

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

## DFs Individuais

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 5 |
|---------------------------|---|

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
|--------------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 7 |
|--------------------------------|---|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013 | 9 |
|--------------------------------|---|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012 | 10 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 11 |
|----------------------------------|----|

## DFs Consolidadas

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 12 |
|---------------------------|----|

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 13 |
|-----------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 15 |
|---------------------------|----|

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 16 |
|--------------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 17 |
|--------------------------------|----|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013 | 19 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012 | 20 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 21 |
|----------------------------------|----|

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 22 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 45 |
|--------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 92 |
|---|----|

|   |    |
|---|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 93 |
|---|----|

## Pareceres e Declarações

|  |    |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 98 |
|--|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2013</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| Ordinárias                            | 553.591.822                           |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| <b>Total</b>                          | <b>553.591.822</b>                    |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| Ordinárias                            | 342.824                               |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| <b>Total</b>                          | <b>342.824</b>                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 27.711.531                            | 27.948.681                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 3.580.636                             | 4.220.977                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 618                                   | 5.355                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 569.042                               | 1.613.854                                |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 569.042                               | 1.613.854                                |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                          | 569.042                               | 1.613.854                                |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 1.672.191                             | 1.212.764                                |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 1.672.191                             | 1.212.764                                |
| 1.01.04                | Estoques   | 453.273                               | 457.242                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 136.299                               | 145.642                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 136.299                               | 145.642                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 749.213                               | 786.120                                  |
| 1.01.08.01             | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 589.849                               | 589.849                                  |
| 1.01.08.03             | Outros   | 159.364                               | 196.271                                  |
| 1.01.08.03.01          | Instrumentos financeiros derivativos             | 29.166                                | 18.344                                   |
| 1.01.08.03.02          | Outros   | 130.198                               | 177.927                                  |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 24.130.895                            | 23.727.704                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 4.467.750                             | 3.915.751                                |
| 1.02.01.05             | Ativos Biológicos                                | 1.854.246                             | 1.791.704                                |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 1.159.451                             | 809.906                                  |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.159.451                             | 809.906                                  |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 87                                    | 113                                      |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                         | 87                                    | 113                                      |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 1.453.966                             | 1.314.028                                |
| 1.02.01.09.03          | Instrumentos financeiros derivativos             | 72.154                                | 26.475                                   |
| 1.02.01.09.04          | Impostos a recuperar                             | 543.572                               | 467.239                                  |
| 1.02.01.09.05          | Adiantamentos a fornecedores                     | 506.036                               | 517.023                                  |
| 1.02.01.09.06          | Depósitos judiciais                              | 161.332                               | 145.833                                  |
| 1.02.01.09.07          | Outros ativos                                    | 170.872                               | 157.458                                  |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 8.994.102                             | 8.851.967                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 8.994.102                             | 8.851.967                                |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                     | 7.431.733                             | 7.094.294                                |
| 1.02.02.01.03          | Participações em Controladas em Conjunto         | 1.521.695                             | 1.716.999                                |
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias                 | 40.674                                | 40.674                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 6.019.326                             | 6.247.777                                |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 6.019.326                             | 6.247.777                                |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 4.649.717                             | 4.712.209                                |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 4.649.717                             | 4.712.209                                |
| 1.02.04.01.02          | Intangíveis                                      | 4.649.717                             | 4.712.209                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                    | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total  | 27.711.531                            | 27.948.681                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante   | 2.704.451                             | 2.446.650                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                            | 93.263                                | 94.987                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                      | 93.263                                | 94.987                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores   | 347.534                               | 239.725                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                       | 342.948                               | 230.944                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                                    | 4.586                                 | 8.781                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais   | 13.456                                | 19.332                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                                  | 6.878                                 | 11.533                                   |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                                 | 3.155                                 | 3.223                                    |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                                | 3.423                                 | 4.576                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                                 | 959.820                               | 732.307                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                                 | 959.820                               | 732.307                                  |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional  | 357.449                               | 241.510                                  |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira   | 602.371                               | 490.797                                  |
| 2.01.05                | Outras Obrigações  | 820.378                               | 890.299                                  |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                             | 489.916                               | 499.225                                  |
| 2.01.05.01.02          | Débitos com Controladas                                      | 489.916                               | 499.225                                  |
| 2.01.05.02             | Outros   | 330.462                               | 391.074                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                     | 274                                   | 392                                      |
| 2.01.05.02.04          | Instrumentos financeiros derivativos                         | 79.388                                | 54.252                                   |
| 2.01.05.02.05          | Demais contas a pagar  | 250.800                               | 336.430                                  |
| 2.01.07                | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados | 470.000                               | 470.000                                  |
| 2.01.07.01             | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda                  | 470.000                               | 470.000                                  |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                       | 10.392.780                            | 10.368.433                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                                 | 3.955.335                             | 4.252.156                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                                 | 3.955.335                             | 4.252.156                                |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional  | 2.066.409                             | 1.838.801                                |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira   | 1.888.926                             | 2.413.355                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações  | 6.391.839                             | 6.042.762                                |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                             | 5.804.971                             | 5.575.731                                |
| 2.02.02.01.02          | Débitos com Controladas                                      | 5.804.971                             | 5.575.731                                |
| 2.02.02.02             | Outros   | 586.868                               | 467.031                                  |
| 2.02.02.02.03          | Impostos e taxas a recolher                                  | 79.102                                | 77.457                                   |
| 2.02.02.02.04          | Instrumentos financeiros derivativos                         | 388.547                               | 263.646                                  |
| 2.02.02.02.05          | Demais contas a pagar  | 119.219                               | 125.928                                  |
| 2.02.04                | Provisões  | 45.606                                | 73.515                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis      | 45.606                                | 73.515                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais  | 9.602                                 | 38.329                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                     | 34.034                                | 32.999                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis   | 1.970                                 | 2.187                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido   | 14.614.300                            | 15.133.598                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                     | 9.729.006                             | 9.729.006                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital  | -7.658                                | -7.658                                   |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria  | -10.346                               | -10.346                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.02.07             | Reserva de capital               | 2.688                                 | 2.688                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros               | 3.815.703                             | 3.815.584                                |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                    | 0                                     | 303.800                                  |
| 2.03.04.10             | Reserva para investimentos       | 3.815.703                             | 3.511.784                                |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados      | -519.417                              | 0  |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 1.596.666                             | 1.596.666                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 1.190.585  | 2.965.319   | 860.383  | 2.641.040  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -970.306   | -2.647.784  | -767.052   | -2.421.743   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 220.279  | 317.535   | 93.331   | 219.297  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -14.916  | -51.039   | -177.244   | -186.544   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -28.348  | -81.122   | -21.094  | -70.289  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -57.794  | -166.718  | -52.560  | -139.329   |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -11.186  | 1.038   | -27.722  | 1.029  |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 82.412   | 195.763   | -75.868  | 22.045   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 205.363  | 266.496   | -83.913  | 32.753   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -160.844   | -1.139.705  | -196.158   | -1.151.272   |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 58.914   | 67.275  | 31.586   | 113.806  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -219.758   | -1.206.980  | -227.744   | -1.265.078   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 44.519   | -873.209  | -280.071   | -1.118.519   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 9.941  | 353.792   | 65.510   | 366.989  |
| 3.08.02                | Diferido   | 9.941  | 353.792   | 65.510   | 366.989  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 54.460   | -519.417  | -214.561   | -751.530   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 54.460   | -519.417  | -214.561   | -751.530   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |  |   |  |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |  |   |  |  |
| 3.99.01.01             | ON   | 0,09800  | -0,93800  | -0,38800   | -1,45800   |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |  |   |  |  |
| 3.99.02.01             | ON   | 0,09800  | 0,93800   | -0,38800   | -1,45800   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|---------------------------------|--|---|--|--|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período        | 54.461   | -519.417  | -214.561   | -751.530   |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período | 54.461   | -519.417  | -214.561   | -751.530   |

