. Elaborar, anualmente, o relatório de administração, o demonstrativo econômico-financeiro do exercício, bem como balancetes, se solicitados pelo Conselho de Administração;
  - III. Preparar ante-projetos de plano de expansão e modernização industrial da Companhia;
  - IV. Submeter ao Conselho de Administração o orçamento geral e os especiais da Companhia, inclusive os reajustes conjunturais, no decurso dos exercícios anual e plurianual a que os mesmos se referirem;
  - V. Aprovar, para referendo do Conselho de Administração, a nomeação de titulares para cargos da Administração Superior;
  - VI. Aprovar e modificar organogramas e regimentos internos.
- B.** A Emissora não possui Conselho Fiscal e Comitês Estatutários em exercício.
- C.** Em razão do item B não é viável a utilização de mecanismos de desempenho para tais órgãos
- D.** Quanto aos membros da Diretoria, suas atribuições e poderes individuais, fazemos referência ao item 12.6 (a);
- E.** O mecanismo de avaliação da Emissora no que diz respeito à Diretoria e ao Conselho de Administração é feito periodicamente durante reunião conjunta da Diretoria e do Conselho de Administração, cujo objetivo é alinhar e avaliar os resultados da Emissora. Tal avaliação é realizada de acordo com os objetivos e metas estabelecidos anualmente. Além de aspectos econômicos, as metas da Diretoria incluem desempenho ambiental e social.

## 12.2 - Regras, políticas e práticas relativas às assembleias gerais



### 12.2 – Regras, políticas e práticas relativas às Assembleias Gerais:

- A. Prazos de convocação:** As Assembleias Gerais são convocadas com, 15 (quinze) dias corridos de antecedência em primeira convocação e com oito dias corridos de antecedência no caso da segunda convocação.
- B. Competências:** Compete à Assembleia Geral, em caráter ordinário:
- I. Tomar as contas dos administradores, discutir e votar as demonstrações financeiras;
  - II. Eleger o Conselho Fiscal, quando for o caso;
  - III. Deliberar sobre a destinação do lucro líquido do exercício, se houver, e a distribuição de dividendos, quando for o caso, fixar a remuneração dos administradores.
- C. Endereços nos quais os documentos relativos à Assembleia Geral estão à disposição dos acionistas para análise:**
- **Endereço físico:** Rua Tito, 479, Lapa, São Paulo, Capital.
  - **Endereço eletrônico:**
    - <http://www.melhoramentos.com.br>
    - <http://www.cvm.gov.br>
    - <http://www.bmfbovespa.com.br>
- D. Identificação e administração de conflitos de interesses:** Observamos todas as regras de conflito de interesses previstas na Lei nº. 6.404/76, em especial em seu artigo 115. Além das normas legais, não possuímos nenhuma outra regra específica para identificar e administrar conflitos de interesses.

## 12.2 - Regras, políticas e práticas relativas às assembleias gerais



- E. Solicitação de procurações pela administração para o exercício do direito de voto:** A administração da Companhia solicita que as procurações sejam depositadas na sede da Companhia com 3 (três) dias de antecedência das Assembleias, mas não impede a participação de procurador que se faça representar adequadamente no dia do evento.
- F. Formalidades necessárias para aceitação de instrumentos de procuração outorgados por acionistas:** A Companhia exige instrumento de mandato público ou particular com firma reconhecida, não sendo autorizadas procurações outorgadas por meio eletrônico.
- G. Manutenção de fóruns e páginas na rede mundial de computadores destinados a receber e compartilhar comentários dos acionistas sobre as pautas das assembleias:** A Emissora não mantém nenhum tipo de fórum ou página na rede mundial de computadores destinados a receber e compartilhar comentários dos acionistas sobre as pautas das assembleias.
- H. Transmissão ao vivo do vídeo e/ou do áudio das assembleias:** A Emissora não transmite ao vivo ou por vídeo ou áudio as Assembleias.
- I. Mecanismos destinados a permitir a inclusão, na ordem do dia, de propostas formuladas por acionistas:** Não possuímos atualmente nenhum mecanismo específico destinado à inclusão, na ordem do dia, de propostas formuladas pelos acionistas. Até o momento não recebemos solicitações desta natureza, sendo certo que poderemos atendê-las, se apresentadas, conforme o caso específico.

**12.3 - Datas e jornais de publicação das informações exigidas pela Lei nº6.404/76**

Exercício Social	Publicação	Jornal - UF	Datas
31/12/2014	Demonstrações Financeiras	DCI - SP	27/03/2014
			20/03/2015
		Diario Oficial do Estado de São Paulo - SP	20/03/2015
	Aviso aos Acionistas Comunicando a Disponibilização das Demonstrações Financeiras	DCI - SP	14/04/2015
		Diario Oficial do Estado de São Paulo - SP	11/04/2015
	Convocação da AGO que Apreciou as Demonstrações Financeiras	DCI - SP	11/04/2015
			14/04/2015
		Diario Oficial do Estado de São Paulo - SP	14/04/2015
			15/04/2015
31/12/2013	Demonstrações Financeiras	DCI - SP	27/03/2014
		Diário Oficial do Estado - SP	27/03/2014
	Convocação da AGO que Apreciou as Demonstrações Financeiras	DCI - SP	11/04/2014
			15/04/2014
			16/04/2014
		Diário Oficial do Estado - SP	11/04/2014
	Ata da AGO que Apreciou as Demonstrações Financeiras	DCI - SP	22/05/2014
		Diário Oficial do Estado - SP	22/05/2014
	31/12/2012	Demonstrações Financeiras	DCI - SP
Diário Oficial do Estado - SP			23/03/2013
Convocação da AGO que Apreciou as Demonstrações Financeiras		DCI - SP	10/04/2013
			11/04/2013
			12/04/2013
		Diário Oficial do Estado - SP	10/04/2013
Ata da AGO que Apreciou as Demonstrações Financeiras		DCI - SP	11/04/2013
			12/04/2013
Ata da AGO que Apreciou as Demonstrações Financeiras		DCI - SP	24/05/2013
	Diário Oficial do Estado - SP	24/05/2013	

## 12.4 - Regras, políticas e práticas relativas ao Conselho de Administração



### 12.4 – Regras, políticas e práticas relativas ao Conselho de Administração:

- A. Frequência das reuniões:** De acordo com o Estatuto Social da Emissora, os membros do Conselho de Administração se reúnem em caráter ordinário uma vez por trimestre, e, extraordinariamente, sempre que necessário, quando for convocado pelo Presidente ou pela maioria dos Conselheiros, com a presença de, no mínimo, 3 (três) de seus membros. Não obstante a previsão Estatutária, o Conselho de Administração tem realizado reuniões mensais.
- B.** Não existe acordo de acionistas ou quaisquer disposições que gerem restrição ou vinculação ao exercício do direito de voto de membros do conselho
- C. Regras de identificação e administração de conflitos de interesses:** A Emissora observa e faz com que os seus acionistas observem as disposições da Lei nº. 6.404/76, no que tange a eventos de conflito de interesse. Adicionalmente, a Emissora conta com uma Política de Conduta Ética que inclui o preenchimento anual, por todos os colaboradores, de um questionário sobre conflitos de interesses, que é submetido à divisão de Recursos Humanos, responsável pelo auxílio na aplicação desta Política.

## **12.5 - Descrição da cláusula compromissória para resolução de conflitos por meio de arbitragem**



**12.5** – Não existe cláusula compromissória no bojo do Estatuto Social da Emissora para resolução dos conflitos entre acionistas e a mesma por meio de arbitragem.

