

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	9

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa	16

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	17
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	18

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	21
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	64
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	12.251
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>12.251</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião de Diretoria	27/04/2015	Dividendo	07/05/2015	Ordinária		0,81624
Reunião de Diretoria	03/06/2015	Dividendo	12/06/2015	Ordinária		2,04061

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.328.917	1.364.984
1.01	Ativo Circulante	273.591	303.305
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.744	1.777
1.01.02	Aplicações Financeiras	251.724	272.526
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	251.724	272.526
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	250.877	266.075
1.01.02.01.03	Contratos de Índice - BOVESPA	847	6.451
1.01.03	Contas a Receber	1.008	11.399
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.008	11.399
1.01.03.02.01	Dividendos a receber	4	10.489
1.01.03.02.20	Outras contas a receber	1.004	910
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.050	1.568
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.065	16.035
1.01.08.03	Outros	16.065	16.035
1.01.08.03.01	Juros Debêntures - Klabin	14.968	14.967
1.01.08.03.02	Outros	1.097	1.068
1.02	Ativo Não Circulante	1.055.326	1.061.679
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	47.357	28.930
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	20.164	10.016
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	20.164	10.016
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	266	263
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	26.927	18.651
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	763	763
1.02.01.09.05	Juros Debêntures - Klabin	25.511	17.235
1.02.01.09.20	Outros Ativos Não Circulantes	653	653
1.02.02	Investimentos	986.843	1.011.254
1.02.02.01	Participações Societárias	953.571	977.981
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	856.970	883.690
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	96.601	94.291
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	33.272	33.273
1.02.02.02.01	Propriedade para investimento	33.140	33.140
1.02.02.02.02	Outros investimentos	132	133
1.02.03	Imobilizado	20.941	21.222
1.02.04	Intangível	185	273

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.328.917	1.364.984
2.01	Passivo Circulante	4.058	4.303
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.180	1.102
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.180	1.102
2.01.03	Obrigações Fiscais	878	1.020
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	878	1.020
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	612	0
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	266	1.020
2.01.05	Outras Obrigações	1.885	2.070
2.01.05.02	Outros	1.885	2.070
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	122	112
2.01.05.02.04	Outros	362	497
2.01.05.02.05	Obrigações a pagar Fundos Exclusivos	1.401	1.461
2.01.06	Provisões	115	111
2.01.06.02	Outras Provisões	115	111
2.02	Passivo Não Circulante	77.143	71.780
2.02.02	Outras Obrigações	31	30
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	31	30
2.02.03	Tributos Diferidos	76.442	71.169
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	76.442	71.169
2.02.04	Provisões	670	581
2.02.04.02	Outras Provisões	670	581
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	670	581
2.03	Patrimônio Líquido	1.247.716	1.288.901
2.03.01	Capital Social Realizado	716.838	716.838
2.03.04	Reservas de Lucros	530.137	452.424
2.03.04.01	Reserva Legal	58.329	49.111
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	471.808	403.313
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-8.265	112.713
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	9.006	6.926

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	14.313	-1.448	17.317	136.775
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-7.508	-15.777	-6.551	-13.980
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.564	23.755	1.144	121.168
3.04.04.01	Ganho na variação no percentual de participação	0	0	-1.221	15.915
3.04.04.02	Alienação de Investimentos	0	0	0	100.431
3.04.04.20	Outras Receitas Operacionais	2.564	23.755	2.365	4.822
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.296	-11.979	-10.124	-60.224
3.04.05.01	Perda na variação do percentual de participação	-2.304	-6.287	0	0
3.04.05.02	Custo na Venda de Investimentos	8	-5.692	0	-50.021
3.04.05.03	Provisão para perda aplicação em LF	0	0	-10.014	-10.014
3.04.05.20	Outras Despesas Operacionais	0	0	-110	-189
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	21.553	2.553	32.848	89.811
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.313	-1.448	17.317	136.775
3.06	Resultado Financeiro	-1.898	36.692	9.324	7.706
3.06.01	Receitas Financeiras	26.780	83.553	16.736	33.398
3.06.02	Despesas Financeiras	-28.678	-46.861	-7.412	-25.692
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	12.415	35.244	26.641	144.481
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.887	-5.728	3.796	4.054
3.08.01	Corrente	434	-454	237	-2.147
3.08.02	Diferido	5.453	-5.274	3.559	6.201
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	18.302	29.516	30.437	148.535
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	18.302	29.516	30.437	148.535
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,49392	2,40973	2,48445	12,12410

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	18.302	29.516	30.437	148.535
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-2.689	2.288	2.261	-127
4.03	Resultado Abrangente do Período	15.613	31.804	32.698	148.408

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	14.754	21.232
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-10.484	-3.083
6.01.01.01	Lucro Líquido (prejuízo) do exercício	29.516	148.535
6.01.01.02	Depreciação	481	422
6.01.01.03	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.553	-89.811
6.01.01.04	Imposto de Renda e Contribuição Social	5.728	-6.201
6.01.01.05	Ajuste a valor de Mercado - Ações	-27.128	-111
6.01.01.06	Aplicação Financeira	-11.336	0
6.01.01.07	Resultado de Venda de investimento	-12.370	-50.205
6.01.01.08	Provisão para perda aplicação em LF	0	10.014
6.01.01.09	Outros	891	189
6.01.01.10	Varição de Percentual de Investidas	6.287	-15.915
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	25.238	24.315
6.01.02.01	Dividendos e JCP recebidos	27.008	24.767
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-1.482	-1.846
6.01.02.03	Outros créditos	-123	-318
6.01.02.04	Outras obrigações	-165	1.712
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	58.213	14.753
6.02.01	Titulos e Valores Mobiliários	40.044	17.261
6.02.02	Adiantamento Concedido a parte relacionada	0	-495
6.02.03	Imobilizado e Intangível	138	-314
6.02.04	Investimentos	0	-1.699
6.02.05	Caixa recebido na venda de investimento	18.031	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-73.000	-62.000
6.03.01	Dividendos e JCP pagos	-73.000	-62.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-33	-26.015
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.777	32.769
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.744	6.754

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	565.137	0	6.926	1.288.901
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	565.137	0	6.926	1.288.901
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-60.000	-12.989	0	-72.989
5.04.06	Dividendos	0	0	-60.000	0	0	-60.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-13.000	0	-13.000
5.04.08	Reversão de Dividendos Prescritos	0	0	0	11	0	11
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	29.724	2.080	31.804
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	29.516	0	29.516
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	208	2.080	2.288
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial de Investida	0	0	0	0	2.288	2.288
5.05.02.07	Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	208	-208	0
5.07	Saldos Finais	716.838	0	505.137	16.735	9.006	1.247.716

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	452.424	0	8.614	1.177.876
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	452.424	0	8.614	1.177.876
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-47.000	0	-47.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-47.000	0	-47.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	148.743	-127	148.616
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	148.535	0	148.535
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	208	-127	81
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial de Investida	0	0	0	0	81	81
5.05.02.07	Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	208	-208	0
5.07	Saldos Finais	716.838	0	452.424	101.743	8.487	1.279.492

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.368	-2.377
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.368	-2.377
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.368	-2.377
7.04	Retenções	-481	-422
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-481	-422
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.849	-2.799
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	97.882	184.153
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.553	89.811
7.06.02	Receitas Financeiras	83.553	33.398
7.06.03	Outros	11.776	60.944
7.06.03.01	Receita de royalties	3.230	2.949
7.06.03.03	Receitas de Aluguéis	1.762	1.864
7.06.03.04	Alienação de Investimentos	0	50.410
7.06.03.05	Varição Percentual de participação	0	15.915
7.06.03.06	Provisão para perda aplicação em LF	0	-10.014
7.06.03.20	Outras líquidas	6.784	-180
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	94.033	181.354
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	94.033	181.354
7.08.01	Pessoal	9.109	8.428
7.08.01.01	Remuneração Direta	6.689	6.611
7.08.01.02	Benefícios	2.085	1.562
7.08.01.03	F.G.T.S.	335	255
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	7.984	-1.761
7.08.02.01	Federais	7.884	-1.827
7.08.02.02	Estaduais	46	31
7.08.02.03	Municipais	54	35
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	47.424	26.152
7.08.03.03	Outras	47.424	26.152
7.08.03.03.01	Despesas financeiras	46.861	25.692
7.08.03.03.02	Despesas com aluguéis e condomínios	563	460
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	29.516	148.535
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	13.000	47.000
7.08.04.02	Dividendos	25.000	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-8.484	101.535

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.355.448	1.371.690
1.01	Ativo Circulante	302.190	322.086
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.808	3.573
1.01.02	Aplicações Financeiras	280.020	289.441
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	280.020	289.441
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	279.173	282.990
1.01.02.01.03	Contratos de Índice - BOVESPA	847	6.451
1.01.03	Contas a Receber	1.057	11.234
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.057	11.234
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	25	10.310
1.01.03.02.02	Outros	0	924
1.01.03.02.20	Outras contas a receber	1.032	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.240	1.802
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.065	16.036
1.01.08.03	Outros	16.065	16.036
1.01.08.03.01	Juros Debêntures - Klabin	14.968	14.967
1.01.08.03.02	Outros	1.097	1.069
1.02	Ativo Não Circulante	1.053.258	1.049.604
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	110.896	80.315
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	20.164	10.016
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	20.164	10.016
1.02.01.04	Estoques	63.345	51.588
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	431	60
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	26.956	18.651
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	763	763
1.02.01.09.05	Juros Debêntures - Klabin	25.511	17.235
1.02.01.09.20	Outros Ativos Não Circulantes	682	653
1.02.02	Investimentos	921.191	947.745
1.02.02.01	Participações Societárias	887.919	914.472
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	887.919	914.472
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	33.272	33.273
1.02.02.02.01	Propriedade para Investimento	33.140	33.140
1.02.02.02.02	Outros Investimento	132	133
1.02.03	Imobilizado	20.986	21.271
1.02.04	Intangível	185	273

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.355.448	1.371.690
2.01	Passivo Circulante	5.949	6.878
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.258	1.198
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.258	1.198
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.223	1.833
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.223	1.833
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	707	0
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	516	1.833
2.01.05	Outras Obrigações	3.205	3.736
2.01.05.02	Outros	3.205	3.736
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	394	582
2.01.05.02.04	Outros	1.170	910
2.01.05.02.05	Obrigações a pagar Fundos Exclusivos	1.401	1.461
2.01.05.02.06	Contas a pagar por aquisição de imóveis	240	783
2.01.06	Provisões	263	111
2.01.06.02	Outras Provisões	263	111
2.02	Passivo Não Circulante	101.543	75.829
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	20.439	0
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	20.439	0
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	20.439	0
2.02.02	Outras Obrigações	4.081	4.079
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	31	30
2.02.02.02	Outros	4.050	4.049
2.02.02.02.04	Adiantamento de Clientes	4.050	4.049
2.02.03	Tributos Diferidos	76.442	71.169
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	76.442	71.169
2.02.04	Provisões	581	581
2.02.04.02	Outras Provisões	581	581
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	581	581
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.247.956	1.288.983
2.03.01	Capital Social Realizado	716.838	716.838
2.03.04	Reservas de Lucros	530.137	565.137
2.03.04.01	Reserva Legal	58.329	49.111
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	471.808	516.026
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-8.113	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	9.006	6.926
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	88	82