**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<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                      | -140.547  | -800.168   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações   | 754.037   | 723.233  |
| 6.01.01.01             | Lucro antes do IR e CS sobre o lucro líquido das operações continuadas     | -873.209  | -1.118.519   |
| 6.01.01.03             | Depreciação, exaustão e amortização  | 872.051   | 893.671  |
| 6.01.01.04             | Resultado da equivalência patrimonial                                      | -195.763  | -22.045  |
| 6.01.01.06             | Perda (Ganho) na alienação de imobilizado                                  | 23.767  | 9.952  |
| 6.01.01.07             | Apropriação de juros, ganhos e perdas sobre títulos e valores mobiliários  | -57.035   | -98.360  |
| 6.01.01.08             | Apropriação de juros sobre financiamento                                   | 183.265   | 190.778  |
| 6.01.01.10             | Variação no valor justo de ativos biológicos                               | -62.362   | -82.262  |
| 6.01.01.12             | Complemento de provisões e outros  | 4.265   | 25.338   |
| 6.01.01.13             | Valor justo de contratos derivativos                                       | 112.666   | 152.949  |
| 6.01.01.16             | Variação cambial e monetária   | 681.942   | 696.577  |
| 6.01.01.17             | Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento                    | 35.948  | 25.449   |
| 6.01.01.18             | Provisão para perda de créditos do ICMS                                    | 56.283  | 49.705   |
| 6.01.01.19             | Crédito Tributário   | -13.531   | 0  |
| 6.01.01.20             | Reversão de provisão para contingência                                     | -14.250   | 0  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos  | -781.696  | -1.446.937   |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes   | -461.499  | -468.059   |
| 6.01.02.02             | Estoques   | 7.255   | -106.505   |
| 6.01.02.03             | Impostos a recuperar   | -105.585  | -131.114   |
| 6.01.02.04             | Partes relacionadas  | 1.691   | 2.217  |
| 6.01.02.05             | Outros ativos  | -61.507   | -17.705  |
| 6.01.02.06             | Fornecedores   | 106.399   | 39.017   |
| 6.01.02.07             | Impostos e taxas a recolher  | 1.487   | -17.100  |
| 6.01.02.08             | Salários e encargos sociais  | -1.724  | -6.871   |
| 6.01.02.09             | Partes relacionadas  | -228.599  | -471.235   |
| 6.01.02.10             | Outros passivos  | -39.614   | -269.582   |
| 6.01.03                | Outros   | -112.888  | -76.464  |
| 6.01.03.01             | Juros recebidos sobre títulos e valores mobiliários                        | 98.908  | 89.687   |
| 6.01.03.02             | Juros pagos sobre financiamentos   | -211.796  | -166.151   |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                   | 385.907   | -377.258   |
| 6.02.01                | Aquisições de imobilizado e adições de florestas                           | -617.516  | -506.486   |
| 6.02.02                | Adiantamento para aquisição de madeira proveniente de operações de fomento | -24.961   | -12.952  |
| 6.02.03                | Títulos e valores mobiliários  | 1.002.939   | 49.851   |
| 6.02.04                | Aumento de capital em controlada   | 0   | -160   |
| 6.02.05                | Caixa recebido na venda de ativo imobilizado                               | 43.954  | 3.302  |
| 6.02.06                | Adiantamento recebido pela venda dos ativos                                | 0   | 200.000  |
| 6.02.07                | Contratos de derivativos liquidados  | -19.129   | -110.426   |
| 6.02.09                | Outros   | 620   | -387   |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                                  | -250.108  | 1.160.352  |
| 6.03.01                | Captações de empréstimos e financiamentos                                  | 748.509   | 475.489  |
| 6.03.02                | Liquidação de empréstimos e financiamentos - Principal                     | -997.806  | -659.326   |
| 6.03.04                | Emissão de ações   | 0   | 1.343.546  |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                 | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|----------------------------|---|---|--|
| 6.03.06                    | Outros                                    | -811  | 643  |
| 6.04                       | Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes   | 11  | 1.230  |
| 6.05                       | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -4.737  | -15.844  |
| 6.05.01                    | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes     | 5.355   | 24.755   |
| 6.05.02                    | Saldo Final de Caixa e Equivalentes       | 618   | 8.911  |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013****(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                                      | 9.729.006                           | -7.658  | 3.815.584                | 0                                     | 1.611.837                            | 15.148.769                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                     | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -15.171                              | -15.171                   |
| 5.02.01                | Efeito da adoção do CPC 33 (R1), líquido de impostos | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -15.171                              | -15.171                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                            | 9.729.006                           | -7.658  | 3.815.584                | 0                                     | 1.596.666                            | 15.133.598                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                  | 0                                   | 0   | 119                      | 0                                     | 0                                    | 119                       |
| 5.04.08                | Reversão de dividendos propostos                     | 0                                   | 0   | 119                      | 0                                     | 0                                    | 119                       |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                           | 0                                   | 0   | 0                        | -519.417                              | 0                                    | -519.417                  |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                             | 0                                   | 0   | 0                        | -519.417                              | 0                                    | -519.417                  |
| 5.07                   | Saldos Finais  | 9.729.006                           | -7.658  | 3.815.703                | -519.417                              | 1.596.666                            | 14.614.300                |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012****(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                                      | 8.379.397                           | -7.658  | 4.520.290                | 0                                     | 1.618.824                            | 14.510.853                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                     | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -6.987                               | -6.987                    |
| 5.02.01                | Efeito da adoção do CPC 33 (R1), líquido de impostos | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -6.987                               | -6.987                    |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                            | 8.379.397                           | -7.658  | 4.520.290                | 0                                     | 1.611.837                            | 14.503.866                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                  | 1.349.609                           | 0   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.349.609                 |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                  | 1.361.380                           | 0   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.361.380                 |
| 5.04.02                | Gastos com Emissão de Ações                          | -11.771                             | 0   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -11.771                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                           | 0                                   | 0   | 0                        | -751.530                              | 0                                    | -751.530                  |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                             | 0                                   | 0   | 0                        | -751.530                              | 0                                    | -751.530                  |
| 5.07                   | Saldos Finais  | 9.729.006                           | -7.658  | 4.520.290                | -751.530                              | 1.611.837                            | 15.101.945                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 7.01                   | Receitas  | 3.662.078   | 3.240.487  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços              | 3.019.765   | 2.695.887  |
| 7.01.03                | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios          | 641.013   | 544.600  |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa         | 1.300   | 0  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                         | -2.228.635  | -1.838.072   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos                 | -2.077.156  | -1.723.984   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros        | -151.479  | -114.088   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                                  | 1.433.443   | 1.402.415  |
| 7.04                   | Retenções   | -907.999  | -919.120   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão                     | -872.051  | -893.671   |
| 7.04.02                | Outras  | -35.948   | -25.449  |
| 7.04.02.01             | Exaustão da madeira proveniente de operações de fomento | -35.948   | -25.449  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido                      | 525.444   | 483.295  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência                | 398.959   | 844.136  |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial                   | 195.763   | 22.045   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                                    | 203.196   | 822.091  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir                     | 924.403   | 1.327.431  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                        | 924.403   | 1.327.431  |
| 7.08.01                | Pessoal   | 284.738   | 269.488  |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                                      | 222.236   | 212.240  |
| 7.08.01.02             | Benefícios  | 49.407  | 45.131   |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.  | 13.095  | 12.117   |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                         | -218.209  | -195.444   |
| 7.08.02.01             | Federais  | -278.889  | -257.401   |
| 7.08.02.02             | Estaduais   | 46.224  | 46.224   |
| 7.08.02.03             | Municipais  | 14.456  | 15.733   |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros                    | 1.377.291   | 2.004.917  |
| 7.08.03.01             | Juros   | 1.377.291   | 2.004.917  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                        | -519.417  | -751.530   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período                    | -519.417  | -751.530   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 26.457.189                            | 28.144.580                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 4.599.630                             | 6.245.933                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 770.312                               | 943.856                                  |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 842.936                               | 2.351.986                                |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 842.936                               | 2.351.986                                |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                          | 842.936                               | 2.351.986                                |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 611.717                               | 754.768                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 611.717                               | 754.768                                  |
| 1.01.04                | Estoques   | 1.385.137                             | 1.183.142                                |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 210.584                               | 209.462                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 210.584                               | 209.462                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 778.944                               | 802.719                                  |