**12.6 / 8 - Composição e experiência profissional da administração e do conselho fiscal**

Nome	Idade	Orgão administração	Data da eleição	Prazo do mandato
CPF	Profissão	Cargo eletivo ocupado	Data de posse	Foi eleito pelo controlador
<b>Outros cargos e funções exercidas no emissor</b>				
Sérgio Sesiki	55	Pertence apenas à Diretoria	29/04/2015	Biênio 2015 - 2016
942.329.118-04	Administrador de Empresas	10 - Diretor Presidente / Superintendente	29/04/2015	Sim
Diretor de Relação com Investidores.				
Breno Lerner	59	Pertence apenas à Diretoria	29/04/2015	Biênio 2015 - 2016
853.150.448-15	Administrador de Empresas	Diretor	29/04/2015	Sim
Alfredo Weiszflog	69	Pertence apenas ao Conselho de Administração	26/04/2013	Triênio 2013 - 2015
000.773.998-20	Empresário	20 - Presidente do Conselho de Administração	26/04/2013	Sim
Paulo Renato Ferreira Velloso	60	Pertence apenas ao Conselho de Administração	26/04/2013	Triênio 2013 - 2015
007.665.338-24	Advogado	21 - Vice Presidente Cons. de Administração	26/04/2013	Sim
Alfried Karl Plöger	74	Pertence apenas ao Conselho de Administração	26/04/2013	Triênio 2013 - 2015
001.021.568-91	Empresário	22 - Conselho de Administração (Efetivo)	26/04/2013	Sim
Ingo Plöger	65	Pertence apenas ao Conselho de Administração	26/04/2013	Triênio 2013 - 2015
754.500.708-53	Empresário	22 - Conselho de Administração (Efetivo)	26/04/2013	Sim
Walter Weiszflog	67	Pertence à Diretoria e ao Conselho de Administração	29/04/2015	Triênio 2013 - 2015 / Biênio 2015 - 2016
086.453.378-00	Advogado	Conselheiro (efetivo) e Diretor Estatutário	29/04/2015	Sim

**Experiência profissional / Declaração de eventuais condenações**

Sérgio Sesiki - 942.329.118-04

01. Nome da empresa: Cia Melhoramentos de São Paulo Cargo: Diretor Superintendente e RI. 02. Nome da empresa: Melhoramentos Florestal LTDA. Cargo: Diretor Superintendente 03. Melhoramentos de São Paulo Arbor Cargo: Diretor Superintendente. 04 Melpaper LTDA. Cargo: Diretor Superintendente. 05. Melius Empreendimentos Imobiliários LTDA. Cargo: Diretor 06. Manguinhos Empreendimentos Imobiliários LTDA Cargo: Diretor.

Breno Lerner - 853.150.448-15

01. Nome da empresa: Cia Melhoramentos de São Paulo Cargo: Diretor. 02. Nome da empresa: Editora Melhoramentos Ltda. Cargo: Diretor Geral Atividade principal da empresa: Atividade editorial em qualquer suporte. 03. Nome da Empresa: Melhoramentos Florestal LTDA. Cargo: Diretor 04. Melhoramentos de São Paulo Arbor Cargo: Diretor 05 Melpaper LTDA. Cargo: Diretor 06. Melius Empreendimentos Imobiliários LTDA. Cargo: Diretor 07. Manguinhos Empreendimentos Imobiliários LTDA Cargo: Diretor.

---

Alfredo Weiszflog - 000.773.998-20

01. Nome da empresa: Cia Melhoramentos de São Paulo Cargo: Presidente do Conselho de Administração 02. Nome da Empresa: Associação de Assistência de Criança Deficiente Cargo: Membro do Conselho 03. Nome da Empresa: Câmara Brasileira do Livro Cargo: Membro do Conselho Fiscal 04. Nome da Empresa: Fundação Dorina Nowill Cargo: Presidente do Conselho.

---

Paulo Renato Ferreira Velloso - 007.665.338-24

01. Nome da empresa: Cia Melhoramentos de São Paulo Cargo: Vice-Presidente do Conselho de Administração 02. Nome da empresa: Velloso Filho e Cia. Ltda. Cargo: Diretor Executivo Funções inerentes: Direção geral dos negócios.

---

Alfried Karl Plöger - 001.021.568-91

01. Nome da empresa: Cia Melhoramentos de São Paulo Cargo: Membro do Conselho de Administração 02. Nome da empresa: ABRASCA – Associação Brasileira das Companhias Abertas. Cargo: Presidente até o ano de 2007 - Vice-Presidente até a presente data. 03. Nome da empresa: Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC Cargo: Coordenador de relações institucionais. 04 Nome da empresa: Associação Comercial de São Paulo. Cargo: Membro do Conselho Superior e do Conselho Vitalício. 05. Nome da empresa: Centro das Indústrias do Estado de São Paulo - CIESP. Cargo: Vice-Presidente.

---

Ingo Plöger - 754.500.708-53

01. Nome da empresa: Cia Melhoramentos de São Paulo Cargo: Membro do Conselho de Administração.02. Nome da empresa: IP Desenvolvimento Empresarial e Institucional Ltda. Cargo: Presidente 03. Nome da empresa: Robert Bosch da América Latina Cargo: Presidente do Conselho Consultivo. 04. Nome da empresa: Robert Bosch Industrietreuhand KG. Cargo: Membro do Conselho Consultivo 05. Nome da empresa: Investe SP - Agencia Paulista de Promoção de Investimento de Competitividade Cargo: Membro do Conselho. 06. Nome da Empresa: Conselho Empresarial da América Latina – CEAL Cargo: Membro do Conselho 07. Empresa: Fresenius Kabi Cargo: Membro do Conselho.

---

Walter Weiszflog - 086.453.378-00

01. Nome da empresa: Editora Melhoramentos Ltda. Cargo: Diretor Editorial 02. Nome da empresa: Cia Melhoramentos de São Paulo Cargo: Membro do Conselho de Administração 03. Nome da Empresa: Melhoramentos Florestal LTDA. Cargo: Diretor

## **12.7 - Composição dos comitês estatutários e dos comitês de auditoria, financeiro e de remuneração**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Companhia não possui comitês insituídos.

**12.9 - Existência de relação conjugal, união estável ou parentesco até o 2º grau relacionadas a administradores do emissor, controladas e controladores**

Nome	CPF	Nome empresarial do emissor, controlada ou controlador	CNPJ	Tipo de parentesco com o administrador do emissor ou controlada
<b>Cargo</b>				
<u>Administrador do emissor ou controlada</u>				
Alfredo Weiszflog	000.773.998-20	COMPANHIA MELHORAMENTOS DE SÃO PAULO	60.730.348/0001-66	Irmão ou Irmã (1º grau por consangüinidade)
Presidente do Conselho de Administração				
<u>Pessoa relacionada</u>				
Walter Weiszflog	086.453.378-00	COMPANHIA MELHORAMENTOS DE SÃO PAULO	60.730.348/0001-66	
Conselheiro de Administração e Diretor				
<u>Observação</u>				
-----				
<u>Administrador do emissor ou controlada</u>				
Alfried Karl Plöger	001.021.568-91	COMPANHIA MELHORAMENTOS DE SÃO PAULO	60.730.348/0001-66	Irmão ou Irmã (1º grau por consangüinidade)
Conselheiro de Administração				
<u>Pessoa relacionada</u>				
Ingo Plöger	754.500.708-53	COMPANHIA MELHORAMENTOS DE SÃO PAULO	60.730.348/0001-66	
Conselheiro de Administração				
<u>Observação</u>				
-----				

**12.10 - Relações de subordinação, prestação de serviço ou controle entre administradores e controladas, controladores e outros**

Identificação	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa relacionada	Tipo de pessoa relacionada
Cargo/Função			

**Exercício Social 31/12/2013**Administrador do Emissor

Sérgio Sesiki  
Diretor Superintendente e de Relação com Investidores.

942.329.118-04

Prestação de serviço

Controlada Direta

Pessoa Relacionada

MELHORAMENTOS FLORESTAL LTDA.  
Diretor Superintendente

02.440.482/0001-26

ObservaçãoAdministrador do Emissor

Sérgio Sesiki  
Diretor Superintendente e de Relação com Investidores.

942.329.118-04

Prestação de serviço

Controlada Direta

Pessoa Relacionada

MELHORAMENTOS DE SÃO PAULO ARBOR LTDA  
Diretor Superintendente

60.729.621/0001-32

ObservaçãoAdministrador do Emissor

Sérgio Sesiki  
Diretor Superintendente e de Relação com Investidores.