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	921	1.527	360	770
3.03	Resultado Bruto	921	1.527	360	770
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	13.066	-3.631	16.952	135.996
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.798	-18.108	-7.112	-15.352
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.564	23.756	1.156	121.180
3.04.04.01	Ganho na variação no percentual de participação	0	0	-1.221	15.915
3.04.04.02	Alienação de Investimentos	0	0	0	100.431
3.04.04.20	Outras receitas operacionais	2.564	23.756	2.377	4.834
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.286	-11.966	-10.035	-60.056
3.04.05.01	Perda na variação de percentual de participação	-2.304	-6.287	0	0
3.04.05.02	Custo na Venda de Investimentos	18	-5.679	0	-50.021
3.04.05.03	Provisão para perda aplicação LF	0	0	-10.014	-10.014
3.04.05.20	Outras despesas operacionais	0	0	-21	-21
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	21.586	2.687	32.943	90.224
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	13.987	-2.104	17.312	136.766
3.06	Resultado Financeiro	-1.187	37.804	9.329	7.715
3.06.01	Receitas Financeiras	27.535	84.725	16.741	33.407
3.06.02	Despesas Financeiras	-28.722	-46.921	-7.412	-25.692
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	12.800	35.700	26.641	144.481
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.654	-6.032	3.796	4.054
3.08.01	Corrente	208	-885	237	-2.147
3.08.02	Diferido	5.446	-5.147	3.559	6.201
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	18.454	29.668	30.437	148.535
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	18.454	29.668	30.437	148.535
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	18.302	29.516	30.437	148.535
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	152	152	0	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.99.01.01	ON	1,50630	2,42164	2,48445	12,12410

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	18.454	29.668	30.437	148.535
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.520	2.288	2.261	-127
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	16.934	31.956	32.698	148.408
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	16.782	31.804	32.698	148.408
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	152	152	0	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	9.101	20.559
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-10.171	-3.681
6.01.01.01	Lucro Líquido (prejuízo) do Exercício	29.668	148.535
6.01.01.02	Depreciação	485	426
6.01.01.03	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.687	-90.224
6.01.01.04	Imposto de Renda e Contribuição Social	6.032	-6.201
6.01.01.05	Ajuste a valor de mercado - Ações	-27.128	-111
6.01.01.06	Aplicação Financeira	-11.336	0
6.01.01.07	Resultado da venda de investimento	-12.383	-50.205
6.01.01.08	Provisão para perda aplicação LF	0	10.014
6.01.01.09	Outros	891	0
6.01.01.10	Varição de Percentual de Investidas	6.287	-15.915
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	19.272	24.240
6.01.02.01	Dividendos e JCP recebidos	32.654	24.767
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-1.439	-1.846
6.01.02.03	Outros créditos	1.166	-419
6.01.02.04	Outras obrigações	-1.356	1.738
6.01.02.05	Imóveis a Comercializar	-11.753	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	47.187	15.248
6.02.01	Titulos e Valores Mobiliários	29.210	17.261
6.02.02	Adiantamento concedido a parte relacionada	-165	0
6.02.03	Imobilizado e Intangível	138	-314
6.02.04	Investimentos	18.004	-1.699
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-56.337	-62.000
6.03.01	Dividendos e JCP pagos	-76.776	-62.000
6.03.03	Empréstimo	20.439	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-49	-26.193
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.858	33.068
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.809	6.875

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	565.137	0	6.926	1.288.901	88	1.288.989
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	565.137	0	6.926	1.288.901	88	1.288.989
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-60.000	-12.989	0	-72.989	0	-72.989
5.04.06	Dividendos	0	0	-60.000	0	0	-60.000	0	-60.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-13.000	0	-13.000	0	-13.000
5.04.08	Reversão de Dividendos Prescritos	0	0	0	11	0	11	0	11
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	29.724	2.080	31.804	152	31.956
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	29.516	0	29.516	152	29.668
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	208	2.080	2.288	0	2.288
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial de Investida	0	0	0	0	2.288	2.288	0	2.288
5.05.02.07	Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	208	-208	0	0	0
5.07	Saldos Finais	716.838	0	505.137	16.735	9.006	1.247.716	240	1.247.956

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	716.838	0	452.424	0	8.614	1.177.876	0	1.177.876
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	716.838	0	452.424	0	8.614	1.177.876	0	1.177.876
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-47.000	0	-47.000	0	-47.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-47.000	0	-47.000	0	-47.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	148.743	-127	148.616	0	148.616
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	148.535	0	148.535	0	148.535
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	208	-127	81	0	81
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial de Investida	0	0	0	0	81	81	0	0
5.05.02.07	Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	208	-208	0	0	0
5.07	Saldos Finais	716.838	0	452.424	101.743	8.487	1.279.492	0	1.279.492

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	1.663	782
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.341	-2.683
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.341	-2.683
7.03	Valor Adicionado Bruto	-2.678	-1.901
7.04	Retenções	-485	-426
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-485	-426
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.163	-2.327
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	99.203	184.743
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.686	90.224
7.06.02	Receitas Financeiras	84.727	33.407
7.06.03	Outros	11.790	61.112
7.06.03.01	Receita de Royalties	3.230	2.949
7.06.03.03	Receita de Aluguéis	1.762	1.864
7.06.03.04	Alienação de Investimentos	0	50.410
7.06.03.05	Variação no percentual na participação	0	15.915
7.06.03.06	Provisão para perda aplicação em LF	0	-10.014
7.06.03.20	Outras Liquidas	6.798	-12
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	96.040	182.416
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	96.040	182.416
7.08.01	Pessoal	10.145	9.299
7.08.01.01	Remuneração Direta	7.609	7.418
7.08.01.02	Benefícios	2.189	1.616
7.08.01.03	F.G.T.S.	347	265
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	8.742	-1.570
7.08.02.01	Federais	8.469	-1.638
7.08.02.02	Estaduais	136	33
7.08.02.03	Municipais	137	35
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	47.484	26.152
7.08.03.03	Outras	47.484	26.152
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	46.921	25.692
7.08.03.03.02	Despesas com aluguéis e condomínios	563	460
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	29.669	148.535
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	13.000	47.000
7.08.04.02	Dividendos	25.000	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-8.483	101.535
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	152	0

## Comentário do Desempenho

### Comentário desempenho consolidado

A Companhia apresentou, no segundo trimestre de 2015, lucro consolidado no montante de R\$ 18.454 mil, apresentando uma redução de 39,37% em relação ao lucro líquido de R\$ 30.437 mil registrado no mesmo período de 2014.

A equivalência patrimonial neste trimestre somou um resultado positivo de R\$ 21.586 mil, apresentando uma variação negativa de 34,47% em relação ao resultado positivo registrado no primeiro trimestre de 2014 no montante de R\$ 32.943

Durante o segundo trimestre de 2015, a Companhia apurou despesa financeira líquida no montante de R\$ 1.887 mil (2014 – receita financeira líquida de R\$ 9.329 mil).

O resultado da Companhia é fortemente impactado pelos resultados da Klabin e Ultrapar. Essas investidas divulgam o desempenho de seus resultados nas suas próprias informações trimestrais que se encontram disponíveis através do site da CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)).

### Comentário das Investidas:

#### 1. Klabin S.A.

Trata-se de Companhia aberta que já divulgou suas informações trimestrais.

#### 2. Ultrapar Participações S.A.

Trata-se de Companhia aberta que já divulgou suas informações trimestrais

## **Monteiro Aranha S.A.**

### **Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015**

#### **Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

## **1 Contexto operacional**

A Monteiro Aranha S.A. ("Companhia" ou "Controladora") é uma sociedade anônima de capital aberto com ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo - BM&FBOVESPA, domiciliada no município do Rio de Janeiro, no Estado do Rio de Janeiro, Brasil, na Ladeira de Nossa Senhora, 163, Glória, que tem como atividade principal a participação societária em outras empresas e, também: (a) a realização de negócios ou serviços relativos à engenharia civil, a construção e a incorporações; (b) a execução de serviços públicos por concessão ou empreitada, por conta própria ou de terceiros; (c) a prática de atos de intermediação comercial, por conta própria ou na qualidade de agente, representante ou consignatário; (d) a exploração de indústria, existente ou a ser constituída, mediante prévia reforma estatutária para expressa indicação do tipo ou objeto da indústria a ser explorada; (e) a importação e exportação de bens e serviços; e (f) a realização, por conta própria ou de terceiros, de estudos e projetos de investimentos agrícolas, industriais ou financeiros.

As atividades operacionais das empresas controladas, coligadas e controladas em conjunto da Companhia estão descritas na nota explicativa 12.

A emissão dessas Informações Trimestrais do grupo foi autorizada pelo Conselho de Administração em 14 de Agosto de 2015.

## **2 Resumo das principais práticas contábeis**

### **2.1 Base de preparação**

As Informações Trimestrais - ITR foram elaboradas considerando o custo histórico como base de valor e ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado do período.

As Informações Trimestrais - ITR seguiram princípios, métodos e critérios uniformes em relação àqueles adotados no encerramento do último exercício social findo em 31 de dezembro de 2014 e, conseqüentemente, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais publicadas.

A preparação de Informações Trimestrais - ITR requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o período de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis do Grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as Informações Trimestrais - ITR, estão divulgadas na nota 2.3. Os resultados reais das operações para os períodos trimestrais não representam, necessariamente, uma indicação dos resultados esperados para o exercício social a findar em 31 de dezembro de 2015.

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

#### (a) Informações Trimestrais - ITR consolidadas

As informações trimestrais financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 –Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

#### Consolidação

As seguintes políticas contábeis são aplicadas no Brasil na elaboração das informações trimestrais consolidadas.

#### (a) Controladas

Controladas são todas as entidades (incluindo as entidades estruturadas) nas quais o Grupo detém o controle. O Grupo controla uma entidade quando está exposto ou tem direito a retorno variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de interferir nesses retornos devido ao poder que exerce sobre a entidade. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo. A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo deixa de ter o controle.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

##### *(b) Transações com participações de não controladores*

O Grupo trata as transações com participações de não controladores como transações com proprietários de ativos do Grupo. Para as compras de participações de não controladores, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou perdas sobre alienações para participações de não controladores também são registrados diretamente no patrimônio líquido, na conta “Ajuste de avaliação patrimonial”.