| 1.01.08.01             | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 589.849                               | 589.849                                  |
| 1.01.08.03             | Outros   | 189.095                               | 212.870                                  |
| 1.01.08.03.01          | Instrumentos financeiros derivativos             | 29.166                                | 18.344                                   |
| 1.01.08.03.02          | Outros   | 159.929                               | 194.526                                  |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 21.857.559                            | 21.898.647                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 6.458.763                             | 5.966.249                                |
| 1.02.01.05             | Ativos Biológicos                                | 3.366.274                             | 3.325.604                                |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 1.211.131                             | 879.606                                  |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.211.131                             | 879.606                                  |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 6.805                                 | 6.245                                    |
| 1.02.01.08.03          | Créditos com Controladores                       | 6.805                                 | 6.245                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 1.874.553                             | 1.754.794                                |
| 1.02.01.09.03          | Instrumentos financeiros derivativos             | 72.154                                | 26.475                                   |
| 1.02.01.09.04          | Impostos a recuperar                             | 731.370                               | 657.830                                  |
| 1.02.01.09.05          | Adiantamentos a fornecedores                     | 718.139                               | 740.310                                  |
| 1.02.01.09.06          | Depositos judiciais                              | 173.350                               | 157.567                                  |
| 1.02.01.09.07          | Outros ativos                                    | 179.540                               | 172.612                                  |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 40.674                                | 40.674                                   |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 40.674                                | 40.674                                   |
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias                 | 40.674                                | 40.674                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 10.704.613                            | 11.174.561                               |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 10.704.613                            | 11.174.561                               |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 4.653.509                             | 4.717.163                                |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 423.059                               | 486.713                                  |
| 1.02.04.01.02          | Direitos marcas e patentes                       | 423.059                               | 486.713                                  |
| 1.02.04.02             | Goodwill   | 4.230.450                             | 4.230.450                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                    | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total  | 26.457.189                            | 28.144.580                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante   | 2.682.864                             | 2.475.255                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                            | 131.103                               | 128.782                                  |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                      | 131.103                               | 128.782                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores   | 577.360                               | 435.939                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                       | 474.548                               | 330.745                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                                    | 102.812                               | 105.194                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais   | 41.096                                | 41.368                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                                  | 31.551                                | 30.666                                   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar               | 31.551                                | 30.666                                   |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                                 | 4.298                                 | 4.368                                    |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                                | 5.247                                 | 6.334                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                                 | 1.287.643                             | 1.138.005                                |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                                 | 1.287.643                             | 1.138.005                                |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional  | 384.017                               | 317.582                                  |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira   | 903.626                               | 820.423                                  |
| 2.01.05                | Outras Obrigações  | 175.662                               | 261.161                                  |
| 2.01.05.02             | Outros   | 175.662                               | 261.161                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                     | 274                                   | 2.076                                    |
| 2.01.05.02.04          | Instrumentos financeiros derivativos                         | 79.388                                | 54.252                                   |
| 2.01.05.02.05          | Demais contas a pagar  | 96.000                                | 204.833                                  |
| 2.01.07                | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados | 470.000                               | 470.000                                  |
| 2.01.07.01             | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda                  | 470.000                               | 470.000                                  |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                       | 9.113.099                             | 10.498.518                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                                 | 8.198.963                             | 9.629.950                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                                 | 8.198.963                             | 9.629.950                                |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional  | 2.133.623                             | 1.907.522                                |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira   | 6.065.340                             | 7.722.428                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações  | 652.855                               | 535.832                                  |
| 2.02.02.02             | Outros   | 652.855                               | 535.832                                  |
| 2.02.02.02.03          | Instrumentos financeiros derivativos                         | 388.547                               | 263.646                                  |
| 2.02.02.02.04          | Impostos e taxas a recolher                                  | 79.274                                | 77.665                                   |
| 2.02.02.02.05          | Demais contas a pagar  | 185.034                               | 194.521                                  |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos   | 176.362                               | 227.923                                  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos             | 176.362                               | 227.923                                  |
| 2.02.04                | Provisões  | 84.919                                | 104.813                                  |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis      | 84.919                                | 104.813                                  |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais  | 9.705                                 | 38.431                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                     | 61.345                                | 60.311                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis   | 13.869                                | 6.071                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                               | 14.661.226                            | 15.170.807                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                     | 9.729.006                             | 9.729.006                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital  | -7.658                                | -7.658                                   |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria  | -10.346                               | -10.346                                  |
| 2.03.02.07             | Reserva de capital   | 2.688                                 | 2.688                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                     | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                            | 3.815.703                             | 3.815.584                                |
| 2.03.04.10             | Reserva para investimentos                    | 3.815.703                             | 3.815.584                                |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                   | -519.417                              | 0  |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial              | 1.596.666                             | 1.596.666                                |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores | 46.926                                | 37.209                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 1.841.063  | 4.959.655   | 1.556.217  | 4.320.991  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -1.380.037   | -3.909.888  | -1.279.772   | -3.758.005   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 461.026  | 1.049.767   | 276.445  | 562.986  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -175.089   | -465.892  | -170.358   | -216.628   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -90.595  | -252.681  | -75.007  | -225.420   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -73.571  | -211.912  | -77.776  | -208.260   |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | -10.923  | 0   | 0  | 0  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | 0  | -1.299  | -17.442  | 217.372  |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 0  | 0   | -133   | -320   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 285.937  | 583.875   | 106.087  | 346.358  |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -226.409   | -1.454.785  | -392.727   | -1.435.847   |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 63.662   | 87.120  | 39.805   | 136.485  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -290.071   | -1.541.905  | -432.532   | -1.572.332   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 59.528   | -870.910  | -286.640   | -1.089.489   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -2.073   | 358.805   | 74.461   | 343.120  |
| 3.08.01                | Corrente   | -15.305  | -27.351   | -6.063   | -14.527  |
| 3.08.02                | Diferido   | 13.232   | 386.156   | 80.524   | 357.647  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 57.455   | -512.105  | -212.179   | -746.369   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 57.455   | -512.105  | -212.179   | -746.369   |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 54.460   | -519.417  | -214.560   | -751.530   |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                   | 2.995  | 7.312   | 2.381  | 5.161  |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |  |   |  |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |  |   |  |  |
| 3.99.01.01             | ON   | 0,00000  | -0,93800  | 0,00000  | -1,45800   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 57.456   | -512.105  | -212.180   | -746.369   |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 57.456   | -512.105  | -212.180   | -746.369   |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 54.461   | -519.417  | -214.561   | -751.530   |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores        | 2.995  | 7.312   | 2.381  | 5.161  |