942.329.118-04

Prestação de serviço

Controlada Direta

Pessoa Relacionada

MELPAPER LTDA.  
Diretor Superintendente

00.020.540/0001-37

ObservaçãoAdministrador do Emissor

**12.10 - Relações de subordinação, prestação de serviço ou controle entre administradores e controladas, controladores e outros**

Identificação	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa relacionada	Tipo de pessoa relacionada
<b>Cargo/Função</b> Sérgio Sesiki Diretor Superintendente e de Relação com Investidores.	942.329.118-04	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b>Pessoa Relacionada</b> MELIUS EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA. Diretor Superintente	19.698.303/0001-58		
<b>Observação</b>			
<hr/>			
<b>Administrador do Emissor</b> Sérgio Sesiki Diretor Superintendente e de Relação com Investidores.	942.329.118-04	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b>Pessoa Relacionada</b> MANGUINHOS EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA. Diretor Superintente.	19.862.436/0001-18		
<b>Observação</b>			
<hr/>			
<b>Administrador do Emissor</b> Breno Lerner Diretor.	853.150.448-15	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b>Pessoa Relacionada</b> MELHORAMENTOS FLORESTAL LTDA. Diretor	02.440.482/0001-26		
<b>Observação</b>			
<hr/>			
<b>Administrador do Emissor</b> Breno Lerner Diretor.	853.150.448-15	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b>Pessoa Relacionada</b>			

**12.10 - Relações de subordinação, prestação de serviço ou controle entre administradores e controladas, controladores e outros**

Identificação	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa relacionada	Tipo de pessoa relacionada
<b>Cargo/Função</b> MELHORAMENTOS DE SÃO PAULO ARBOR LTDA Diretor.	60.729.621/0001-32		
<b>Observação</b>			
<hr/>			
<b>Administrador do Emissor</b> Breno Lerner Diretor.	853.150.448-15	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b>Pessoa Relacionada</b> EDITORA MELHORAMENTOS LTDA. Diretor.	03.796.758/0001-76		
<b>Observação</b>			
<hr/>			
<b>Administrador do Emissor</b> Breno Lerner Diretor.	853.150.448-15	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b>Pessoa Relacionada</b> MELPAPER LTDA. Diretor.	00.020.540/0001-37		
<b>Observação</b>			
<hr/>			
<b>Administrador do Emissor</b> Breno Lerner Diretor.	853.150.448-15	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b>Pessoa Relacionada</b> MELIUS EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA. Diretor.	19.698.303/0001-58		
<b>Observação</b>			

**12.10 - Relações de subordinação, prestação de serviço ou controle entre administradores e controladas, controladores e outros**

Identificação Cargo/Função	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa relacionada	Tipo de pessoa relacionada
<hr/>			
<b><u>Administrador do Emissor</u></b>			
Breno Lerner Diretor.	853.150.448-15	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b><u>Pessoa Relacionada</u></b>			
MANGUINHOS EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA. Diretor.	19.862.436/0001-18		
<b><u>Observação</u></b>			
<hr/>			
<b><u>Administrador do Emissor</u></b>			
Walter Weiszflog Diretor.	086.453.378-00	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b><u>Pessoa Relacionada</u></b>			
MELPAPER LTDA. Diretor.	00.020.540/0001-37		
<b><u>Observação</u></b>			
<hr/>			
<b><u>Administrador do Emissor</u></b>			
Walter Weiszflog Diretor.	086.453.378-00	Prestação de serviço	Controlada Direta
<b><u>Pessoa Relacionada</u></b>			
EDITORA MELHORAMENTOS LTDA. Diretor.	03.796.758/0001-76		
<b><u>Observação</u></b>			
<hr/>			
<b><u>Administrador do Emissor</u></b>			
Walter Weiszflog	086.453.378-00	Prestação de serviço	Controlada Direta

**12.10 - Relações de subordinação, prestação de serviço ou controle entre administradores e controladas, controladores e outros**

Identificação	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa relacionada	Tipo de pessoa relacionada
<b>Cargo/Função</b>			
Diretor.			
<b><u>Pessoa Relacionada</u></b>			
MELIUS EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS LTDA.	19.698.303/0001-58		
Diretor.			
<b><u>Observação</u></b>			
-----			
<b><u>Administrador do Emissor</u></b>			
Walter Weiszflog	086.453.378-00	Prestação de serviço	Controlada Direta
Diretor.			
<b><u>Pessoa Relacionada</u></b>			
MANGUINHOS EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS LTDA.	19.862.436/0001-18		
Diretor.			
<b><u>Observação</u></b>			

**12.11 - Acordos, inclusive apólices de seguros, para pagamento ou reembolso de despesas suportadas pelos administradores**

**12.11** – A Emissora não possui quaisquer acordos ou apólices de seguros que prevejam o pagamento ou o reembolso de despesas suportadas pelos administradores, decorrentes da reparação de danos causados a terceiros ou ao emissor, de penalidades impostas por agentes estatais, ou de acordos com o objetivo de encerrar processos administrativos ou judiciais, em virtude do exercício de suas funções.

## 12.12 - Outras informações relevantes



**12.12** – Todas as informações relevantes referentes à Assembleia e à Administração foram devidamente prestadas nos itens anteriores.

### 13.1 - Descrição da política ou prática de remuneração, inclusive da diretoria não estatutária



## 13 Remuneração dos Administradores

### 13.1 Política / prática de remuneração

**A. Objetivo da Política de Remuneração:** Buscar os objetivos de curto e longo prazo da Companhia através da motivação e desenvolvimento de seus colaboradores.

**B. Composição da remuneração:**

**I. Descrição dos elementos da remuneração e seus objetivos:** A remuneração do Conselho da Administração é fixa e a dos Diretores Estatutários é composta de parcela fixa e variável, conforme demonstrado no item abaixo. O objetivo da remuneração é incentivar seus administradores a maximizar o valor da Companhia.

**II. Proporção dos elementos na remuneração total:**

- **Conselho de Administração**
  - Honorários Fixos: 100%
  - Remuneração Variável: 0%
  
- **Diretoria Estatutária**
  - Remuneração fixa: 80%
  - Remuneração variável: 20%

**III. Metodologia de cálculo e reajuste dos elementos da remuneração:** Os Honorários do Conselho da Administração são fixos. A Remuneração variável da Diretoria Estatutária tem como metodologia de cálculo o cumprimento de metas orçamentárias.

**IV. Justificativa da composição da remuneração:** Incentivar os executivos a maximizar o valor da Companhia.

### 13.1 - Descrição da política ou prática de remuneração, inclusive da diretoria não estatutária



- V. Principais indicadores de desempenho que são levados em consideração na determinação de cada elemento da remuneração:** A Remuneração variável da Diretoria Estatutária tem como metodologia de cálculo o cumprimento de metas orçamentárias.
- C. Estruturação da remuneração no sentido de refletir a evolução dos indicadores de desempenho:** Não se aplica.
- D. Alinhamento da política de remuneração com os interesses da emissora no curto, médio e longo prazo:** O orçamento é o principal instrumento de gestão da Companhia e a sua realização alavanca seus indicadores econômico-financeiros. A política de remuneração está vinculada ao orçamento.
- E. Remuneração suportada por sociedades controladas:** A remuneração principal do Diretor Sr. Breno Lerner é suportada pela controlada direta **Editora Melhoramentos Ltda.**, sendo que o referido executivo recebe apenas pró-labore simbólico da Companhia.
- F. Remunerações ou benefícios vinculados à ocorrência de eventos societários:** Não há remuneração ou benefícios vinculados a ocorrência de evento societário.