##### *(c) Perda de controle em controladas*

Quando o Grupo deixa de ter controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. O valor justo e o valor contábil para subsequente contabilização da participação retida em uma coligada, uma *joint venture* ou um ativo financeiro. Além disso quaisquer valores previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes relativos àquela entidade são contabilizados como se o Grupo tivesse alienado diretamente os ativos ou passivos relacionados. Isso pode significar que os valores reconhecidos previamente em outros resultados abrangentes são reclassificados para resultado.

##### *(d) Coligadas e empreendimentos controlados em conjunto*

Coligadas são todas as entidades sobre as quais o Grupo tem influência significativa, mas não o controle, geralmente por meio de uma participação societária de 20% a 50% dos direitos de voto ou se ficar caracterizado que há influência significativa, independente do percentual de participação.

Os investimentos em coligadas e controladas em conjunto são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo.

A participação do Grupo nos lucros ou prejuízos de suas coligadas e controladas em conjunto é reconhecida na demonstração do resultado e a participação nas mutações das reservas é reconhecida nas reservas do Grupo. Quando a participação do Grupo nas perdas de uma coligada ou controlada em conjunto for igual ou superior ao valor contábil do investimento, incluindo quaisquer outros recebíveis, o Grupo não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações ou efetuado pagamentos em nome da coligada ou controlada em conjunto.

Os ganhos não realizados das operações entre o Grupo e suas coligadas e controladas em conjunto são eliminados na proporção da participação do Grupo. As perdas não realizadas também são eliminadas, a menor que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das coligadas são alteradas, quando necessário, para assegurar consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Se a participação societária na coligada for reduzida, mas for detida influência significativa, somente uma parte proporcional dos valores anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes será reclassificada para o resultado, quando apropriado.

Os ganhos e perdas de diluição, ocorridos em participações em coligadas, são reconhecidos na demonstração do resultado.

#### (b) Informações Trimestrais - ITR individuais

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas

As Informações Trimestrais individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, ajustada na proporção detida nos direitos e nas obrigações contratuais do Grupo. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas informações trimestrais individuais quanto nas informações trimestrais consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Controladora. As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Essas demonstrações individuais são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

As Informações Trimestrais individuais também incluem a carteira dos fundos exclusivos Oslo Fundo de Investimento em Participações, Bergen Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimento no exterior e Bucarest III Fundo de Investimentos em Ações que são consolidadas nas demonstrações individuais. A composição das carteiras desses fundos é a seguinte:

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Fundos Exclusivos

#### Balanco patrimonial

	Fundo Oslo		Bucareste III		Bergen	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Ativo</b>						
Circulante	246	96	53.649	53.056	190.747	164.058
Não circulante (*)	78.669	78.995				
Total do ativo	<u>78.915</u>	<u>79.091</u>	<u>53.649</u>	<u>53.056</u>	<u>190.747</u>	<u>164.058</u>
<b>Passivo</b>						
Circulante	48	34	895	469	457	919
Não circulante						
Total do passivo	<u>48</u>	<u>34</u>	<u>895</u>	<u>469</u>	<u>457</u>	<u>919</u>
Patrimônio líquido	<u>78.867</u>	<u>79.057</u>	<u>52.754</u>	<u>52.587</u>	<u>190.290</u>	<u>163.139</u>
<b>Demonstração do resultado</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>30 de junho de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>30 de junho de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>30 de junho de 2014</b>
Resultado do período	(149)	(23.172)	(166)	6.047	29.287	2.137

(\*) Referem-se, principalmente, a participações societárias registradas ao custo nas carteiras dos respectivos fundos de investimento, porém para fins de equiparação as práticas contábeis no Brasil tais investimentos estão apresentados ao custo acrescido dos ajustes de equivalência patrimonial (Nota 12)..

## 2.2 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

As seguintes novas normas, alterações e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB mas não estão em vigor em 30 de junho de 2015. A adoção antecipada dessas normas, embora encorajada pelo IASB, não foi permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC).

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

<b>Norma</b>	<b>Exigências-chave</b>	<b>Vigente em</b>
O IFRS 9	Instrumento Financeiro - Introduz novas exigências para a classificação, mensuração e baixa de ativos e passivos financeiros, nova metodologia de impairment para os instrumentos financeiros e nova orientação para contabilidade de hedge.	2018
IFRS 15	Receita de contratos com clientes – Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 2017 e substitui a IAS 11 – Contratos de construção, IAS 18 – Receitas e correspondentes interpretações. A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.	2017

É bom ressaltar que essas revisões e novas normas ainda não foram objeto de emissão pelo CPC das equivalentes normas novas ou revisadas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo o processo de homologação pelos reguladores competentes. Em geral, as adoções antecipadas de normas novas ou revisadas e interpretações, embora encorajadas pelo IASB, não estão permitidas ou não estão disponíveis nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Portanto, essas normas novas e/ou revisadas não estão contempladas nessas demonstrações financeiras da Companhia.

### 2.3 Julgamento e estimativas contábeis críticas

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. A seguir apresentamos as principais estimativas desse trimestre:

#### (a) Estimativas do valor justo

A Companhia adota a mensuração a valor justo de seus ativos e passivos financeiros. Valor justo é mensurado a valor de mercado com base em premissas em que os participantes do mercado possam mensurar um ativo ou passivo. Para aumentar a coerência e a comparabilidade, a hierarquia do valor justo prioriza os insumos utilizados na medição em três grandes níveis, como segue:

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**Nível 1. Mercado Ativo:** Preço Cotado – Um instrumento financeiro é considerado como cotado em mercado ativo se os preços cotados forem pronta e regularmente disponibilizados por bolsa ou mercado de balcão organizado, por operadores, por corretores, ou por associação de mercado, por entidades que tenham como objetivo divulgar preços por agências reguladoras, e se esses preços representarem transações de mercado que ocorrem regularmente entre partes independentes, sem favorecimento.

**Nível 2. Sem Mercado Ativo:** Técnica de Avaliação - Para um instrumento que não tenha mercado ativo o valor justo deve ser apurado utilizando-se metodologia de avaliação/apreçamento. Podem ser utilizados critérios como dados do valor justo corrente de outro instrumento que seja substancialmente o mesmo, de análise de fluxo de caixa descontado e modelos de apreçamento de opções. O objetivo da técnica de avaliação é estabelecer qual seria o preço da transação na data de mensuração em uma troca com isenção de interesses motivada por considerações do negócio.

**Nível 3. Sem Mercado Ativo:** Título Patrimonial – Valor justo de investimentos em títulos patrimoniais que não tenham preços de mercado cotados em mercado ativo e de derivativos que estejam a eles vinculados.

Os saldos de ativos e passivos financeiros estão abaixo apresentados:

	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
	<b>30/06/2015</b>			<b>30/06/2015</b>		
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado:						
CDB		32			32	
Ações	222.092			222.092		
Compromissada		9.838			38.134	
Contratos de índices Bovespa	847			847		
Títulos públicos	39.111			39.111		
Propriedades para investimento		33.140			33.140	
	<b>262.050</b>	<b>43.010</b>		<b>262.050</b>	<b>71.306</b>	

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Os saldos de ativos e passivos financeiros da controladora foram iguais ao do consolidado em 2014.

	<b>Controladora e Consolidado</b>		
	<b>31/12/14</b>		
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado:			
CDB		14	
Ações	196.467		
Compromissada		49.589	
Opções índices Bovespa	6.451		
Títulos públicos	30.035		
Propriedades para investimentos		33.140	
	<b>232.953</b>	<b>82.743</b>	

As especificações encontram-se detalhadas na Nota 5.

**(b) Impostos diferidos passivos**

A Companhia reconhece passivos diferidos com base nas diferenças entre o valor contábil apresentado nas Informações Trimestrais e a base tributária dos passivos, utilizando as alíquotas em vigor.

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****2.4 Instrumentos Financeiros por categoria**

Os principais instrumentos financeiros, classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pela Companhia são, como segue:

	<b>30/06/2015</b>		
	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Total</b>
Ativos conforme Balanço Patrimonial:			
Aplicações financeiras	271.888		271.888
Caixa e bancos		1.744	1.744
Contas a receber		2.101	2.101
Dividendos a receber		4	4
	<b>271.888</b>	<b>3.849</b>	<b>275.737</b>
	<b>31/12/14</b>		
	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Total</b>
Ativos conforme Balanço Patrimonial:			
Aplicações financeiras	282.542		282.542
Caixa e bancos		1.763	1.763
Contas a receber		1.978	1.978
Dividendos a receber		10.489	10.489
	<b>282.542</b>	<b>14.230</b>	<b>296.772</b>

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 3 Apresentação de informações por segmentos

O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Diretoria-Executiva, também responsável pela tomada das decisões estratégicas do Grupo.

A administração da Companhia analisou e concluiu que para fins de divulgações nessas informações contábeis intermediárias que possui somente um segmento.

As receitas da Companhia são de equivalência patrimonial, portanto, a Administração entende que não há informação por segmento a ser apresentada.

### 4 Caixa e equivalentes de caixa

A Companhia, seguindo suas políticas de aplicações de recursos, tem mantido suas aplicações financeiras em investimentos de baixo risco, mantidos em instituições financeiras nas quais a Administração entende que sejam de primeira linha. A Administração tem considerado esses ativos financeiros como equivalentes de caixa devido à sua liquidez com vencimento original de até três meses ou menos da data de sua contratação e classificada como mantidas para negociação com liquidez imediata em instituições financeiras.

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de Junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Caixa e bancos	1.712	1.763	1.776	3.508
Aplicações financeiras	<u>32</u>	<u>14</u>	<u>32</u>	<u>65</u>
	<u>1.744</u>	<u>1.777</u>	<u>1.808</u>	<u>3.573</u>

As aplicações financeiras são representadas, substancialmente, por recursos aplicados em Certificados de Depósitos Bancários - CDBs e debêntures emitidas por essas instituições, com liquidez imediata por meio do compromisso de recompra assumido formalmente por essas instituições, vinculados a percentual do Certificado de Depósito Interbancário - CDI e taxa média de remuneração de 11,96% a.a. e cujos vencimentos tiveram início em agosto de 2015 e encerrarão em janeiro de 2017.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 5 Títulos e valores mobiliários - controladora e consolidado

	Vencimento	Controladora		Consolidado	
		30 de junho De 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho De 2015	31 de dezembro de 2014
	De agosto de 2015 a fevereiro de 2017				
Debêntures (a)		9.838	49.589	38.134	49.589
<b>Total Debêntures</b>		<b>9.838</b>	<b>49.589</b>	<b>38.134</b>	<b>49.589</b>
Títulos públicos (b)		29.093	20.019	29.093	20.019
Opções de Índices Bovespa(c)		847	6.451	847	6.451
Aplicação em ações (d)		222.092	196.467	222.092	196.467
Aplicação em LF		10.018	10.016	10.018	10.016
<b>Total Fundos Exclusivos</b>		<b>262.050</b>	<b>232.953</b>	<b>262.050</b>	<b>232.953</b>
<b>Total de Títulos e valores mobiliários</b>		<b>271.888</b>	<b>282.542</b>	<b>300.184</b>	<b>282.542</b>

- (a) As aplicações financeiras avaliadas a valor justo estão representadas por recursos aplicados em debêntures - operações compromissadas - emitidas por instituições financeiras, e possuem compromisso de recompra com prazos pré-determinados, sem carência para o resgate, vinculados ao percentual do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. Apesar de apresentarem liquidez imediata, não se enquadram nas condições para serem consideradas como equivalente de caixa.
- (b) Aplicação em renda fixa, composta por títulos públicos federais com vencimentos de acordo com a regra de enquadramento do Fundo de longo prazo, valorizada pela taxa Selic.