**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<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                      | 1.464.077   | 1.248.979  |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações   | 1.942.675   | 1.493.862  |
| 6.01.01.01             | Lucro antes do IR e CS sobre o lucro líquido das operações continuadas     | -870.910  | -1.089.489   |
| 6.01.01.03             | Depreciação, exaustão e amortização  | 1.266.597   | 1.259.356  |
| 6.01.01.04             | Resultado da equivalência patrimonial                                      | 0   | 320  |
| 6.01.01.06             | Perda (Ganho) na alienação de imobilizado                                  | 27.349  | -1.408   |
| 6.01.01.07             | Apropriação de juros, ganhos e perdas sobre títulos e valores mobiliários  | -70.903   | -118.317   |
| 6.01.01.08             | Apropriação de juros sobre financiamento                                   | 438.315   | 516.814  |
| 6.01.01.10             | Variação no valor justo de ativos biológicos                               | -36.100   | -265.798   |
| 6.01.01.12             | Reversão de provisão para contingência                                     | -14.250   | 0  |
| 6.01.01.13             | Valor justo de contratos derivativos                                       | 112.666   | 152.949  |
| 6.01.01.15             | Crédito tributário   | -13.531   | 0  |
| 6.01.01.16             | Variação cambial e monetária   | 577.353   | 676.521  |
| 6.01.01.17             | Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento                    | 90.821  | 79.816   |
| 6.01.01.18             | Provisão para perda de créditos do ICMS                                    | 69.301  | 63.333   |
| 6.01.01.19             | Encargos financeiros na recompra parcial do Eurobonds                      | 343.413   | 150.917  |
| 6.01.01.20             | Complemento de provisões e outros  | 22.554  | 68.848   |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos  | -98.556   | 120.761  |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes   | 180.134   | 238.799  |
| 6.01.02.02             | Estoques   | -141.937  | -64.592  |
| 6.01.02.03             | Impostos a recuperar   | -121.270  | 7.127  |
| 6.01.02.05             | Outros ativos  | -69.676   | 3.067  |
| 6.01.02.06             | Fornecedores   | 129.013   | 18.143   |
| 6.01.02.07             | Impostos e taxas a recolher  | 751   | -32.708  |
| 6.01.02.08             | Salários e encargos sociais  | 2.320   | -2.374   |
| 6.01.02.10             | Outros passivos  | -77.891   | -46.701  |
| 6.01.03                | Outros   | -380.042  | -365.644   |
| 6.01.03.01             | Juros recebidos sobre títulos e valores mobiliários                        | 117.964   | 110.385  |
| 6.01.03.02             | Juros pagos sobre financiamentos   | -477.529  | -471.908   |
| 6.01.03.03             | Imposto de renda e contribuição social pagos                               | -20.477   | -4.121   |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                   | 564.675   | -1.027.018   |
| 6.02.01                | Aquisições de imobilizado e adições de florestas                           | -872.727  | -745.370   |
| 6.02.02                | Adiantamento para aquisição de madeira proveniente de operações de fomento | -68.650   | -66.146  |
| 6.02.03                | Títulos e valores mobiliários  | 1.477.186   | -326.080   |
| 6.02.05                | Caixa recebido na venda de ativo imobilizado                               | 47.441  | 20.805   |
| 6.02.06                | Adiantamento recebido pela venda de ativos                                 | 0   | 200.000  |
| 6.02.07                | Contratos de derivativos liquidados  | -19.129   | -110.426   |
| 6.02.08                | Outros   | 554   | 199  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                                  | -2.189.132  | -27.899  |
| 6.03.01                | Captações de empréstimos e financiamentos                                  | 1.142.715   | 661.759  |
| 6.03.02                | Liquidação de empréstimos e financiamentos - Principal                     | -3.102.460  | -1.973.494   |
| 6.03.04                | Emissão de ações   | 0   | 1.343.546  |
| 6.03.05                | Prêmio pago na recompra parcial do Eurobonds                               | -230.735  | -62.158  |