**13.2 - Remuneração total do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal****Remuneração total prevista para o Exercício Social corrente 31/05/2015 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº de membros	5,00	3,00		8,00
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	26.000.000,00	2.000.000,00		28.000.000,00
Benefícios direto e indireto	0,00	0,00		0,00
Participações em comitês	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00
Descrição de outras remunerações fixas				
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	0,00	600.000,00		600.000,00
Participação de resultados	0,00	0,00		0,00
Participação em reuniões	0,00	0,00		0,00
Comissões	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00
Descrição de outras remunerações variáveis				
<b>Pós-emprego</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Cessação do cargo</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Baseada em ações</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Observação</b>				
Total da remuneração	26.000.000,00	2.600.000,00		28.600.000,00

**Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2014 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº de membros	5,00	3,00		8,00
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	17.684.000,00	1.643.000,00		19.327.000,00
Benefícios direto e indireto	0,00	0,00		0,00
Participações em comitês	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00

Descrição de outras remunerações fixas				
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	0,00	213.000,00		213.000,00
Participação de resultados	0,00	0,00		0,00
Participação em reuniões	0,00	0,00		0,00
Comissões	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00
Descrição de outras remunerações variáveis				
<b>Pós-emprego</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Cessação do cargo</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Baseada em ações</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Observação</b>				
Total da remuneração	17.684.000,00	1.856.000,00		19.540.000,00

**Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2013 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº de membros	5,00	3,00		8,00
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	10.505.000,00	1.549.000,00		12.054.000,00
Benefícios direto e indireto	0,00	0,00		0,00
Participações em comitês	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00
Descrição de outras remunerações fixas				
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	0,00	155.000,00		155.000,00
Participação de resultados	0,00	0,00		0,00
Participação em reuniões	0,00	0,00		0,00
Comissões	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00

Descrição de outras remunerações variáveis				
<b>Pós-emprego</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Cessação do cargo</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Baseada em ações</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Observação</b>				
<b>Total da remuneração</b>	<b>10.505.000,00</b>	<b>1.704.000,00</b>		<b>12.209.000,00</b>

**Remuneração total do Exercício Social em 31/12/2012 - Valores Anuais**

	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Conselho Fiscal	Total
Nº de membros	5,00	3,00		8,00
<b>Remuneração fixa anual</b>				
Salário ou pró-labore	12.765.000,00	1.572.000,00		14.337.000,00
Benefícios direto e indireto	0,00	0,00		0,00
Participações em comitês	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00
Descrição de outras remunerações fixas				
<b>Remuneração variável</b>				
Bônus	0,00	168.000,00		168.000,00
Participação de resultados	0,00	0,00		0,00
Participação em reuniões	0,00	0,00		0,00
Comissões	0,00	0,00		0,00
Outros	0,00	0,00		0,00
Descrição de outras remunerações variáveis				
<b>Pós-emprego</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Cessação do cargo</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Baseada em ações</b>	0,00	0,00		0,00
<b>Observação</b>				
<b>Total da remuneração</b>	<b>12.765.000,00</b>	<b>1.740.000,00</b>		<b>14.505.000,00</b>

**13.3 - Remuneração variável do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal****13.3 Em relação à remuneração variável do exercício social e à prevista para o exercício social corrente do conselho de administração e da diretoria estatutária****Remuneração variável por órgão – exercício social de 2014**

<b>(em milhares de reais, exceto número de membros)</b>	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Total</b>
Número de membros	5	3	8
<b>Bônus</b>	-	<b>400</b>	<b>400</b>
Valor mínimo previsto no plano de remuneração	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração	-	400	400
Valor previsto no plano de remuneração - metas atingidas	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido	-	-	-
<b>Participações nos resultados</b>	-	-	-
Valor mínimo previsto no plano de remuneração	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração	-	-	-
Valor previsto no plano de remuneração - metas atingidas	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido	-	213	213

**13.3 - Remuneração variável do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal****Remuneração variável por órgão – previsto para o exercício social de 2015**

<b>(em milhares de reais, exceto número de membros)</b>	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Total</b>
Número de membros	5	3	8
<b>Bônus</b>	-	<b>600</b>	<b>600</b>
Valor mínimo previsto no plano de remuneração	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração	-	600	600
Valor previsto no plano de remuneração - metas atingidas	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido	-	-	-
<b>Participações nos resultados</b>	-	-	-
Valor mínimo previsto no plano de remuneração	-	-	-
Valor máximo previsto no plano de remuneração	-	-	-
Valor previsto no plano de remuneração - metas atingidas	-	-	-
Valor efetivamente reconhecido	-	-	-

**Observação:** Walter Weiszflog é parte relacionada como Diretor Estatutário, mas recebe remuneração apenas como Conselheiro Administrativo.

### **13.4 - Plano de remuneração baseado em ações do conselho de administração e diretoria estatutária**



**13.4. – Plano de Remuneração baseado em ações do Conselho de Administração e da Diretoria Estatutária em vigor no último exercício social e previsto para o exercício social corrente.**

A Companhia não possui plano de remuneração baseado em ações.

**13.5 - Participações em ações, cotas e outros valores mobiliários conversíveis, detidas por administradores e consell**

**13.5. – Quantidade de ações direta e indiretamente, por órgão, detidas por membros do Conselho de Administração e da Diretoria Estatutária na data de encerramento do último exercício social**

**Conselho de Administração:**

ON.....3.560.996

PN ..... 235.274

Total..... 3.796.270

**Diretoria Estatutária:**

ON..... 1.143

PN ..... 189

Total..... 1.332

As ações do Walter Weiszflog estão computadas tanto no Conselho Administrativo quanto na Diretoria Estatutária.

### **13.6 - Remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária**



#### **13.6. – Remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária**

A Companhia não possui plano de remuneração baseado em ações.

### **13.7 - Informações sobre as opções em aberto detidas pelo conselho de administração e pela diretoria estatutária**



#### **13.7. – Opções em aberto do conselho de administração e da diretoria estatutária ao final do último exercício social**

Não existem opções em aberto do Conselho de Administração e da Diretoria Estatutária ao final do último exercício social.

**13.8 - Opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração****13.8. – Opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária**

Não existem opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do Conselho de Administração e da Diretoria Estatutária.

**13.9 - Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.8 - Método de precificação**



**13.9. – Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.8**

Não se aplica.

**13.10 - Informações sobre planos de previdência conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores**



**13.10. – Planos de previdência em vigor conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores estatutários**

Não existe plano de previdência em vigor conferido ao Conselho de Administradores bem como à Diretoria Estatutária.

**13.11 - Remuneração individual máxima, mínima e média do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal****Valores anuais**

	Diretoria Estatutária		Conselho de Administração	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Nº de membros</b>	3,00	3,00	5,00	5,00
<b>Valor da maior remuneração(Reais)</b>	788.000,00	1.019.000,00	13.980.000,00	2.660.000,00
<b>Valor da menor remuneração(Reais)</b>	1.068.000,00	685.000,00	4.796.000,00	1.300.000,00
<b>Valor médio da remuneração(Reais)</b>	619.000,00	568.000,00	3.537.000,00	2.101.000,00

**Observação****Diretoria Estatutária****Conselho de Administração**

<b>31/12/2014</b>	Walter Weiszflog é parte relacionada como Diretor Estatutário, mas recebe remuneração apenas como Conselheiro Administrativo.
<b>31/12/2013</b>	Walter Weiszflog é parte relacionada como Diretor Estatutário, mas recebe remuneração apenas como Conselheiro Administrativo.

**13.12 - Mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou d****13.12. – Arranjos contratuais, apólices de seguros ou outros instrumentos que estruturam mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores**

Não existem arranjos contratuais, apólices de seguros ou outros instrumentos de remuneração ou indenização em caso de destituição do cargo ou aposentadoria.

**13.13 - Percentual na remuneração total devido por administradores e membros do conselho fiscal que sejam****lores**

**13.13. – Percentual da remuneração total de cada órgão atribuída a membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores do emissor**

O Conselho de Administração é composto de 100% de partes relacionadas aos controladores da Companhia. Dos Diretores da Companhia, apenas o Sr. Walter Weiszflog é parte relacionada, embora sua remuneração seja suportada pelo Conselho de Administração.

**13.14 - Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal, agrupados por órgão, recebida por qualq upam**



**13.14. – Remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal recebida por qualquer razão que não a função que ocupam**

Todos os valores recebidos pelos membros do Conselho de Administração e da Diretoria Estatutária estão indicados no item 13.2 acima.

**13.15 - Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal reconhecida no resultado de controladores, diretos ou indiretos e de controladas do emissor**



**13.15. – Remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal reconhecida no resultado dos controladores do emissor, de sociedades sob controle comum e de controladas do emissor**

Vide itens 13.1 e 13.2.