As aplicações em ações e renda fixa encontram-se ajustadas aos seus valores justos. Tais ativos financeiros foram classificados como ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado. Para as ações foi considerado como a hierarquia do valor justo pelo nível 2 como preços negociados (sem ajustes) em mercado ativo para ativos idênticos ou passivos, conforme pronunciamento técnico CPC 40.

- (c) As aplicações em Opções e Contratos de Índices Bovespa foram realizadas com a UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda. e estão classificadas como ativos financeiros mensurados a valor justo por meio de resultado. (nota 20.8)
- (d) Em 13 de dezembro de 2010, a Companhia constituiu o fundo de investimento exclusivo, denominado Oslo Fundo de Investimento em Quotas de Fundo de Investimento Multimercado ("Fundo Oslo"), destinado a um único investidor qualificado, nos termos do artigo 109 da Instrução CVM nº 409/04.

O Fundo Oslo foi constituído sob a forma de condomínio fechado e com prazo de

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

duração de 20 anos, contados da data de integralização de cotas investindo predominantemente em renda variável o Fundo de Investimento em Participações Petra (vide valores na nota 12).

Em dezembro de 2014 O Fundo Oslo foi cindido e teve sua carteira de ações transferida para o fundo constituído Bergen Fundo de Investimento Multimercado Crédito privado Investimento no exterior e manteve seus investimentos em participações através do Fundo FIP Petra.

Em Janeiro de 2015 O Fundo Oslo fez a extinção do Fundo FIP Petra e passou a ser denominado Oslo Fundo de Investimento em Participações ( FIP Oslo).

Com o objetivo de ganhar mais governança e otimização de seus investimentos, a estruturação dos Fundos passou a ser a seguinte:

SEGMENTO	OSLO	BUCARESTES III	BERGEN
Gestão	BANCO MODAL	BANCO CREDIT SUISSE	BANCO SAFRA
Administração	BANCO MODAL	INTRAG ITAÚ	BANCO MODAL
Custódia	BANCO BRADESCO	INTRAG ITAÚ	BANCO BRADESCO

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

O detalhamento das carteiras em ações se dá como segue:

**Bergen****Controladora e consolidado**

<u>Ações</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Ambev	-	3.920
Apple	15.037	5.883
Amgen	3.694	1.461
Amazon	5.684	2.237
BB Seguridade	-	6.799
Coelce	-	4.053
Comgás	-	12.235
Goldmansachs	5.599	2.233
Google	14.784	5.885
Helbor	-	8.047
Even	-	1.871
AES Tietê	-	3.981
Itausa	-	4.887
Itau Unibanco	-	4.801
Metal Leve	-	12.354
Intel	14.744	5.940
Jonhson	14.952	5.869
JP Morgan	15.199	5.974
3M	9.224	3.665
Home Depot	14.949	5.961
Mastercard	5.610	2.188
Microsoft	9.195	3.702
Pfizer	5.600	2.234
Time Warner	14.882	5.938
Visa In	5.583	2.212
Wells Fargo	11.120	4.459
Merck	5.614	2.229
Taesa	-	18.269
Tracbel	-	721
Telefônica Brasil	-	4.024
Walt Disney	15.078	5.953
<b>Total Bergen</b>	<b>186.548</b>	<b>159.985</b>

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****Bucareste III**

<b>Ações</b>	<b>Controladora e consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Alupar	3.873	6.350
Ambev	4.318	5.750
Cetip	3.259	4.391
ITAU Unibanco	2.701	3.883
Telefônica Brasil	4.386	5.847
Trans Aliança (Taesa)	3.056	5.432
Valid Soluções	-	4.829
iShares Ibovespa	1.570	-
Bed, Bath & Beyond	2.064	-
IBM	1.868	-
Fossil	1.578	-
Oracle	1.307	-
MasterCard	972	-
Accenture PLC	965	-
Visa	933	-
CBOE Holdings	930	-
Coach	758	-
Truworths International	511	-
Copa Holdings	495	-
<b>Total Bucareste III</b>	<b>35.544</b>	<b>36.482</b>
<b>Total das Carteiras de Ações</b>	<b>222.092</b>	<b>196.467</b>

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****6 Dividendos a receber**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Ultrapar Participações S.A.		9.075		9.075
Klabin S/A				
Mapisa I S.A.		1.410		1.410
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE Ltda			21	
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	4	4	4	4
	<u>4</u>	<u>10.489</u>	<u>25</u>	<u>10.489</u>

**7 Contas a receber**

		<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
		<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
<b>Circulante</b>	Notas				
"Royalties" partes relacionadas	8.a e 17	568	535	568	535
Aluguéis	17	239	212	239	212
Adiantamentos a receber		131	20	144	20
Outros		1.163	1.211	1.178	1.225
		<u>2.101</u>	<u>1.978</u>	<u>2.129</u>	<u>1.992</u>

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia, suas controladas e controladas em conjunto não apresentavam valores a receber passíveis de provisionamento.

A Administração julgou não haver necessidade de constituir provisão para créditos de liquidação duvidosa.



**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015  
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

<b>PASSIVO</b>	<b>Passivo não circulante</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
<b>Controladora</b>		
Telecel Telecomunicações Ltda.	30	30
Total	<u>30</u>	<u>30</u>
<b>Consolidado</b>		
Telecel Telecomunicações Ltda.	30	30
Total	<u>30</u>	<u>30</u>

(\*)Receitas referentes ao licenciamento de uso de marca - “royalties” (vide Nota 17).

Para os saldos de partes relacionadas não há provisão para perdas nos períodos reportados.

As operações de mútuo com partes relacionadas não têm prazos definidos para liquidação e não estão sujeitas a encargos financeiros.

Não existem garantias dadas ou recebidas entre as partes.

**(b) Remuneração do pessoal chave da administração**

A remuneração da Administração deve ser fixada pelos acionistas em Assembleia Geral Ordinária - AGO, de acordo com a legislação societária brasileira e o estatuto social da Companhia.

O quadro a seguir demonstra a remuneração do Conselho de Administração e da Diretoria nos exercícios reportados:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>30 de junho de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>30 de junho de 2014</b>
Conselho de Administração e Diretoria	<u>3.425</u>	<u>3.473</u>	<u>4.184</u>	<u>4.181</u>

A remuneração da Administração contempla os honorários, as remunerações variáveis e as contribuições feitas pela Companhia no plano de previdência privada (outros benefícios de longo prazo) dos diretores e membros do Conselho de Administração.

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015  
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

A Companhia não possui remuneração sob a forma de pagamento baseado em ações.

**9 Estoque de imóveis a comercializar (Consolidado)**

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o saldo é composto pelos custos históricos dos terrenos adquiridos da investida Timbutuva, para futuras incorporações e melhorias a serem realizadas.

Até 17 de dezembro de 2014 a Companhia detinha 50% de participação na Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A. através do Fundo Petra passando, nesta data, a deter 100% da referida empresa. O valor pago pela aquisição do restante da participação foi de R\$ 15.542 sendo alocado ao estoque uma mais valia de R\$ 2.467 referente ao projeto e aos custos de construção já incorridos do empreendimento “Torre 1º Março”.

	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
<b>Timbutuva Empreendimento Imobiliário Ltda.</b>		
Terreno - Campo Largo - Paraná	10.930	10.925
<b>Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.</b>		
Projetos e serviços de terceiros	13.403	12.841
Terreno	6.920	6.920
Obras em andamento	28.208	17.697
Encargos monetários	1.417	738
Ágio	2.467	2.467
	<u>52.415</u>	<u>40.663</u>
	<b><u>63.345</u></b>	<b><u>51.588</u></b>

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****10 Impostos a recuperar**

Na controladora e consolidado, esta conta é representada principalmente por imposto de renda sobre aplicações financeiras, como segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
IRRF	2.662	1.564	2.828	1.683
PIS	1	1	2	10
COFINS	3	3	12	46
CSLL	384		398	63
<b>Total</b>	<b>3.050</b>	<b>1.568</b>	<b>3.240</b>	<b>1.802</b>

A Companhia, com base em análises e projeção orçamentária aprovada pela Administração, não prevê riscos de não realização desses créditos tributários.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015 Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 11 Reconciliação do imposto de renda e contribuição social

A reconciliação do imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais é como segue:

	Controladora				Consolidado			
	30 de junho de 2015		30 de junho de 2014		30 de junho de 2015		30 de junho de 2014	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
<b>Lucro contábil antes do imposto de renda e contribuição social</b>	35.244	35.244	144.481	144.481	35.700	35.700	144.481	144.481
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social	0,25	0,09	0,25	0,09	0,25	0,09	0,25	0,09
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	(8.811)	(3.172)	(36.120)	(13.003)	(8.925)	(3.213)	(36.120)	(13.003)
Ajustes fiscais para obtenção da alíquota efetiva:								
<b>Adições:</b>								
Efeitos de equivalência patrimonial em investidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Realização de deságio por alienação de investimento	(123)	(44)	(2.071)	(745)	(123)	(44)	(2.071)	(745)
Variação de percentual de investidas	(1.572)	(566)	-	-	(1.572)	(566)	-	-
Outras Adições	(1.759)	-	(2.415)	(869)	(1.996)	(365)	(2.518)	(906)
<b>Exclusões:</b>								
Efeitos de equivalência patrimonial em investidas	638	230	22.453	8.083	672	242	22.556	8.120
Juros sobre capital próprio deliberados no período	3.250	1.170	11.750	4.230	3.250	1.170	11.750	4.230
Variação de percentual de investidas	-	-	4.001	1.440	-	-	4.001	1.440
Valor justo – Fundos de Investimentos	7.335	2.640	-	-	7.335	2.640	-	-
Outras exclusões	388	22	55	20	388	22	55	20
<b>Compensação de prejuízos</b>	200	-	768	277	200	-	768	277
Imposto de renda e CSLL correntes	(454)	-	(1.578)	(568)	(771)	(114)	(1.578)	(568)
Imposto de renda e CSLL diferidos (redução de passivo)	(3.878)	(1.396)	4.560	1.641	(3.785)	(1.362)	4.560	1.641
<b>Imposto de Renda e CSLL no resultado</b>	<b>(4.332)</b>	<b>(1.396)</b>	<b>2.981</b>	<b>1.073</b>	<b>(4.556)</b>	<b>(1.476)</b>	<b>2.981</b>	<b>1.073</b>

A Companhia, por ser uma "holding" e seu resultado ser composto principalmente por equivalência patrimonial, não gerou IR e CSLL como também não constituiu IR diferido ativo.