**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<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.03.06                | Outros                                    | 1.348   | 2.448  |
| 6.04                   | Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes   | -13.164   | 66.554   |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -173.544  | 260.616  |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes     | 943.856   | 381.915  |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes       | 770.312   | 642.531  |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013****(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                                      | 9.729.006                    | -7.658   | 3.815.584         | 0                              | 1.611.837                     | 15.148.769         | 37.209                             | 15.185.978                     |
| 5.02            | Ajustes de Exercícios Anteriores                     | 0                            | 0  | 0                 | 0                              | -15.171                       | -15.171            | 0                                  | -15.171                        |
| 5.02.01         | Efeito da adoção do CPC 33 (R1), líquido de impostos | 0                            | 0  | 0                 | 0                              | -15.171                       | -15.171            | 0                                  | -15.171                        |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados                            | 9.729.006                    | -7.658   | 3.815.584         | 0                              | 1.596.666                     | 15.133.598         | 37.209                             | 15.170.807                     |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios                  | 0                            | 0  | 119               | 0                              | 0                             | 119                | 2.405                              | 2.524                          |
| 5.04.08         | Reversão de dividendos propostos                     | 0                            | 0  | 119               | 0                              | 0                             | 119                | 0                                  | 119                            |
| 5.04.09         | Aumento de capital de não controladores - Portocel   | 0                            | 0  | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 2.405                              | 2.405                          |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total                           | 0                            | 0  | 0                 | -519.417                       | 0                             | -519.417           | 7.312                              | -512.105                       |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                             | 0                            | 0  | 0                 | -519.417                       | 0                             | -519.417           | 7.312                              | -512.105                       |
| 5.07            | Saldos Finais  | 9.729.006                    | -7.658   | 3.815.703         | -519.417                       | 1.596.666                     | 14.614.300         | 46.926                             | 14.661.226                     |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012****(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                                      | 8.379.397                           | -7.658  | 4.520.290                | 0                                     | 1.618.824                            | 14.510.853                | 28.822                                    | 14.539.675                            |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                     | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -6.987                               | -6.987                    | 0   | -6.987                                |
| 5.02.01                | Efeito da adoção do CPC 33 (R1), líquido de impostos | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -6.987                               | -6.987                    | 0   | -6.987                                |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                            | 8.379.397                           | -7.658  | 4.520.290                | 0                                     | 1.611.837                            | 14.503.866                | 28.822                                    | 14.532.688                            |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                  | 1.349.609                           | 0   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.349.609                 | 3.336                                     | 1.352.945                             |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                  | 1.361.380                           | 0   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.361.380                 | 3.336                                     | 1.364.716                             |
| 5.04.02                | Gastos com Emissão de Ações                          | -11.771                             | 0   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -11.771                   | 0   | -11.771                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                           | 0                                   | 0   | 0                        | -751.530                              | 0                                    | -751.530                  | 5.161                                     | -746.369                              |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                             | 0                                   | 0   | 0                        | -751.530                              | 0                                    | -751.530                  | 5.161                                     | -746.369                              |
| 5.07                   | Saldos Finais  | 9.729.006                           | -7.658  | 4.520.290                | -751.530                              | 1.611.837                            | 15.101.945                | 37.319                                    | 15.139.264                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2013 à 30/09/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 7.01                   | Receitas  | 5.857.515   | 5.326.675  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços              | 5.057.029   | 4.420.791  |
| 7.01.03                | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios          | 799.186   | 905.884  |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa         | 1.300   | 0  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                         | -3.180.816  | -2.868.373   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos                 | -2.845.224  | -2.567.150   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros        | -335.592  | -301.223   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                                  | 2.676.699   | 2.458.302  |
| 7.04                   | Retenções   | -1.357.418  | -1.339.172   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão                     | -1.266.597  | -1.259.356   |
| 7.04.02                | Outras  | -90.821   | -79.816  |
| 7.04.02.01             | Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento | -90.821   | -79.816  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido                      | 1.319.281   | 1.119.130  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência                | 760.513   | 788.399  |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial                   | 0   | -320   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                                    | 760.513   | 788.719  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir                     | 2.079.794   | 1.907.529  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                        | 2.079.794   | 1.907.529  |
| 7.08.01                | Pessoal   | 429.836   | 420.560  |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                                      | 330.855   | 319.440  |
| 7.08.01.02             | Benefícios  | 79.670  | 79.645   |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.  | 19.311  | 21.475   |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                         | -146.283  | -89.344  |
| 7.08.02.01             | Federais  | -234.213  | -175.234   |
| 7.08.02.02             | Estaduais   | 61.523  | 63.775   |
| 7.08.02.03             | Municipais  | 26.407  | 22.115   |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros                    | 2.308.346   | 2.322.682  |
| 7.08.03.01             | Juros   | 2.308.346   | 2.322.682  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                        | -512.105  | -746.369   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período                    | -519.417  | -751.530   |
| 7.08.04.04             | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos              | 7.312   | 5.161  |