### **13.16 - Outras informações relevantes**



#### **13.16. – Outras informações julgadas relevantes**

Todas as informações julgadas relevantes foram devidamente prestadas nos itens anteriores.

**14.1 - Descrição dos recursos humanos****14.1 Descrição dos Recursos Humanos da Emissora:****A. Numero total de empregados:**

2014

Localização	Administrativo	Operacional	Total
SP	115	40	155
MG	56	151	207
<b>Total</b>	<b>171</b>	<b>191</b>	<b>362</b>

2013

Localização	Administrativo	Operacional	Total
SP	121	38	159
MG	38	142	180
<b>Total</b>	<b>159</b>	<b>180</b>	<b>339</b>

2012

Localização	Administrativo	Operacional	Total
SP	110	55	165
MG	53	139	192
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>194</b>	<b>357</b>

2011

Localização	Administrativo	Operacional	Total
SP	122	68	190
MG	50	135	185
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>203</b>	<b>375</b>

**B. Número de terceirizados:**

Localização	2014	2013	2012	2011
SP	148	138	113	159
MG	116	141	186	156
<b>Total</b>	<b>264</b>	<b>279</b>	<b>299</b>	<b>315</b>

**C. Índice de rotatividade**

**14.1 - Descrição dos recursos humanos**

<b>Exercício</b>	<b>Efetivo</b>	<b>Desligamentos</b>	<b>Rotatividade</b>
2014	362	61	17,40%
2013	339	26	10,08%
2012	357	60	13,66%
2011	375	68	18,13%
<b>Média</b>			

**D. Exposição do emissor a passivos e contingências trabalhistas:** Fazemos menção ao item 4.6 deste Formulário.

## **14.2 - Alterações relevantes - Recursos humanos**



**14.2.** Não houve qualquer alteração relevante com relação aos números divulgados no item 14.1 acima.

### 14.3 - Descrição da política de remuneração dos empregados



#### 14.3 – Descrição das políticas de remuneração dos empregados do emissor:

- A. Política de salários e remuneração variável:** A política salarial dos empregados é composta por salário fixo mais participação no PPR Programa de Participação nos Resultados. Nos Departamentos Comerciais existe o comissionamento por vendas nas Controladas Melhoramentos Florestal Ltda. e Editora Melhoramentos Ltda..
- B. Política de benefícios:** São concedidos aos empregados todos os benefícios compatíveis com o mercado. São eles: vale transporte, vale refeição (unidade Lapa) ou restaurante próprio (unidades Caieiras e Levantina), vale alimentação, assistência médica e odontológica, seguro de vida e cooperativa de crédito.
- C. Planos de remuneração baseados em ações dos empregados não-administradores:** A emissora não possui planos de remuneração baseados em ações para seus empregados não administradores.

#### 14.4 - Descrição das relações entre o emissor e sindicatos



**14.4. – Relações entre o emissor e sindicatos:** A Emissora mantém canais diretos de comunicação junto aos Sindicatos, nas principais cidades onde os acordos coletivos de trabalho são negociados. Seguem os Sindicatos que representam os funcionários nas negociações coletivas anuais, bem como nas tratativas negociais de jornadas de trabalho, benefícios, participação nos lucros e resultados, conferências das homologações, além das tradicionais negociações coletivas por categoria:

- **Editora Melhoramentos** – Sindicato dos Trabalhadores em Empresas Editoras de Livros, Publicações Culturais e Categorias Afins do Estado de São Paulo
- **Melhoramentos Florestal (Lapa e Caieiras)** – Sindicato dos Trabalhadores Rurais de Jundiaí
- **Melhoramentos Florestal (Camanducaia)** – Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias do Papel, Celulose, Pasta de Madeira para Papel, Papelão e Cortiça de Bragança Paulista.

## 15.1 / 15.2 - Posição acionária

Acionista						
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração		
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %	
<b>Detalhamento por classes de ações (Unidades)</b>						
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
<b>Ingo Plöger</b>						
754.500.708-53	Brasileiro-SP	Não	Sim			
	1.147	0,020000%	191	0,020000%	1.338	0,020000%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>Alfredo Weiszflog</b>						
000.773.998-20	Brasileiro-SP	Não	Sim			
	1.269	0,020000%	212	0,030000%	1.481	0,020000%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>TRIFE PARTICIPACOES LTDA</b>						
62.930.110/0001-00	Brasileira-SP	Não	Sim	26/11/2003		
	841	0,010000%	98.217	12,700000%	99.058	1,550000%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>DORA CARMEN A S WEIZFLOG</b>						
124.311.178-04	Brasileira-SP	Não	Sim			
	10.536	0,187100%	1.756	0,227000%	12.292	0,191900%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>ADRIANA WEISZFLOG CHRISTENSEN</b>						
193.724.188-20	Brasileira-SP	Não	Sim			
	519	0,010000%	86	0,010000%	605	0,010000%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				

## 15.1 / 15.2 - Posição acionária

Acionista						
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração		
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %	
<b>Detalhamento por classes de ações (Unidades)</b>						
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
<b>Walter Weiszflog</b>						
086.453.378-00	Brasileiro-SP	Não	Sim			
1.143	0,020000%	189	0,020000%	1.332	0,020000%	
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>Ana Maria de Moraes Velloso</b>						
007.374.348-80	Brasileira-SP	Não	Sim			
503.937	8,950000%	23.304	3,010000%	527.241	8,230000%	
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>TILO PLÖGER</b>						
148.407.218-90	BRASILEIRO-SP	Não	Sim			
610.416	10,839400%	41.617	5,380300%	652.033	10,180100%	
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>PETER PLÖGER</b>						
148.406.798-35	Brasileiro-SP	Não	Sim			
610.415	10,839400%	41.618	5,380500%	652.033	10,180100%	
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>HDW AGRO PEC E PARTICIP LTDA</b>						
59.704.775/0001-90	Brasileira-SP	Não	Sim	03/03/2009		
1.128.714	20,040000%	21.712	2,810000%	1.150.426	17,960000%	
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
TOTAL	0	0,000000%				

## 15.1 / 15.2 - Posição acionária

Acionista						
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração		
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %	
Detalhamento por classes de ações (Unidades)						
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
<b>WALADI PARTICIPACOES LTDA</b>						
62.930.086/0001-09	Brasileira-SP	Não	Sim	26/11/2003		
	677.456	12,030000%	187	0,020000%	677.643	10,580000%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>BRUPAN PARTICIPACOES LTDA</b>						
62.929.997/0001-16	Brasileira-SP	Não	Sim	26/11/2003		
	777.319	13,800000%	20.009	2,590000%	797.328	12,450000%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>INDOJUCAR PARTICIPACOES LTDA</b>						
62.930.052/0001-14	Brasileira-SP	Não	Sim	30/03/2009		
	973.107	17,280000%	94.557	12,220000%	1.067.664	16,670000%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>OUTROS</b>						
	332.445	5,915400%	425.743	55,051400%	758.188	11,841600%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				
<b>AÇÕES EM TESOURARIA - Data da última alteração:</b>						
	2.181	0,038700%	4.106	0,530800%	6.287	0,096300%
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0,000000%				

**15.1 / 15.2 - Posição acionária**

Acionista						
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração		
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %	
<b>Detalhamento por classes de ações (Unidades)</b>						
Classe ação	Qtde. de ações (Unidades)	Ações %				
<b>TOTAL</b>	5.631.445	100,000000%	773.504	100,000000%	6.404.949	100,000000%

## 15.1 / 15.2 - Posição acionária

CONTROLADORA / INVESTIDORA					
ACIONISTA					
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração	
Detalhamento de ações (Unidades)					
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social
<b>BRUPAN PARTICIPACOES LTDA</b>				<b>62.929.997/0001-16</b>	
<b>ADRIANA WEISZFLOG CHRISTENSEN</b>					
193.724.188-20	Brasileira-SP	Não	Sim		
15	0,040000	0	0,000000	15	0,040000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			
<b>Alfredo Weiszflog</b>					
000.773.998-20	Brasileiro-SP	Não	Sim		
44.677	99,920000	0	0,000000	44.677	99,920000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			
<b>OUTROS</b>					
0	0,000000	0	0,000000	0	0,000000
<b>TOTAL</b>	<b>44.707</b>	<b>100,000000</b>	<b>0</b>	<b>0,000000</b>	<b>100,000000</b>
<b>Walter Weiszflog</b>					
086.453.378-00	Brasileiro-SP	Não	Sim		
15	0,040000	0	0,000000	15	0,040000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			