Os prejuízos fiscais não reconhecidos totalizam R\$ 16.496 (R\$ 17.295 em 31 de Dezembro de 2014)

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(a) Natureza dos impostos diferidos passivos**

A composição dos impostos diferidos passivos são oriundos da natureza dos seguintes ajustes:

<b>Descrição</b>	<b>Controladora e consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Propriedades para investimento Imobilizado	28.484	28.484
Ganho de capital na venda de investidas através do Fundo Oslo	145.379	145.379
Juros sobre capital próprio recebido pelo Fundo exclusivo	3.135	3.135
Valor auferido pelas aplicações financeiras registradas nos Fundos exclusivos	28.630	3.772
Ganho em investidas de Fundo exclusivo	-	9.362
Base total dos impostos diferidos	<u>224.833</u>	<u>209.322</u>
Total do imposto diferido passivo (a alíquota de 34%)	<u>76.443</u>	<u>71.169</u>

## Notas Explicativas

## Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 12 Investimentos em Controladas e Coligadas

## (a) Movimentação - Controladora

Descrição	Perc %	Saldo em 31.12.2014	Adições	Baixas	Dividendos / JCP	Resultado Abrangente	Subtotal	Equivalência Patrimonial	Varição % Participação	Saldo em 30.06.2015
<b>Controladas</b>										
Masa Corretagem de Seguros Ltda	99,99	26	-	-	-	-	26	(26)	-	-
M.A. Investimentos Imobiliários S.A.	75,00	66	-	-	-	-	66	92	-	158
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A. <sup>1</sup>	100,00	82.966	-	-	-	-	82.966	2.211	-	85.177
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda	80,00	265	-	-	-	-	265	122	-	387
Timbutuva Empreendimentos Ltda	99,99	10.968	-	-	-	-	10.968	(199)	-	10.769
Masa Mineração Ltda	100,00	-	20	-	-	-	20	-	-	20
Masa Administradora de Recursos Financeiros Ltda	89,90	-	90	-	-	-	90	-	-	90
<b>Total de Controladas</b>		<b>94.291</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.401</b>	<b>2.200</b>	<b>-</b>	<b>96.601</b>
<b>Controladas em Conjunto e Coligadas</b>										
Klabín S.A. <sup>2</sup>	7,53	534.708	-	(3.353)	(8.825)	1.140	523.670	(31.935)	(444)	491.291
Ultrapar Participações S.A. <sup>2</sup>	4,53	348.954	-	(2.290)	(8.589)	1.131	339.206	32.288	(5.843)	365.651
Realengo SPE Empreendimentos Imobiliário S.A.	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telecel Participações Ltda	33,33	28	-	-	-	-	28	-	-	28
<b>Total de Controladas em Conjunto e Coligadas</b>		<b>883.690</b>	<b>-</b>	<b>(5.643)</b>	<b>(17.414)</b>	<b>2.271</b>	<b>862.904</b>	<b>353</b>	<b>(6.287)</b>	<b>856.970</b>
<b>Total de Participações Societárias</b>		<b>977.981</b>	<b>110</b>	<b>(5.643)</b>	<b>(17.414)</b>	<b>2.271</b>	<b>957.305</b>	<b>2.553</b>	<b>(6.287)</b>	<b>953.571</b>

- (1) Empresas investidas através dos fundos exclusivos Oslo Fundo de Investimento em quotas de fundo de investimento Multimercado e Fundo de Investimento em Participações Petra (Nota 2.1.b).
- (2) A Administração julgou exercer influência significativa em entidades nas quais detém menos de 20% do capital votante por influenciar as políticas operacionais e financeiras de tais entidades.

Descrição	Perc %	Saldo em 31.12.2013	Adições	Baixas	Dividendos / JCP	Resultado Abrangente	Subtotal	Equivalência Patrimonial	Varição % Participação	Saldo em 30.06.2014
<b>Controladas</b>										
Masa Corretagem de Seguros Ltda	99,99	14	-	-	-	-	14	(14)	-	-
M.A. Investimentos Imobiliários S.A.	75,00	8	-	-	-	-	8	(8)	-	-
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	99,99	227	-	-	-	-	227	(227)	-	-
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda	80,00	-	8	-	-	-	8	(8)	-	-
Timbutuva Empreendimentos Ltda	99,99	10.973	-	-	-	-	10.973	(158)	-	10.815
Oslo Fundo de Investimentos	100,00	28.029	1.980	-	-	-	30.009	1.015	-	31.024
<b>Total de Controladas</b>		<b>39.251</b>	<b>1.988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.239</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>41.839</b>
<b>Controladas em Conjunto e Coligadas</b>										
Klabín S.A.	7,57	485.803	77.020	(50.021)	(7.049)	(547)	505.206	64.420	(6.618)	563.008
Ultrapar Participações S.A.	4,54	302.630	-	-	(7.099)	628	296.159	24.797	22.533	343.489
Realengo SPE Empreendimentos Imobiliários S.A.	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	10,00	55	-	-	(40)	-	15	(6)	-	9
Telecel Participações Ltda	33,33	28	-	-	-	-	28	-	-	28
<b>Total de Controladas em Conjunto e Coligadas</b>		<b>788.516</b>	<b>77.020</b>	<b>(50.021)</b>	<b>(14.188)</b>	<b>81</b>	<b>801.408</b>	<b>89.211</b>	<b>15.915</b>	<b>906.534</b>
<b>Total de Participações Societárias</b>		<b>827.767</b>	<b>79.008</b>	<b>(50.021)</b>	<b>(14.188)</b>	<b>81</b>	<b>842.647</b>	<b>89.811</b>	<b>15.915</b>	<b>948.373</b>

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Movimentação - Consolidado

Descrição	Perc %	Saldo em 31.12.2014	Adições	Baixas	Dívidenos / JCP	Resultado Abrangente	Subtotal	Equivalência Patrimonial	Varição % Participação	Saldo em 30.06.2015
<b>Controladas em Conjunto e Coligadas</b>										
Klabin S.A.	7,53	534.708	-	(3.353)	(8.825)	1.140	523.670	(31.935)	(444)	491.291
Ultrapar Participações S.A.	4,53	348.954	-	(2.290)	(8.589)	1.131	339.206	32.288	(5.843)	365.651
Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.	40,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telecel Participações Ltda	33,33	28	-	-	-	-	28	-	-	28
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda	20,00	66	-	-	-	-	66	122	-	188
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	40,00	15.982	-	-	-	-	15.982	201	-	16.183
MAPISA I S.A.	50,00	14.800	-	-	(2.539)	-	12.261	2.287	-	14.548
MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.	52,94	-	27	-	-	-	27	3	-	30
<b>Total de Controladas em Conjunto e Coligadas</b>		<b>914.538</b>	<b>27</b>	<b>(5.643)</b>	<b>(19.953)</b>	<b>2.271</b>	<b>891.240</b>	<b>2.966</b>	<b>(6.287)</b>	<b>887.919</b>

As Informações Trimestrais consolidadas abrangem as da Monteiro Aranha S.A. e as de suas controladas e fundos exclusivos em 30 de junho de 2015 e de 31 de dezembro de 2014, como segue:

#### Controladas

	Participação	Participação no capital social (%)	
		30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Masa Corretagem de Seguros Ltda *	Direta	99,99	99,99
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	Indireta	100,00	99,99
Timbutuva Empreendimentos Ltda	Direta	99,99	99,99
M.A. Investimentos Imobiliários S.A.	Direta	75,00	75,00
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda	Direta	80,00	80,00
Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.	Indireta	100,00	100,00
Masa Administradora de Recursos Financeiros Ltda	Direta	89,90	-
Masa Mineração Ltda	Direta	100,00	-

#### Fundos Exclusivos consolidados na controladora

Oslo Fundo de Investimentos em Quotas de Fundo de Investimento Multimercado	Direta	100,00	100,00
Bucaresta III Fundo de Investimentos em Ações	Direta	100,00	100,00
Bergen Fundo de Investimentos Multimercado Crédito Privado Investimento no exterior	Direta	100,00	100,00

(\*) A Masa Corretagem tem passivo a descoberto que está refletido no passivo não circulante da controladora.

## Notas Explicativas

## Monteiro Aranha S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

## Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Participações em controladas	Masa Corretagem de Seguros Ltda		Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.		Timbutuva Empreendimentos Ltda	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Balço Patrimonial</b>						
<b>Ativo</b>						
Circulante	30	42	15.516	17.870	5	4
Não circulante	-	-	70.118	66.618	10.975	10.974
Total do Ativo	<u>30</u>	<u>42</u>	<u>85.634</u>	<u>84.488</u>	<u>10.980</u>	<u>10.978</u>
<b>Passivo</b>						
Circulante	8	15	456	1.802	11	10
Não circulante	35	-	-	-	200	-
Total do Passivo	<u>43</u>	<u>15</u>	<u>456</u>	<u>1.802</u>	<u>211</u>	<u>10</u>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<u>(13)</u>	<u>27</u>	<u>85.178</u>	<u>82.686</u>	<u>10.769</u>	<u>10.968</u>
<b>Demonstração do resultado</b>						
Resultado do período	<u>(40)</u>	<u>(20)</u>	<u>2.492</u>	<u>(284)</u>	<u>(199)</u>	<u>(158)</u>

  

Participações em controladas	M.A. Investimentos Imobiliários S.A.		Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.		MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Balço Patrimonial</b>						
<b>Ativo</b>						
Circulante	21	5	12.451	494	786	3.089
Não circulante	188	446	49.947	38.196	-	-
Total do Ativo	<u>209</u>	<u>451</u>	<u>62.398</u>	<u>38.690</u>	<u>786</u>	<u>3.089</u>
<b>Passivo</b>						
Circulante	-	-	1.449	1.302	210	2.757
Não circulante	-	-	27.488	5.300	-	-
Total do Passivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28.937</u>	<u>6.602</u>	<u>210</u>	<u>2.757</u>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<u>209</u>	<u>451</u>	<u>33.461</u>	<u>32.088</u>	<u>576</u>	<u>332</u>
<b>Demonstração do resultado</b>						
Resultado do período	<u>122</u>	<u>(30)</u>	<u>123</u>	<u>(26)</u>	<u>244</u>	<u>(150)</u>

## Notas Explicativas

### **Monteiro Aranha S.A.**

**Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015  
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

**As informações sobre as investidas são conforme segue:**

#### **Masa Corretagem de Seguros S/C Ltda.**

Empresa criada em 06 de novembro de 1975, cujo objeto social são serviços de corretagem e administração de seguros.