## Comentário do Desempenho

---

# Resultados 3T13



## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

EBITDA recorde de R\$ 762 milhões no 3T13, margem de 41%.  
Relação dívida líquida sobre EBITDA em dólar foi a menor desde a criação da Fibria

| Principais Indicadores                          | Unidade      | 3T13  | 2T13    | 3T12   | 3T13 vs 2T13 | 3T13 vs 3T12 | 9M13    | 9M12    | 9M13 vs 9M12 | Últimos 12 meses (UDM) |
|---|--------------|-------|---------|--------|--------------|--------------|---------|---------|--------------|------------------------|
| Produção de celulose                            | 000 t        | 1.347 | 1.291   | 1.322  | 4%           | 2%           | 3.901   | 3.929   | -1%          | 5.271                  |
| Vendas de celulose                              | 000 t        | 1.301 | 1.269   | 1.268  | 3%           | 3%           | 3.757   | 3.846   | -2%          | 5.267                  |
| Receita líquida                                 | R\$ milhões  | 1.841 | 1.669   | 1.556  | 10%          | 18%          | 4.960   | 4.321   | 15%          | 6.813                  |
| EBITDA ajustado <sup>(1)</sup>                  | R\$ milhões  | 762   | 647     | 573    | 18%          | 33%          | 1.973   | 1.500   | 32%          | 2.726                  |
| Margem EBITDA                                   | %            | 41%   | 39%     | 37%    | 2 p.p.       | 4 p.p.       | 40%     | 35%     | 5 p.p.       | 40%                    |
| Resultado financeiro <sup>(2)</sup>             | R\$ milhões  | (226) | (1.162) | (393)  | -81%         | -42%         | (1.455) | (1.436) | 1%           | (1.715)                |
| Lucro (Prejuízo) líquido                        | R\$ milhões  | 57    | (593)   | (212)  | -            | -            | (512)   | (746)   | -31%         | (464)                  |
| Fluxo de Caixa Livre <sup>(3)</sup>             | R\$ milhões  | 122   | 234     | 157    | -48%         | -22%         | 523     | 436     | 20%          | 922                    |
| Dívida bruta (US\$)                             | US\$ milhões | 4.254 | 4.485   | 5.401  | -5%          | -21%         | 4.254   | 5.401   | -21%         | 4.254                  |
| Dívida bruta (R\$)                              | R\$ milhões  | 9.487 | 9.936   | 10.955 | -5%          | -13%         | 9.487   | 10.955  | -13%         | 9.487                  |
| Caixa <sup>(4)</sup>                            | R\$ milhões  | 1.246 | 1.683   | 2.398  | -26%         | -48%         | 1.246   | 2.398   | -48%         | 1.246                  |
| Dívida líquida                                  | R\$ milhões  | 8.240 | 8.253   | 8.557  | 0%           | -4%          | 8.240   | 8.557   | -4%          | 8.240                  |
| Dívida líquida/EBITDA UDM                       | x            | 3,0   | 3,3     | 4,5    | -0,3 x       | -1,5 x       | 3,0     | 4,5     | -1,5 x       | 3,0                    |
| Dívida Líquida/EBITDA UDM (US\$) <sup>(5)</sup> | x            | 2,9   | 3,0     | 4,2    | -0,1 x       | -1,3 x       | 2,9     | 4,2     | -1,3 x       | 2,9                    |

(1) Ajustado em itens não recorrentes, sem impacto caixa | (2) Inclui resultado de aplicações financeiras, variações monetárias e cambiais, marcação a mercado de instrumentos de hedge e juros

(3) Não consideradas vendas de ativos realizadas | (4) Inclui o valor justo dos instrumentos de hedge | (5) Para fins de verificação de covenants

## Destaques do 3T13

- Nova recompra de Bonds no valor de US\$ 223 milhões. A redução da dívida bruta em dólar foi de US\$ 1,1 bilhão nos últimos doze meses.
- Dívida bruta foi de R\$ 9.487 milhões, 5% e 13% inferior ao 2T13 e 3T12, respectivamente.
- Relação Dívida Líquida/EBITDA em dólar em 2,9x (Jun/13: 3,0x | Set/12: 4,2x), menor nível desde a criação da Fibria.
- Revisão da perspectiva do rating pela Moody's de "Ba1/Estável" para "Ba1/Positiva".
- Custo da dívida em moeda estrangeira em 4,5% a.a. (2T13: 4,7% a.a. | 3T12: 5,2% a.a.).
- Parada programada para manutenção na Unidade Jacaré concluída com sucesso.
- Produção de celulose de 1,3 milhão t, 4% e 2% superior ao 2T13 e 3T12, respectivamente. Nos UDM, a produção atingiu 5,271 milhões t.
- Vendas de celulose de 1,3 milhão t, 3% superior ao 2T13 e 3T12. Nos UDM, as vendas alcançaram 5,267 milhões t, equivalente a 100% da produção no mesmo período.
- Custo caixa ficou em R\$ 501/t, 8% inferior ao 2T13, em grande parte devido ao menor impacto de paradas programadas para manutenção. Em relação ao 3T12, o aumento foi de 2%. Excluindo o efeito das paradas o custo caixa foi de R\$ 482/t, 1% inferior ao 2T13 e 5% superior ao 3T12.
- EBITDA ajustado de R\$ 762 milhões, 18% e 33% superior ao 2T13 e 3T12, respectivamente, explicado principalmente pela valorização do dólar médio frente ao real. O EBITDA dos últimos 12 meses totalizou R\$ 2,726 bilhões, 21% superior a 2012.
- Margem EBITDA de 41%, 2 p.p. e 4 p.p. superior ao 2T13 e 3T12, respectivamente.
- EBITDA/t no trimestre de R\$ 585 (US\$ 256/t), 15% e 30% superior ao 2T13 e 3T12, respectivamente.
- Fluxo de caixa livre no 3T13 ficou em R\$ 122 milhões, queda de 46% no trimestre em função do aumento no contas a receber. Nos últimos doze meses alcançou R\$ 922 milhões (US\$ 90/t), representando 7% de free cash flow yield em 30/09/2013.
- Lucro de R\$ 57 milhões (2T13: R\$ (593) milhões | 3T12: R\$ (212) milhões).
- Fibria foi escolhida como líder do setor na carteira 2013/2014 dos Índices de Sustentabilidade Dow Jones World e Emerging Markets da NYSE.

## Eventos Subsequentes

- Reconhecimentos recebidos pela Fibria relacionado aos temas de Governança, Rentabilidade, Transparência e Sustentabilidade (pág. 16).
- 2º Investor Tour realizado na Unidade Três Lagoas em 2 de outubro.