## 15.1 / 15.2 - Posição acionária

CONTROLADORA / INVESTIDORA					
ACIONISTA					
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração	
Detalhamento de ações (Unidades)					
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social
<b>HDW AGRO PEC E PARTICIP LTDA</b>				<b>59.704.775/0001-90</b>	
<b>ADRIANA WEISZFLOG CHRISTENSEN</b>					
193.724.188-20	Brasileira-SP	Não	Não		
466.572	33,330000	0	0,000000	466.572	33,330000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			
<b>Alfredo Weiszflog</b>					
000.773.998-20	Brasileiro-SP	Não	Não		
466.573	33,340000	0	0,000000	466.573	33,340000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			
<b>OUTROS</b>					
0	0,000000	0	0,000000	0	0,000000
<b>TOTAL</b>	<b>1.399.717</b>	<b>100,000000</b>	<b>0</b>	<b>0,000000</b>	<b>1.399.717</b>
<b>Walter Weiszflog</b>					
086.453.378-00	Brasileiro-SP	Não	Não		
466.572	33,330000	0	0,000000	466.572	33,330000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			

## 15.1 / 15.2 - Posição acionária

CONTROLADORA / INVESTIDORA						
ACIONISTA						
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração		
Detalhamento de ações (Unidades)						
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %	
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social	
<b>TRIFE PARTICIPACOES LTDA</b>				<b>62.930.110/0001-00</b>		
<b>ADRIANA WEISZFLOG CHRISTENSEN</b>						
193.724.188-20	Brasileira-SP	Não	Sim			
5.600	99,180000	0	0,000000	5.600	99,180000	
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0.000000				
<b>Alfredo Weiszflog</b>						
000.773.998-20	Brasileiro-SP	Não	Sim			
23	0,410000	0	0,000000	23	0,410000	
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0.000000				
<b>OUTROS</b>						
0	0,000000	0	0,000000	0	0,000000	
<b>TOTAL</b>	<b>5.646</b>	<b>100,000000</b>	<b>0</b>	<b>0,000000</b>	<b>5.646</b>	<b>100,000000</b>
<b>Walter Weiszflog</b>						
086.453.378-00	Brasileiro-SP	Não	Sim			
23	0,410000	0	0,000000	23	0,410000	
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>				
TOTAL	0	0.000000				

## 15.1 / 15.2 - Posição acionária

CONTROLADORA / INVESTIDORA					
ACIONISTA					
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração	
Detalhamento de ações (Unidades)					
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social
<b>WALADI PARTICIPACOES LTDA</b>				<b>62.930.086/0001-09</b>	
<b>ADRIANA WEISZFLOG CHRISTENSEN</b>					
193.724.188-20	Brasileira-SP	Não	Não		
15	0,040000	0	0,000000	15	0,040000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			
<b>Alfredo Weiszflog</b>					
000.773.998-20	Brasileiro-SP	Não	Não		
15	0,040000	0	0,000000	15	0,040000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			
<b>OUTROS</b>					
0	0,000000	0	0,000000	0	0,000000
<b>TOTAL</b>	<b>38.083</b>	<b>100,000000</b>	<b>0</b>	<b>38.083</b>	<b>100,000000</b>
<b>Walter Weiszflog</b>					
086.453.378-00	Brasileiro-SP	Não	Não		
38.053	99,920000	0	0,000000	38.053	99,920000
<b>Classe ação</b>	<b>Qtde. de ações (Unidades)</b>	<b>Ações %</b>			
TOTAL	0	0.000000			

**15.1 / 15.2 - Posição acionária**

CONTROLADORA / INVESTIDORA					
ACIONISTA					
CPF/CNPJ acionista	Nacionalidade-UF	Participa de acordo de acionistas	Acionista controlador	Última alteração	
Detalhamento de ações (Unidades)					
Qtde. ações ordinárias (Unidades)	Ações ordinárias %	Qtde. ações preferenciais (Unidades)	Ações preferenciais %	Qtde. total de ações (Unidades)	Total ações %
CONTROLADORA / INVESTIDORA				CPF/CNPJ acionista	Composição capital social
INDOJUCAR PARTICIPACOES LTDA				62.930.052/0001-14	
<b>OUTROS</b>					
0	0,000000	0	0,000000	0	0,000000
<b>TOTAL</b>					
138.432	100,000000	0	0,000000	138.432	100,000000

**15.3 - Distribuição de capital**

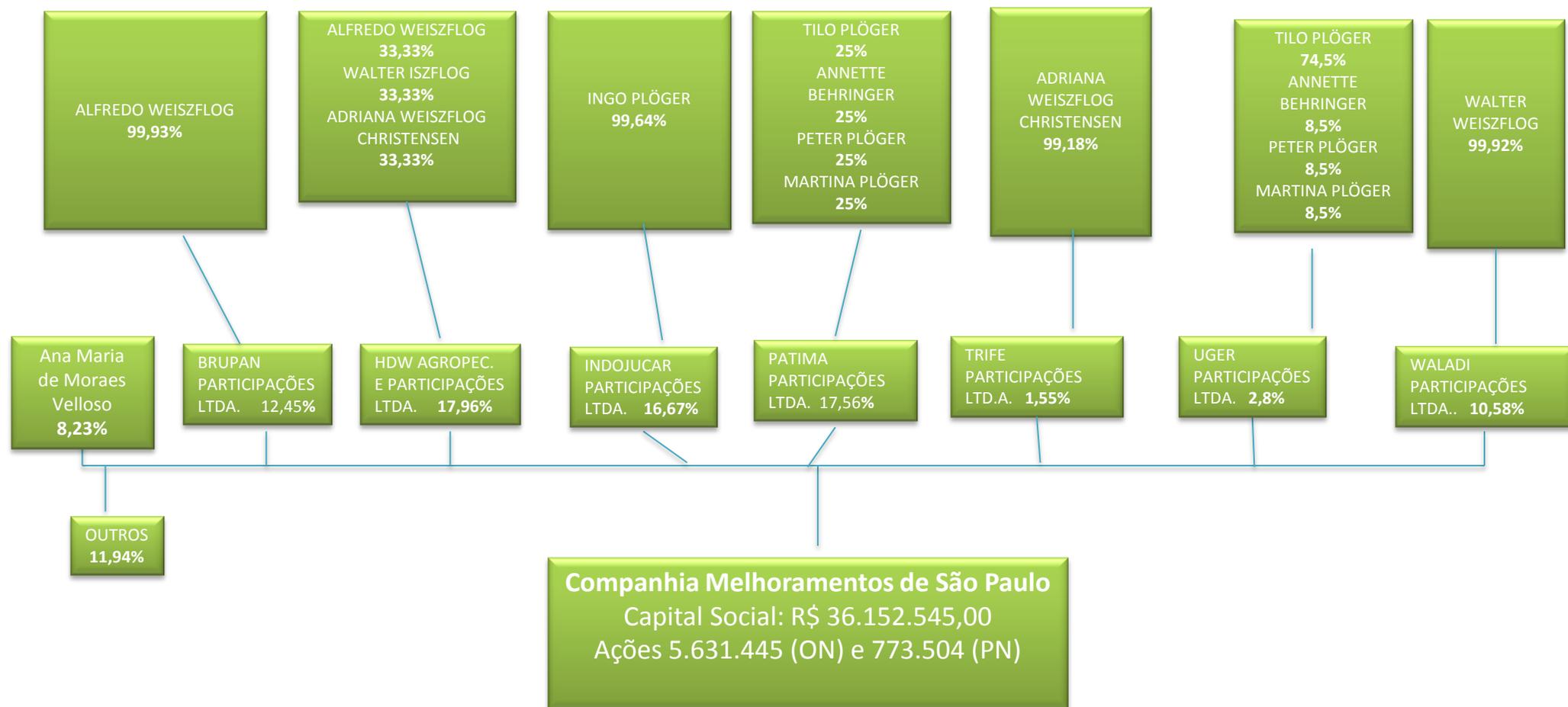
<b>Data da última assembleia / Data da última alteração</b>	29/04/2015
<b>Quantidade acionistas pessoa física (Unidades)</b>	262
<b>Quantidade acionistas pessoa jurídica (Unidades)</b>	28
<b>Quantidade investidores institucionais (Unidades)</b>	2

**Ações em Circulação**

*Ações em circulação correspondente a todas ações do emissor com exceção das de titularidade do controlador, das pessoas a ele vinculadas, dos administradores do emissor e das ações mantdas em tesouraria*

<b>Quantidade ordinárias (Unidades)</b>	332.445	5,915400%
<b>Quantidade preferenciais (Unidades)</b>	425.743	55,051400%
<b>Preferencial Classe A</b>	425.743	55,051400%
<b>Total</b>	758.188	11,841600%

## 15.4. – Organograma de Acionistas



**15.5 - Acordo de acionistas arquivado na sede do emissor ou do qual o controlador seja parte**



**15.5.** – A Emissora não possui “Acordo de Acionistas” arquivados em sua sede ou em que o grupo controlador seja parte.