#### **Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.**

Empresa criada em 07 de maio de 2008, com a razão social de Monteiro Aranha Gestão de Investimentos Imobiliários S.A., cujo objeto social passou de prestação de serviços de assessoria, consultoria e administração para desenvolvimento e incorporação de empreendimentos imobiliários em todos os segmentos econômicos em relação a investimentos no mercado imobiliário, através de Assembleia Geral Extraordinária de 03 de fevereiro de 2014 e, posteriormente com a alteração de contrato social de 13 de agosto de 2014, no qual foi transformada em S.A.

#### **Timbutuva Empreendimentos Ltda.**

Empresa criada em 17 de dezembro de 2001, cujo objeto social são a participação em empreendimentos imobiliários e possibilidade de participação em outras empresas.

Foi celebrada uma parceria com a Alphaville Urbanismo S.A, para o desenvolvimento de empreendimento imobiliário na Fazenda Timbutuva, localizada no Município de Campo Largo, PR, de propriedade dessa sociedade. Tal projeto se encontra em fase muito preliminar e dependerá de estudos e de providências a serem ainda realizados, entre essas a obtenção das licenças costumeiras, estimando-se, assim, que sua implementação somente possa vir a ocorrer a médio prazo.

#### **M. A. Investimentos Imobiliários S.A.**

Empresa criada em 16 de dezembro de 2013, tem como objeto social a participação em empresas, como sócia ou acionista, no mercado imobiliário.

#### **Magisa Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.**

Empresa criada em 06 de janeiro de 2014, tem como objeto social a prestação de serviços de assessoria, consultoria e administração de empreendimentos imobiliários.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.

Empresa constituída em 30 de junho de 2010 cujo objeto social é promover, mediante incorporação, construção, realização, locação para viabilizar eventual venda de empreendimento imobiliário comercial.

#### Masa Administradora de Recursos Financeiros Ltda

Empresa constituída em 07 de abril de 2015 cujo objeto social é (i) a prestação de serviços de gestão e administração de carteiras de títulos e valores, nos termos da regulamentação da comissão de Valores Mobiliários – CVM ; (ii) a participação, direta ou indireta, no capital social de outras sociedades, no Brasil e no exterior; e (iii) a realização de quaisquer outras atividades necessárias ou relacionadas com a administração de carteira de valores mobiliários. O capital social da investida ainda não foi integralizado e está refletido no passivo não circulante da controladora, que deverá integralizá-lo em até 2 anos.

#### Masa Mineiração Ltda

Empresa constituída em 06 de maio de 2015 cujo objeto social o empreendimento de pesquisa e lavra de substâncias minerais e a comercialização de minérios em geral e seus derivados. O capital social da investida ainda não foi integralizado e está refletido no passivo circulante da controladora, que deverá integralizá-lo em até 6 meses.

#### Controladas em conjunto

	Participação	Participação no capital social (%)	
		30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.*	(*) Direta	40,00	40,00
MAPISA I S.A.	Indireta	50,00	50,00
Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	Indireta	40,00	40,00
Telecel Participações Ltda	Direta	33,33	33,33
MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.	Indireta	52,94	-

(\*) A Realengo tem passivo a descoberto que está refletido no passivo não circulante da Companhia.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Participações nas controladas em conjunto	Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.		MAPISA I S.A.		Telecel Participações Ltda		Carapa Empreendimento Imobiliário SPE S.A.		MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Balanco Patrimonial</b>										
<b>Ativo</b>										
Circulante	2	19	3.156	1.519	-	-	34.042	11.162	747	-
Não circulante	-	-	25.940	14.493	86	86	14.871	5.568	48	-
Total do Ativo	<u>2</u>	<u>19</u>	<u>29.096</u>	<u>16.012</u>	<u>86</u>	<u>86</u>	<u>48.913</u>	<u>16.730</u>	<u>795</u>	<u>-</u>
<b>Passivo</b>										
Circulante	254	118	1	1.212	-	-	8.204	748	2	-
Não circulante	-	11	-	-	1	1	251	-	737	-
Total do Passivo	<u>254</u>	<u>129</u>	<u>1</u>	<u>1.212</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>8.455</u>	<u>748</u>	<u>739</u>	<u>-</u>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<u>(252)</u>	<u>(110)</u>	<u>29.095</u>	<u>14.800</u>	<u>85</u>	<u>85</u>	<u>40.458</u>	<u>15.982</u>	<u>56</u>	<u>-</u>
<b>Demonstração do resultado</b>										
Resultado do período	25	-	4.573	13.144	-	-	503	(81)	6	-

### Realengo SPE Empreendimento Imobiliário S.A.

Empresa constituída em 07 de maio de 2008, cujo objeto social é promover, mediante incorporação, construção, realização e venda empreendimento imobiliário residencial, de imóvel situado no bairro de Realengo, Estado do Rio de Janeiro. A empresa está com o patrimônio líquido negativo, reconhecido como provisão para perda em investimentos nas demonstrações da Monteiro Aranha.

### Mapisa I S/A.

Empresa constituída em 18 de junho de 2009, cujo objeto social é a incorporação de empreendimentos imobiliários no segmento econômico de média e baixa rendas, destinados a venda, loteamentos, compra e venda de imóveis, gestão imobiliária e cobranças, podendo participar do capital social de outras empresas na qualidade de sócia-cotista ou acionista, bem como realizar investimentos em empreendimentos imobiliários por quaisquer meios.

### Telecel Participações Ltda.

Empresa constituída em 23 de abril de 1992 cujo objeto social é a participação em sociedade ou sociedades que tenham por objeto a implantação, prestação e operação de serviços na área de telecomunicações.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### Carapa Empreendimentos Imobiliários SPE S.A.

Empresa constituída em 07 de dezembro de 2009, tendo por objetivo social única e exclusivamente o planejamento, a promoção, venda e recebimento integral de todas as parcelas decorrentes da alienação de unidades habitacionais desenvolvidas sob regime de incorporação imobiliária.

### MAPISA II Empreendimento Imobiliário S.A.

Empresa constituída em 21 de janeiro de 2015, tendo por objetivo social o desenvolvimento e incorporação de empreendimentos imobiliários em todos os segmentos econômicos, destinados à venda, loteamento e compra e venda de imóveis.

### Coligadas

	Participação	Participação no capital social (%)	
		30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Ultrapar S.A.	Direta	4,53	4,54
Klabin S.A. *	Direta	7,53	7,58
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.**	Direta	10,00	10,00

(\*) Percentual considera ações em tesouraria e debêntures conversíveis em ações.

(\*\*) A Vista Golf tem passivo a descoberto que está refletido no passivo não circulante da Companhia.

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Participações em coligadas	Ultrapar S.A.		Klabin S.A.		Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Balço Patrimonial</b>						
<b>Ativo</b>						
Circulante	587.769	681.957	7.056.133	6.850.704	113	128
Não circulante	8.471.888	8.200.968	15.237.474	13.131.901	10	11
Total do Ativo	<u>9.059.657</u>	<u>8.882.925</u>	<u>22.293.607</u>	<u>19.982.605</u>	<u>123</u>	<u>139</u>
<b>Passivo</b>						
Circulante	45.708	1.088.653	3.168.808	2.468.430	136	140
Não circulante	934.661	96.273	12.613.839	10.455.851	-	-
Total do Passivo	<u>980.369</u>	<u>1.184.926</u>	<u>15.782.647</u>	<u>12.924.281</u>	<u>136</u>	<u>140</u>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<u>8.079.288</u>	<u>7.697.999</u>	<u>6.510.960</u>	<u>7.058.324</u>	<u>(13)</u>	<u>(1)</u>
<b>Demonstração do resultado</b>						
Resultado do período	<u>713.432</u>	<u>545.988</u>	<u>(432.970)</u>	<u>850.692</u>	<u>(12)</u>	<u>(53)</u>

**Ultrapar S.A.**

A Ultrapar Participações S.A. foi constituída em 20 de dezembro de 1953 e tem por atividade a aplicação de capitais próprios no comércio, na indústria e na prestação de serviços e em atividades congêneres, inclusive pela subscrição ou aquisição de ações e cotas de outras empresas. Por meio de suas controladas, atua no segmento de distribuição de gás liquefeito de petróleo - GLP ("Ultragaz"), na distribuição de combustíveis claros/lubrificantes e atividades relacionadas ("Ipiranga"), na produção e na comercialização de produtos químicos ("Oxiten"), na prestação de serviços de armazenagem de granéis líquidos ("Ultracargo"), na atividade de refino de petróleo, através de participação na Refinaria de Petróleo Riograndense S.A. ("RPR") e, a partir de 2014, passou também a atuar na atividade de varejo e distribuição especializada ("Extrafama).

**Klabin S.A.**

A Klabin S.A. foi constituída em 20 de dezembro de 1934 e atua em segmentos da indústria de papel para atendimento aos mercados interno e externo: fornecimento de madeira, papéis de embalagem, sacos de papel e caixas de papelão ondulado. Suas atividades são plenamente integradas desde o florestamento até a fabricação dos produtos finais.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A.

Constituída em 12 de abril de 2006. Tem por objetivos específicos a promoção, incorporação, construção, venda e realização do empreendimento imobiliário que será desenvolvido no imóvel constituído pelos prédios localizados na Rua Maestro Joaquim Capocchi, 136, e seu terreno, situado nos lotes nº 01 a nº 33, da quadra 18, de Jurubatuba, nº 32, Subdistrito Capela do Socorro, na Capital do Estado de São Paulo, devidamente inscrito na matrícula nº 1.821 no 11º Serviço de Registro de Imóveis de São Paulo.

### 13 Propriedades para investimento

A Companhia contratou avaliadores independentes para a revisão da vida útil que emitiram laudo de avaliação datado de 31 de dezembro de 2014. Para a elaboração dos respectivos laudos, os responsáveis técnicos e os avaliadores independentes, consideraram a razoabilidade da metodologia, premissas e critérios adotados na determinação do valor de mercado de ativos de propriedade do grupo Monteiro Aranha observando-se as práticas geralmente aceitas e normas técnicas de avaliação vigentes.

<u>Descrição</u>	<u>Controladora e consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Valor justo	33.140	33.140
Propriedades para investimento constituídas	<u>33.140</u>	<u>33.140</u>

<u>Descrição</u>	<u>Controladora e consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Saldo no início do período	33.140	30.922
Ajuste conforme laudo de avaliação		<u>2.218</u>
Saldo no fim do período	<u>33.140</u>	<u>33.140</u>

As propriedades para investimento correspondem a imóveis que estão apresentados pelo valor justo apurado anualmente. As premissas e critérios adotados pela administração para a determinação do valor de mercado dos ativos, estão descritos de forma detalhada na demonstração financeira de 31 de dezembro de 2014.