## Valor de Mercado – 30/set/2013:

R\$ 14,1 bilhões | US\$ 6,4 bilhões  
FIBR3: R\$ 25,47  
FBR: US\$ 11,52  
Ações Emitidas:  
553.934.646 ações ON

## Teleconferência: 23/out/2013

Português: 11hs (Brasília) | Tel: +55 11 4688-6361  
Inglês: 12hs (Brasília) | Tel: +1 412 317-6776  
Webcast: [www.fibria.com.br/ri](http://www.fibria.com.br/ri)

## Relações com Investidores

Guilherme Cavalcanti  
André Gonçalves  
Camila Nogueira  
Roberto Costa  
Isabela Cerbasi  
[ir@fibria.com.br](mailto:ir@fibria.com.br) | +55 (11) 2138-4565

**Comentário do Desempenho****Resultados 3T13****Índice**

|  |    |
|--|----|
| Sumário Executivo .....  | 4  |
| Mercado de Celulose.....   | 5  |
| Produção e Vendas.....   | 6  |
| Análise do Resultado .....   | 7  |
| Resultado Financeiro .....   | 10 |
| Resultado Líquido .....  | 12 |
| Endividamento.....   | 12 |
| Investimentos de Capital .....   | 14 |
| Fluxo de Caixa Livre.....  | 15 |
| Mercado de Capitais .....  | 15 |
| Eventos Subsequentes .....   | 16 |
| Anexo I – Faturamento x Volume x Preço* .....                                | 18 |
| Anexo II – DRE.....  | 19 |
| Anexo III – Balanço Patrimonial .....  | 20 |
| Anexo IV – Fluxo de Caixa .....  | 21 |
| Anexo V – Composição do EBITDA e EBITDA ajustado (Instrução CVM 527/2012) .. | 22 |
| Anexo VI – Dados Econômicos e Operacionais .....                             | 23 |

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

### Sumário Executivo

Os estoques dos produtores de celulose aumentaram no início do trimestre devido à sazonalidade no período. Apesar dos estoques de fibra curta atingirem níveis superiores ao ano anterior, sinais de retomada da demanda foram observados ao longo do trimestre, evidenciado pela elevação no volume vendido no mercado de celulose como um todo e no volume de vendas da Fibria, inclusive na comparação anual. As incertezas no ambiente macroeconômico brasileiro e internacional continuaram impulsionando a moeda americana, que chegou a alcançar R\$ 2,45 no mês de agosto. A estabilização do dólar em patamares mais valorizados ao longo do trimestre contribuiu para que o EBITDA trimestral da Fibria fosse recorde. Aliado ao aumento do resultado operacional dos últimos doze meses, o foco na redução do endividamento resultou na queda da alavancagem em dólar a níveis mais baixos desde a criação da Companhia.

No 3T13, a produção de celulose foi de 1.347 mil t, 4% superior em relação ao 2T13, em função do menor impacto das paradas programadas para manutenção ocorrida na Unidade Jacareí. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, o volume produzido foi maior em 2%, pois além da Unidade Jacareí houve também a parada programada em Três Lagoas. O volume de vendas totalizou 1.301 mil t, 3% superior ao 2T13 e 3T12 em função da maior disponibilidade de celulose e maior volume de vendas para América do Norte e Ásia. Nos últimos 12 meses, as vendas da Fibria totalizaram 5.267 mil t, 100% da produção do mesmo período.

O custo caixa de produção foi de R\$ 501/t, 8% inferior ao 2T13, em sua maior parte explicado pelo menor impacto das paradas programadas para manutenção. Na comparação com o 3T12, o aumento foi de 2% em função do maior custo com madeira e do efeito câmbio. Se excluirmos o efeito das paradas, o custo caixa foi de R\$ 482/t, elevação de 5% em relação ao 3T12, inferior à inflação dos últimos doze meses. Mais informações, vide pág. 7.

O EBITDA ajustado do 3T13 totalizou R\$ 762 milhões, maior resultado trimestral desde a criação da Fibria, com margem de 41%. Na comparação com o 2T13, houve um aumento de 18%, explicado principalmente pelo maior preço médio líquido em reais (+8%) e maior volume de vendas. Na comparação com o 3T12, houve uma elevação de 33% do EBITDA e a margem foi superior em 4 p.p. como resultado do maior preço líquido da celulose em reais (+15%), por sua vez explicado pela valorização do dólar médio frente ao real (13%) e pela elevação do preço da celulose em dólar nos últimos 12 meses. O EBITDA dos últimos 12 meses totalizou R\$ 2.726 milhões, 21% superior ao EBITDA realizado em 2012 (R\$ 2.253 milhões), com margem de 40%. O fluxo de caixa livre no trimestre foi de R\$ 122 milhões em comparação a R\$ 234 milhões e R\$ 157 milhões no 2T13 e 3T12, respectivamente (mais detalhes na página 15), devido a acréscimo na linha de clientes que impactou o capital de giro. Importante destacar que se considerarmos R\$ 161 milhões de vendas de setembro, cujas cartas de crédito tiveram impacto caixa no início do 4T13, o FCL dos últimos 12 meses foi de R\$ 1.083 milhões, 7,7% de yield em 30/09.

O resultado financeiro foi negativo em R\$ 226 milhões no 3T13 contra um resultado negativo de R\$ 1.162 milhões no 2T13. A variação é explicada principalmente pela menor variação cambial sobre a dívida (valorização de 0,6% do dólar de fechamento). Neste trimestre, a Companhia fez novas recompras de bonds (principalmente daqueles com vencimento em 2020 e 2021), o que resultou em efeitos contábeis e financeiros não recorrentes impactando o resultado financeiro. Em relação ao 3T12, a queda de 42% se deve à menor despesa incorrida na recompra dos títulos com vencimento em 2020 e à redução de 13% nas despesas de juros, mesmo com a valorização do dólar de 10% frente ao real, o que demonstra os esforços da Companhia para redução do custo da dívida.

As operações de recompra mencionadas no parágrafo anterior estão em linha com a estratégia da Fibria de redução do endividamento bruto e proporcionarão à Companhia uma economia anual de US\$ 16 milhões. As despesas relacionadas à recompra dos títulos impactaram negativamente o resultado financeiro em R\$ 56 milhões. Após a conclusão destas operações, o custo médio da dívida em moeda estrangeira caiu para 4,5% a.a. no 3T13.

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

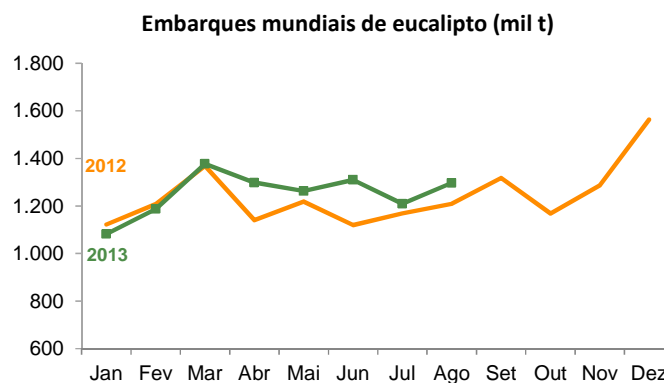
Como resultado das amortizações do período, a dívida bruta em dólar foi 5% inferior em relação ao 2T13. Em relação ao 3T12, a redução foi de US\$ 1,1 bilhão (queda de 21%). A relação dívida líquida/EBITDA em dólar ficou em 2,9x, nível mais baixo desde a criação da Fibria.