## **15.6 - Alterações relevantes nas participações dos membros do grupo de controle e administradores do emissor**



**15.6.** – A despeito da realização das reestruturações societárias mencionadas no item 6.5 deste Formulário de Referência a Emissora informa que não houve alterações no grupo de controle nos últimos 3 (três) exercícios.

## 15.7 - Outras informações relevantes



15.7. – Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

## **16.1 - Descrição das regras, políticas e práticas do emissor quanto à realização de transações com partes relacionadas**



**16.1.** – A Emissora não possui políticas, praticas ou regras específicas para transações com partes relacionadas.

## **16.2 - Informações sobre as transações com partes relacionadas**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Companhia não teve transação entre partes relacionadas, tornando dispensável o preenchimento deste item.

**16.3 - Identificação das medidas tomadas para tratar de conflitos de interesses e demonstração do caráter estritamente comutativo das condições pactuadas ou do pagamento compensatório adequado**



**16.3.** – A Emissora não possui transações com partes relacionadas, sendo dispensado o preenchimento deste item.

**17.1 - Informações sobre o capital social**

Data da autorização ou aprovação	Valor do capital (Reais)	Prazo de integralização	Quantidade de ações ordinárias (Unidades)	Quantidade de ações preferenciais (Unidades)	Quantidade total de ações (Unidades)
<b>Tipo de capital</b>	<b>Capital Integralizado</b>				
12/09/1890	36.152.545,00		5.631.445	773.504	6.404.949
<b>Capital social por classe de ações</b>		Outros títulos conversíveis em ações			
<b>Classe de ação preferencial</b>	<b>Quantidade de ações (Unidades)</b>	<b>Título</b>	<b>Condições para conversão</b>		
Preferencial Classe A	773.504				

## **17.2 - Aumentos do capital social**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Companhia não efetuou aumento em seu capital social nos últimos 3 (três) exercícios.

### **17.3 - Informações sobre desdobramentos, grupamentos e bonificações de ações**

**Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Companhia não efetuou nos últimos três exercícios sociais, desdobramento, grupamento e bonificações em seus valores mobiliários emitidos.

## **17.4 - Informações sobre reduções do capital social**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Companhia não efetuou reduções em seu capital social nos últimos 3 (três) exercícios.

## 17.5 - Outras informações relevantes



17.5. – Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

**18.1 - Direitos das ações**

<b>Espécie de ações ou CDA</b>	<b>Ordinária</b>
<b>Tag along</b>	0,000000
<b>Direito a dividendos</b>	De acordo com o Estatuto Social da Emissora, as ações ordinárias possuem o direito de receber dividendos.
<b>Direito a voto</b>	Pleno
<b>Conversibilidade</b>	Sim
<b>Condição da conversibilidade e efeitos sobre o capital-social</b>	Poderá haver conversão de ações ordinárias em preferencias, desde que a quantidade de ações preferencias não ultrapasse 2/3 (dois terços) do total de ações emitidas, nos termos di § 2º do Art. 15 da Lei 6.404/76.
<b>Direito a reembolso de capital</b>	Sim
<b>Descrição das características do reembolso de capital</b>	As ações preferenciais tem prioridade no caso de reembolso de capital, nos termos do parágrafo 6º do Art. 5º do Estatuto Social.
<b>Restrição a circulação</b>	Não
<b>Condições para alteração dos direitos assegurados por tais valores mobiliários</b>	As alterações dos direitos dos acionistas devem ser feitas mediante convocação de Assembleia Geral Extraordinária com convocação legal para garantir o pronunciamento dos acionistas.
<hr/>	
<b>Espécie de ações ou CDA</b>	<b>Preferencial</b>
<b>Tag along</b>	0,000000
<b>Direito a dividendos</b>	De acordo com o Estatuto Social da Emissora, as ações preferenciais possuem o direito de receber dividendos 10% maiores do que àqueles atribuídos às ações ordinárias, prioridade no caso de reembolso de capital e concorrerão em iguais condições com as ações ordinárias na distribuição de bonificações em ações, espécie por espécie na forma do artigo 171 da Lei nº 6.404/76, sendo vedadas as bonificações para apenas uma espécie e/ou classe de ações.
<b>Direito a voto</b>	Sem Direito
<b>Conversibilidade</b>	Sim
<b>Condição da conversibilidade e efeitos sobre o capital-social</b>	Poderá haver conversão de ações ordinárias em preferencias, desde que a quantidade de ações preferencias não ultrapasse 2/3 (dois terços) do total de ações emitidas, nos termos di § 2º do Art. 15 da Lei 6.404/76.
<b>Direito a reembolso de capital</b>	Sim
<b>Descrição das características do reembolso de capital</b>	As ações preferenciais tem prioridade no caso de reembolso de capital, nos termos do parágrafo 6º do Art. 5º do Estatuto Social.
<b>Restrição a circulação</b>	Não
<b>Condições para alteração dos direitos assegurados por tais valores mobiliários</b>	As alterações dos direitos dos acionistas devem ser feitas mediante convocação de Assembleia Geral Extraordinária com convocação legal para garantir o pronunciamento dos acionistas.
<hr/>	

**18.2 - Descrição de eventuais regras estatutárias que limitem o direito de voto de acionistas significativos ou que os obriguem a realizar oferta pública**



**18.2** A Emissora não possui Regras Estatutárias específicas que limitem o direito à voto de acionistas significativos ou que obriguem à realizar oferta pública.

### **18.3 - Descrição de exceções e cláusulas suspensivas relativas a direitos patrimoniais ou políticos previstos no estatuto**



**18.3** No que tange às exceções e cláusulas suspensivas relativas a direitos patrimoniais ou políticos previstos no estatuto fazemos referência ao item 18.1 b acima.

#### **18.4 - Volume de negociações e maiores e menores cotações dos valores mobiliários negociados**

**Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

Não ocorreu movimentação expressiva nem grandes alterações nas cotações dos valores mobiliários emitidos pela Companhia.

## **18.5 - Descrição dos outros valores mobiliários emitidos**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Companhia não possui outros valores mobiliários emitidos.

## **18.6 - Mercados brasileiros em que valores mobiliários são admitidos à negociação**



**18.6** As ações ordinárias e preferencias da Emissora estão admitidas à negociação na BM&F Bovespa sob os códigos MSPA3 e MSPA4 respectivamente.

## **18.7 - Informação sobre classe e espécie de valor mobiliário admitida à negociação em mercados estrangeiros**



**18.7** A Emissora não possui valores mobiliários admitidos à negociação em mercados estrangeiros.

**18.8 - Ofertas públicas de distribuição efetuadas pelo emissor ou por terceiros, incluindo controladores e sociedades coligadas e controladas, relativas a valores mobiliários do emissor**



**18.8** Até o presente momento, não fora efetuada qualquer oferta pública de distribuição de valores mobiliários de nossa emissão.