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****14 Imobilizado****(a) Composição do imobilizado**

<u>Controladora</u>	<u>30/06/2015</u>			<u>31/12/2014</u>
	<u>Custo</u>	<u>Depreciação Acumulada</u>	<u>Líquido</u>	<u>Líquido</u>
Terrenos	5.679	-	5.679	5.679
Edifícios	15.114	(2.338)	12.776	12.956
Instalações	1.354	(370)	984	958
Veículos e equipamentos de informática	1.781	(635)	1.146	1.301
Outros	<u>1.077</u>	<u>(721)</u>	<u>356</u>	<u>328</u>
Total	25.005	(4.064)	20.941	21.222

<u>Consolidado</u>	<u>30/06/2015</u>			<u>31/12/2014</u>
	<u>Custo</u>	<u>Depreciação Acumulada</u>	<u>Líquido</u>	<u>Líquido</u>
Terrenos	5.679	-	5.679	5.679
Edifícios	15.148	(2.350)	12.798	12.978
Instalações	1.354	(370)	984	958
Veículos e equipamentos de informática	1.811	(648)	1.163	1.321
Outros	<u>1.105</u>	<u>(743)</u>	<u>362</u>	<u>335</u>
Total	<u>25.097</u>	<u>(4.111)</u>	<u>20.986</u>	<u>21.271</u>

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(b) Movimentação sumária do imobilizado**

Custo	<b>Controladora</b>					<b>Total</b>
	<b>Terrenos</b>	<b>Edifícios</b>	<b>Instalações</b>	<b>Veículos e equipamentos de informática</b>	<b>Outros</b>	
Em 31 de dezembro de 2014	5.679	15.114	1.303	2.389	1.024	25.509
Adições			51	31	53	135
Baixas				(639)		(639)
Transferências						
Em 30 de junho de 2015	<u>5.679</u>	<u>15.114</u>	<u>1.354</u>	<u>1.781</u>	<u>1.077</u>	<u>25.005</u>
<b>Depreciação acumulada</b>						
Em 31 de dezembro de 2014		(2.158)	(345)	(1.088)	(696)	(4.287)
Adições		(180)	(25)	(158)	(25)	(388)
Baixas				611		611
Em 30 de junho de 2015		<u>(2.338)</u>	<u>(370)</u>	<u>(635)</u>	<u>(721)</u>	<u>(4.064)</u>
Líquido	<u>5.679</u>	<u>12.776</u>	<u>984</u>	<u>1.146</u>	<u>356</u>	<u>20.941</u>
<b>Consolidado</b>						
Custo	<b>Terrenos</b>	<b>Edifícios</b>	<b>Instalações</b>	<b>Veículos e equipamentos de informática</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
Em 31 de dezembro de 2014	5.679	15.148	1.303	2.419	1.052	25.604
Adições			51	31	53	135
Baixas				(639)		(639)
Transferências						
Em 30 de junho de 2015	<u>5.679</u>	<u>15.148</u>	<u>1.354</u>	<u>1.811</u>	<u>1.105</u>	<u>25.097</u>
<b>Depreciação acumulada</b>						
Em 31 de dezembro de 2014		(2.170)	(345)	(1.098)	(718)	(4.333)
Adições		(180)	(25)	(161)	(25)	(198)
Baixas				611		612
Em 30 de junho de 2015		<u>(2.350)</u>	<u>(370)</u>	<u>(648)</u>	<u>(743)</u>	<u>(3.919)</u>
Líquido	<u>5.679</u>	<u>12.798</u>	<u>984</u>	<u>1.163</u>	<u>362</u>	<u>20.986</u>

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

**Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015  
Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

(c) **Método de depreciação**

As taxas de depreciação utilizadas como base da vida útil-econômica dos bens imobilizados da Companhia estão de acordo com a tabela abaixo.

	<b>Taxa</b>
	<b>Reavaliada (%)</b>
<b>Controladora e consolidado</b>	
Edifícios	2,4
Instalações	6,3
Veículos	20
Equipamentos de informática	20
Móveis e utensílios	10

(d) **Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado ("*impairment*")**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014 a administração efetuou a análise da capacidade de recuperação dos valores registrados no ativo imobilizado para as contas de veículos, móveis e utensílios e equipamentos de informática, conforme preconizado pelo pronunciamento técnico CPC 01 - Redução do valor recuperável dos ativos e após as avaliações foram concluídos que não eram requeridos ajustes.

(e) **Adoção do custo atribuído ("*deemed cost*")**

Conforme faculdade estabelecida pela interpretação técnica ICPC 10 e pelo pronunciamento técnico CPC 27 (IAS 16), a Companhia optou, durante a adoção inicial dos novos pronunciamentos contábeis emitidos pelo CPC em convergência às IFRSs, pela atribuição de custo ao ativo imobilizado para terrenos, edifícios e instalações.

Os valores atribuídos foram determinados através de laudo de avaliação, gerando um aumento de R\$18.053 no custo registrado no ativo imobilizado no balanço patrimonial de abertura na controladora e no consolidado. Sobre o saldo foram constituídos imposto de renda e contribuição social diferidos passivos no valor de R\$ 6.138 em 01 de janeiro de 2009.

A contrapartida do saldo é registrada no patrimônio líquido, na rubrica "Ajustes de avaliação patrimonial", líquidos dos impostos incidentes.

**15 Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas**

A Administração, de acordo com o CPC 25 adota o procedimento de classificar as causas impetradas contra a Companhia em função do risco de perda, baseada na opinião de seus consultores jurídicos, da seguinte forma:

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

I - Para as causas cujo desfecho negativo para a Empresa seja considerado como de <b>risco provável</b>	II - Para as causas cujo desfecho negativo para a Empresa seja considerado como de <b>risco possível</b>	III - Para as causas cujo desfecho negativo para a Empresa seja considerado como de <b>risco remoto</b>
São constituídas provisões.	As informações correspondentes são divulgadas em Notas Explicativas.	Somente são divulgadas em Notas Explicativas as informações, que, a critério da Administração, sejam julgadas de relevância para o pleno entendimento das Demonstrações Contábeis.

Não existem contingências tributárias, cíveis e trabalhistas ou que tenham sido avaliadas como de perda provável e que devessem ser provisionadas nas demonstrações financeiras da Companhia em 30 de junho de 2015.

**16 Patrimônio líquido****(a) Capital**

O capital social subscrito e integralizado da Companhia em 30 de junho de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 está representado por 12.251.221 ações ordinárias, sem valor nominal, correspondentes a R\$ 716.838.

	<b>Ações ordinárias</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
<b>Acionistas</b>		
Sociedade Técnica Monteiro Aranha S.A.	3.554.485	3.454.485
Fundo de Pensões do Banco Espírito Santo e Comercial de Lisboa	1.204.941	1.204.941
Bradesco Capitalização S.A.	1.192.484	1.192.484
Joaquim Álvaro Monteiro de Carvalho	917.390	917.390
Euroamerican Finance Corporation	769.820	869.820
Olavo Egydio Monteiro de Carvalho	404.578	636.697
Ushuaia Gestão e Trading International Ltd.	492.923	492.923
Ana Maria Monteiro de Carvalho	404.804	404.804
Bradesco Vida Previdência	366.640	366.640
Celi Elisabete Júlia Monteiro de Carvalho	358.238	358.238
Sérgio Alberto Monteiro de Carvalho	333.771	333.771
Espólio Astrid Monteiro de Carvalho	286.645	286.645
Rui Manuel de M. D'Espiney Patrício	254.575	254.575
Monteiro Aranha Participações S.A.	216.524	216.521
Álvaro Luiz M. de Carvalho Garnero	119.927	119.927
Fernando Eduardo M. De C. Garnero	119.927	119.927
Mário Bernardo M. De Carvalho Garnero	119.927	119.927
Myrna Rita Monteiro de Carvalho Domit	119.927	119.927
Octávio Francisco Monteiro de Carvalho Domit	119.927	119.927
Outros	893.768	661.652
	<u>12.251.221</u>	<u>12.251.221</u>

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Lucro por ação

A tabela a seguir apresenta a conciliação dos numeradores e denominadores utilizados no cálculo do lucro. Para todos os períodos apresentados, o lucro por ação diluído era mínimo e, conseqüentemente, a Companhia não tem apresentado o cálculo separado do montante de lucro por ação diluído.

	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
Resultado básico e diluído por ação- Lucro líquido do período	29.516	148.535
Média ponderada de número de ações	12.251.221	12.251.221
Lucro básico e diluído por ação - em reais	R\$2,41	R\$12,12

#### (c) Reservas

##### Reserva de lucros

#### (i) Reserva legal

De acordo com a legislação societária brasileira, a Companhia deve destinar 5% do lucro líquido do exercício auferido, que não exceda 20% do capital social, para constituição da reserva legal. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social da Companhia e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital, caso seja determinado pela Assembleia de Acionistas.

#### (ii) Reserva para investimento

Tem por finalidade financiar futuros projetos da Companhia, com base em orçamento de capital proposto pela Administração. Essa destinação está sujeita à aprovação em Assembleia Geral Ordinária, que irá deliberar sobre o balanço do exercício.

#### (d) Dividendos

Os dividendos representam a parcela de lucros auferidos pela Companhia que são distribuídos aos acionistas a título de remuneração do capital investido nos exercícios sociais. Todos os acionistas têm direito a receber dividendos, proporcionais à sua participação acionária, conforme assegurado pela legislação societária brasileira e o estatuto social da Companhia.

Também é previsto no estatuto social a faculdade da Administração de distribuir dividendos intermediários durante o exercício de forma antecipada.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O estatuto social da Companhia assegura um dividendo mínimo obrigatório correspondente a 25% do lucro líquido ajustado na forma estabelecida pela legislação societária brasileira, podendo levantar balanços intermediários e declarar dividendos com base nos lucros apurados nesses balanços.

A Companhia através de Reunião de Diretoria realizada em 13 de janeiro de 2015 aprovou o pagamento de dividendos no montante de R\$ 25.000 (R\$ 2.040,61 por lote de mil ações) que foram atribuídos ao resultado do exercício e com pagamento em 23 de janeiro de 2015.

A Companhia através de Reunião de Diretoria realizada em 03 de março de 2015 aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio no montante de R\$ 13.000 (R\$ 1.061,12 por lote de mil ações) que foram atribuídos ao resultado do exercício e com pagamento em 13 de março de 2015.

A Companhia através de Reunião de Diretoria realizada em 27 de abril de 2015 aprovou o pagamento de dividendos no montante de R\$ 10.000 (R\$ 816,25 por lote de mil ações) que foram atribuídos a subconta de reserva de investimento e com pagamento em 07 de maio de 2015.

A Companhia através de Reunião de Diretoria realizada em 03 de junho de 2015 aprovou o pagamento de dividendos no montante de R\$ 25.000 (R\$ 2.040,61 por lote de mil ações) que foram atribuídos a subconta de reserva de investimento e com pagamento em 12 de junho de 2015.

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****17 Outras receitas, líquidas**

		<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
		<b>30 de junho de 2015</b>	<b>30 de junho de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>30 de junho de 2014</b>
<b>Receitas</b>					
Receita de aluguéis de imóveis		1.762	1.864	1.762	1.864
Receita de "royalties"	(a)	3.230	2.949	3.230	2.949
Venda de investimentos, serviços	(b)	18.031	100.431	18.031	100.431
Ganho de variação e percentual		-	15.915		15.915
Outras receitas operacionais		732	9	733	21
		<u>23.755</u>	<u>121.168</u>	<u>23.756</u>	<u>121.180</u>
<b>Despesas</b>					
Custo na venda de investimento	(b)	(5.692)	(50.021)	(5.679)	(50.021)
Prov. Perda de investimento	(c)		(10.014)		(10.014)
Perda de variação e percentual		(6.287)		(6.287)	
Outras despesas operacionais			(189)		(21)
		<u>(11.979)</u>	<u>(60.224)</u>	<u>(11.966)</u>	<u>(60.056)</u>
		<u>11.776</u>	<u>60.944</u>	<u>11.790</u>	<u>61.124</u>

(a) Referem-se a receitas de licenciamento de uso da marca da investida Klabin S.A.(nota 7).

(b) No ano de 2014, refere-se à venda de 8.228.300 ações preferenciais da participação da Companhia na investida Klabin S.A., ocorrida no final do mês de janeiro de 2014, resultando na redução da participação de 9,0086% para 7,5727% do capital social.

Em 2015, trata-se das alienações de (i) 449.600 units da participação da Companhia na investida Klabin S.A., reduzindo a participação de 7,5727% para 7,5304% nessa investida e, (ii) 167.500 ações ordinárias da Companhia na investida Ultrapar S.A. resultando na redução de 4,4748 para 4,4447% no Capital Social dessa empresa.

(c) Na controladora refere-se a provisão para perda nos investimentos em Masa Corretagem, Monteiro Aranha Participações Imobiliárias, M.A. Investimentos e MAGISA.

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****18 Despesas por natureza**

A Companhia apresentou sua demonstração do resultado utilizando uma classificação das despesas com base na sua função. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado é apresentada a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
Despesas com pessoal	10.583	9.849	11.811	10.887
Contratação de serviços	1.457	841	2.362	1.131
Despesas tributárias	780	872	870	892
Depreciação e amortização	481	422	485	426
Outras despesas	2.476	1.996	2.580	2.016
	<u>15.777</u>	<u>13.980</u>	<u>18.108</u>	<u>15.352</u>

**Notas Explicativas****Monteiro Aranha S.A.****Notas explicativas às Informações Trimestrais  
para o trimestre findo em 30 de junho de 2015****Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****19 Resultado financeiro**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros sobre aplicações financeiras	2.913	3.526	4.028	3.531
Ajuste a valor de mercado - aplicações em ações	68.765	19.441	68.765	19.441
Aluguel em ações	157	117	157	117
Dividendos e Juros sobre capital próprio-ações	2.947	10.255	2.947	10.255
Variações Monetárias – Debentures Klabin	8.670		8.670	63
Outras receitas financeiras	101	59	158	3.531
	<u>83.553</u>	<u>33.398</u>	<u>84.725</u>	<u>33.407</u>
<b>Despesas financeiras:</b>				
Ajuste a valor de mercado – aplicações em ações	(45.573)	(25.252)	(45.573)	(25.252)
Variações Monetárias	(1.285)		(1.285)	
Outras despesas financeiras	(3)	(440)	(63)	(440)
	<u>(46.861)</u>	<u>(25.692)</u>	<u>(46.921)</u>	<u>(25.692)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>36.692</u>	<u>7.706</u>	<u>37.804</u>	<u>7.715</u>

**20 Instrumentos financeiros****Gerenciamento de riscos**

A Administração entende que não possui exposição de riscos relevantes causados por instrumentos financeiros.

Considerando a natureza dos instrumentos detidos pela Companhia e por suas controladas, controladas em conjunto e que estão nas datas reportadas, representados substancialmente por caixa e equivalentes de caixa no qual possui liquidez imediata e vencimento em prazos inferiores a três meses.

Considerando o prazo e as características desses instrumentos, que são sistematicamente renegociados, os valores contábeis se aproximam dos valores justos.

A contratação e o controle de operações financeiras são efetuados através de critérios gerenciais periodicamente revisados que consideram requisitos de solidez financeira, confiabilidade e

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

perfil de mercado da empresa com a qual são realizadas. As taxas utilizadas são compatíveis com as do mercado.

#### 20.1 Investimentos mantidos em controladas, coligadas e controladas em conjunto

Os valores estimados de mercado em 30 de junho de 2015 dos investimentos em coligadas com ações negociadas em bolsa de valores encontram-se demonstrados a seguir:

- O investimento na coligada Klabin S.A., com valor contábil de R\$ 491.291, tem o seu valor de mercado estimado em R\$ 1.351.320 (base: 30 de junho de 2015).
- O investimento na coligada Ultrapar Participações S.A., com valor contábil de R\$ 365.651, em o seu valor de mercado estimado em R\$ 1.624.306 (base: 30 de junho de 2015).
- Os demais investimentos não tiveram seus valores de mercado estimados, uma vez que as cotas e ações dessas empresas não são negociadas em bolsa de valores.

Tal estimativa levou em consideração a quantidade de ações possuídas, valorizadas pela última cotação de mercado obtida na Bolsa de Valores de São Paulo - BOVESPA. Essa estimativa não reflete, necessariamente, o valor de realização de um lote representativo de ações.

Como os principais ativos da Companhia são os investimentos na Ultrapar Participações S.A. e Klabin S.A., os riscos identificados por essas empresas são de crédito e de aplicação dos recursos, de exposição às variações cambiais e de taxas de juros. Os detalhamentos desses riscos estão divulgados nas notas explicativas das Informações Trimestrais dessas investidas.

#### 20.2 Risco de liquidez e de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. Todas as disponibilidades da Companhia são mantidas nas melhores instituições financeiras do País.

#### 20.3 Instrumentos financeiros

A Companhia possui aplicações financeiras contratadas com bancos cujos valores refletem o mercado.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 20.4 Valor justo dos instrumentos financeiros

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os valores contábeis e justos dos instrumentos financeiros são como segue:

	30 de junho de 2015		31 de dezembro de 2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Caixa e equivalentes de caixa	1.744	1.745	1.777	1.777
Aplicações financeiras	271.888	271.888	272.526	272.526
Contas a receber	2.105	2.105	1.978	1.978
Partes relacionadas	266	266	263	263

#### 20.5 Análise de sensibilidade à variação da taxa do CDI

A Companhia e suas controladas mantêm parte substancial do caixa e equivalentes de caixa indexada à variação do CDI.

A Administração efetuou testes de sensibilidade, considerando a deterioração do cenário provável da taxa do CDI em 25% e 50%, conforme demonstrado a seguir:

Operação	Cenário provável	Cenário I -25%	Cenário II - 50%
Taxa média efetiva anual do CDI em 30 de junho de 2015	13,57%	13,57%	13,57%
Caixa líquido	1.744	1.744	1.744
Taxa anual estimada do CDI para 2016	11,78%	8,84%	5,89%
Efeito anual no caixa líquido	31	83	134

#### 20.6 Risco de volatilidade no preço das ações

O Grupo está exposto ao risco de mudanças no preço das ações em razão dos investimentos mantidos pelo Grupo e classificados no balanço patrimonial consolidado como mensurados ao valor justo por meio do resultado. Para administrar o risco decorrente de investimentos em ações, a carteira é diversificada, com gestão profissional, de acordo com os limites estabelecidos pelo Grupo.

Os investimentos do Grupo em ações são basicamente em empresas abertas, com ações negociadas na BMF BOVESPA.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Análise de Sensibilidade

A Administração, com base nas informações de mercado (BM&FBovespa) foram aplicados testes de sensibilidade, considerando a desvalorização da carteira em -25% e -50%, conforme demonstrado a seguir:

<u>Operação</u>	<u>Cenário provável</u>	<u>Cenário I -25%</u>	<u>Cenário II - 50%</u>
Carteira de ações	222.092	166.569	111.046
Efeito anual no resultado		(55.523)	(111.046)

#### 20.7 Exposição a riscos cambiais

Em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas e controladas em conjunto não apresentavam saldos de ativo ou passivo denominado em moeda estrangeira.

#### 20.8 Derivativos

Com a finalidade de proteger seu patrimônio, devido ao cenário de incertezas no mercado de ações e, uma vez que a maior parte de seus investimentos têm empresas listadas na Bolsa de Valores, a Companhia adquiriu derivativos (Contratos de Índices Bovespa) na UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda.

#### 21 Cobertura de seguros

Em 30 de junho de 2015, a Companhia, através de apólice contratada pelo Condomínio do Edifício Monteiro Aranha, possui seguros contra incêndio, raios, explosão, fumaça e danos elétricos das instalações de sua sede no valor de R\$ 3.789.

Da mesma forma, a Companhia, através de apólice contratada pelo Condomínio do Edifício Argentina, possui seguros contra incêndio, raios, explosão, fumaça e danos elétricos das instalações das salas 801, 802 e 16 vagas de garagem, classificadas como propriedades para investimento no valor de R\$ 33.140.

A Companhia possui ainda seguros com cobertura de responsabilidade de D&O – Directors and Officers, auto e riscos diversos para equipamentos móveis, no montante de R\$ 20.000.

## Notas Explicativas

### Monteiro Aranha S.A.

#### Notas explicativas às Informações Trimestrais para o trimestre findo em 30 de junho de 2015

#### Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 22 Benefícios a empregados e plano de previdência privada

A Companhia concede a seus empregados benefícios de seguro de vida, assistência médica e plano de previdência privada. A contabilização desses benefícios obedece ao regime de competência, e a concessão destes cessa ao término do vínculo empregatício.

##### Previdência privada

O plano de previdência privada da Companhia foi constituído em dezembro de 1998 e é administrado por terceiros por intermédio de um Plano Gerador de Benefício Livre - PGBL. A parcela de contribuição mensal individual é constituída por 80% pela Companhia e o restante pelos empregados participantes do plano.

Durante o semestre e trimestre findos em 30 de junho de 2015, a Companhia contribuiu com R\$ 594 e R\$ 321 (R\$ 490 e R\$ 244 no semestre e trimestre findos em 30 de junho de 2014) ao Plano. Esses valores estão contabilizados como despesas nos respectivos resultados.

\* \* \*

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Monteiro Aranha S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Monteiro Aranha S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações

intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações

intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações

do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três e seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Monteiro Aranha S.A., cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2015.

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 “F” RJ

Maria Salete Garcia Pinheiro

Contadora CRC 1RJ048568/O-7