## **18.9 - Descrição das ofertas públicas de aquisição feitas pelo emissor relativas a ações de emissão de terceiros**



**18.9** O emissor não participou de aquisições relativas à ofertas públicas de distribuição de terceiros.

## 18.10 - Outras informações relevantes



**18.10** Todas as informações pertinentes à este tópico foram prestadas nos itens supra descritos.

## **19.1 - Informações sobre planos de recompra de ações do emissor**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

Nos últimos 3 (três) exercícios sociais não houve a aprovação de nenhum plano de recompra de ações de emissão da Companhia.

## **19.2 - Movimentação dos valores mobiliários mantidos em tesouraria**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

Não ocorreram movimentações nos valores mobiliários em tesouraria da Companhia.

**19.3 - Informações sobre valores mobiliários mantidos em tesouraria na data de encerramento do último exercício social****Valor mobiliário**    Ações

<b>Espécie ação</b>	<b>Classe ação</b>	<b>Descrição dos valores mobiliários</b>	<b>Quantidade (Unidades)</b>	<b>Preço médio ponderado de aquisição</b>	<b>Fator de cotação</b>	<b>Data aquisição</b>	<b>Relação ações em circulação (%)</b>
Ordinária			2.181	25,00	R\$ por Unidade		0,038700
Preferencial	Preferencial Classe A		4.106	25,00	R\$ por Unidade		0,530800

#### **19.4 - Outras informações relevantes**



**19.4.** – Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

## **20.1 - Informações sobre a política de negociação de valores mobiliários**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

Embora a Emissora não adote uma política formal de negociação de valores mobiliários, ela está sujeita às regras estabelecidas na Instrução CVM 358/2002. Sendo assim, os acionistas controladores, diretos ou indiretos, membros do Conselho de Administração e Diretores, bem como qualquer outra pessoa que tenha conhecimento de informação referente a ato ou fato relevante, sabendo que se trata de informação ainda não divulgada ao mercado (considerados insiders para efeito da Lei nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976, conforme alterada) são vedados de negociar com valores mobiliários de nossa emissão.

## 20.2 - Outras informações relevantes



**20.2** Não existem informações relevantes tendo em vista que a Emissora não possui Política de negociação de valores mobiliários específica.

## **21.1 - Descrição das normas, regimentos ou procedimentos internos relativos à divulgação de informações**



### **21.1 Política de Divulgação de Informações**

A Emissora possui uma Política de Divulgação de Informações Relevantes e Preservação de Sigilo, elaborada nos termos da Instrução Normativa CVM 358/2002 e aprovada pelo Conselho de Administração. Nossa política tem como objetivo estabelecer as regras que deverão ser observadas pelo nosso Diretor de Relações com Investidores e demais Pessoas Vinculadas no que tange à divulgação de Informações Relevantes e à manutenção de sigilo acerca de Informações Relevantes que ainda não tenham sido divulgadas ao público.

**21.2 - Descrever a política de divulgação de ato ou fato relevante indicando o canal ou canais de comunicação utilizado(s) para sua disseminação e os procedimentos relativos à manutenção de sigilo acerca de informações relevantes não divulgadas**



**21.2 Descrição da Política de Divulgação de Ato ou Fato Relevante**

A Política de Divulgação de Informações Relevantes e Preservação de Sigilo adotada pela Emissora tem por objetivo o estabelecimento de elevados padrões de conduta e transparência, que devem ser observados tanto pelo Diretor de Relações com Investidores da Companhia quanto pelas Pessoas Vinculadas.

A Política prevê como regra geral a imediata comunicação e divulgação de ato ou fato relevante simultânea à CVM, Bolsas de Valores e entidades de balcão organizado na qual a Emissora possui valores mobiliários submetidos à negociação, onde a divulgação é feita preferencialmente antes do início ou após o encerramento dos negócios nas bolsas de valores em que tenhamos nossos valores mobiliários negociados. Caso haja incompatibilidade de horários, prevalecerá o horário de funcionamento do mercado brasileiro.

A comunicação de Informações Relevantes à CVM e às Bolsas de Valores, segundo a Política de Divulgação de Informações Relevantes e Preservação de Sigilo é feita imediatamente, por meio de documento escrito, descrevendo detalhadamente os atos e/ou fatos ocorridos e indicando, sempre que possível, os valores envolvidos e outros esclarecimentos. A Informação Relevante, ainda, é divulgada ao público por meio de anúncio publicado nos jornais utilizados pela Emissora, onde o anúncio pode conter a descrição resumida da Informação Relevante, indicando endereço na Internet onde esteja disponível a descrição completa da Informação Relevante, em teor no mínimo idêntico ao texto enviado à CVM e às Bolsas de Valores.

As Pessoas Vinculadas que tiverem conhecimento pessoal de ato ou fato relevante, deverão comunicá-lo ao Diretor de Relações com Investidores da Emissora, pessoa responsável por divulgar e comunicar à CVM e às Bolsas de Valores, imediatamente após a ciência, qualquer ato ou fato relevante ocorrido ou relacionado aos nossos. Cumpre ainda a essas pessoas o dever de

**21.2 - Descrever a política de divulgação de ato ou fato relevante indicando o canal ou canais de comunicação utilizado(s) para sua disseminação e os procedimentos relativos à manutenção de sigilo acerca de informações relevantes não divulgadas**



guardar sigilo acerca das informações relevantes a que tenham acesso privilegiado, até a sua divulgação ao mercado, bem como zelar para que os subordinados e terceiros de sua confiança também o façam.

A Política de Divulgação de Informações Relevantes e Preservação de Sigilo prevê, ainda, que a informação relevante poderá deixar de ser divulgada se a sua revelação puder colocar em risco interesse legítimo de nossa parte. Nesta hipótese, a Emissora pode decidir por submeter à apreciação da CVM a divulgação ao público da Informação Relevante. Em tais casos excepcionais de não divulgação, sempre que a Informação Relevante ainda não divulgada ao público tornar-se do conhecimento de pessoas diversas das que **(i)** tiveram originalmente conhecimento; e/ou **(ii)** decidiram manter sigilosa a Informação Relevante, ou, caso se verifique que ocorreu oscilação atípica na cotação, preço ou quantidade negociada de nossos valores mobiliários, o Diretor de Relações com Investidores deverá providenciar para que a Informação Relevante seja imediatamente divulgada à CVM, às Bolsas de Valores e ao público.

Os Administradores e Acionistas Controladores poderão submeter à CVM a sua decisão de, excepcionalmente, manter em sigilo Atos ou Fatos Relevantes cuja divulgação entendam configurar manifesto risco a legítimos interesses do emissor (Instrução Normativa CVM nº 358/2002, artigo 7º).

### **21.3 - Administradores responsáveis pela implementação, manutenção, avaliação e fiscalização da política de divulgação de informações**



#### **21.3. - Responsável pela política de divulgação de informações**

O Diretor de Relações com Investidores é o responsável por **(i)** divulgar e comunicar à CVM e às Bolsas de Valores, imediatamente após a ciência, qualquer ato ou fato relevante ocorrido ou relacionado aos nossos negócios que seja considerado Informação Relevante; e **(ii)** zelar pela ampla e imediata disseminação da Informação Relevante simultaneamente nas Bolsas de Valores, assim como ao público investidor em geral. Em caso de ausência do Diretor de Relações com Investidores, o Conselho de Administração indicará o Diretor responsável, interinamente, por todas as obrigações e deveres do Diretor de Relações com Investidores.

## 21.4 - Outras informações relevantes



21.4. - Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

**22.1 - Aquisição ou alienação de qualquer ativo relevante que não se enquadre como operação normal nos negócios do emissor**



**22.1** A emissora não adquiriu ou alienou qualquer ativo relevante que não se enquadre como operação normal de seus negócios.

## 22.2 - Alterações significativas na forma de condução dos negócios do emissor



22.2 A emissora informa que não  
condução de seus negócios

houve alterações significativas na forma de

**22.3 - Contratos relevantes celebrados pelo emissor e suas controladas não diretamente relacionados com suas atividades operacionais**



**22.3** A emissora informa que não firmou contratos relevantes que não estejam diretamente relacionados às suas atividades operacionais.

## 22.4 - Outras informações relevantes



**22.4** Todas as informações  
tópicas anteriores.

pertinentes a esse item foram prestadas nos