A Companhia encerrou o trimestre com posição de liquidez de R\$ 2,6 bilhões, que representava 1,7x a dívida de curto prazo ao final do 3T13. Esse montante é composto de R\$ 1.246 de caixa e R\$ 1.415 milhões de recursos contratados através de uma linhas de crédito rotativo (*revolving credit facility*) que, não utilizadas, que reforçam a liquidez da empresa. A redução do caixa decorreu principalmente da recompra de títulos e respeitou a política de caixa mínimo.

Como resultado do exposto acima, a Fibria registrou lucro de R\$ 57 milhões no 3T13, contra um prejuízo de R\$ 593 milhões no 2T13 e prejuízo de R\$ 212 milhões no 3T12 (mais informações, vide pág. 12). Excluindo-se os efeitos da valorização do dólar sobre o endividamento em moeda estrangeira (R\$ 55 milhões) e da operação de recompra dos bonds (R\$ 56 milhões), o resultado líquido do trimestre teria sido um lucro de aproximadamente R\$ 144 milhões.

## Mercado de Celulose

O início do 3T13 foi marcado pela sazonalidade da demanda no Hemisfério Norte, quando historicamente há um enfraquecimento da demanda durante o período de férias de verão europeu. Apesar da retomada da demanda na Europa ter levado mais tempo que o previsto, as vendas de celulose de eucalipto apresentaram resultados positivos na comparação anual. No acumulado dos primeiros 8 meses de 2013, as vendas de celulose de eucalipto cresceram 4,9% com relação ao mesmo período de 2012, segundo o Pulp and Paper Products Council (PPPC). O aumento das vendas tem sido expressivo para a maior parte das regiões do mundo, especialmente para América do Norte e China, que cresceram 16,7% e 15,5% respectivamente.



Fonte: PPPC

O mercado de papéis sanitários é o maior responsável pelo bom desempenho da demanda por celulose de eucalipto, motivado pela entrada em operação de novas máquinas desde meados de 2012. Segundo o PPPC, a produção global de papéis sanitários aumentou 2,4% de Janeiro a Julho de 2013. A lista de projetos de expansão de capacidade inclui cerca de 3,7 milhões de toneladas de novos volumes de papéis sanitários anunciados para entrar no mercado mundialmente em 2013-2014.

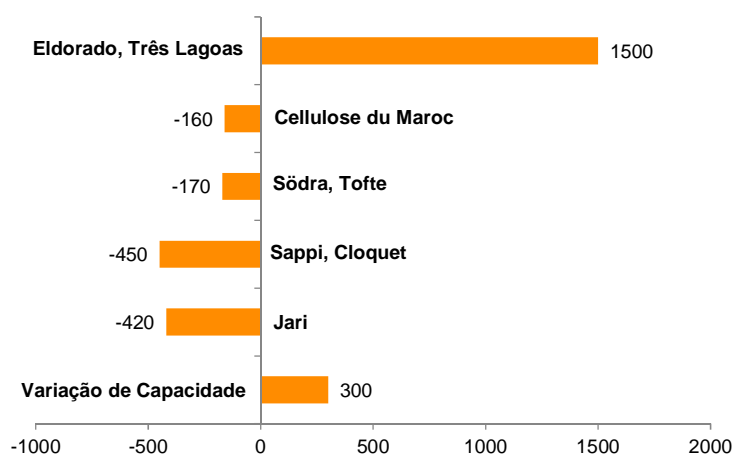
Durante o 3T13, foi registrado o aumento da diferença entre os preços da fibra curta e fibra longa no mercado europeu. Embora a possibilidade de substituição entre estas duas fibras tenha se limitado recentemente, o aumento da diferença de preços continua sendo um indicador positivo para a demanda de fibra curta. Após atingir o pico histórico de quase US\$ 200/t ao final de 2011, a diferença entre os preços caiu drasticamente ao longo de 2012 até atingir US\$ 12,61 no mês de Setembro/2012. Desde então, esta diferença subiu gradativamente ao longo dos últimos 12 meses alcançando US\$ 87,83 em Setembro de 2013.

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

Em Agosto, foi confirmado o fechamento da fábrica da Södra localizada em Tofte na Noruega, removendo 170 mil t de celulose de fibra curta do mercado. Com este fechamento, totaliza-se cerca de 1,2 milhões de toneladas de celulose de fibra curta retiradas do mercado em 2013. A lista de fechamentos acontecidos no decorrer deste ano também contempla o fechamento da fábrica da Jari no Brasil (420 mil t), a conversão para celulose solúvel da fábrica da SAPPI localizada em Cloquet nos Estados Unidos (450 mil t) e a parada por tempo indeterminado da fábrica Cellulose du Maroc no Marrocos (160 mil t).

Entradas e fechamentos de capacidades de fibra curta até o 3T13



Os fechamentos e a postergação do início da produção de celulose das novas fábricas que estavam previamente anunciadas para entrar em operação nos próximos meses devem manter o nível de oferta de celulose restrito no último trimestre do ano. Adicionalmente, espera-se uma demanda tradicionalmente mais aquecida nos últimos meses do ano, o que deve manter a situação de mercado bastante apertada durante o 4T13.

## Produção e Vendas

| Produção (mil t)         | 3T13         | 2T13         | 3T12         | 3T13 vs 2T13 | 3T13 vs 3T12 | 9M13         | 9M12         | 9M13 vs 9M12 | Últimos 12 meses |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Celulose                 | 1.347        | 1.291        | 1.322        | 4%           | 2%           | 3.901        | 3.929        | -1%          | 5.271            |
| Volume de Vendas (mil t) |              |              |              |              |              |              |              |              |                  |
| Celulose Mercado Interno | 116          | 101          | 127          | 15%          | -9%          | 336          | 390          | -14%         | 476              |
| Celulose Mercado Externo | 1.185        | 1.168        | 1.141        | 2%           | 4%           | 3.421        | 3.456        | -1%          | 4.791            |
| <b>Total de Vendas</b>   | <b>1.301</b> | <b>1.269</b> | <b>1.268</b> | <b>3%</b>    | <b>3%</b>    | <b>3.757</b> | <b>3.846</b> | <b>-2%</b>   | <b>5.267</b>     |

No 3T13, a Fibria realizou parada programada para manutenção na Unidade Jacareí, que ocorreu dentro do planejamento anual e do orçamento da Companhia. A produção de celulose totalizou 1.347 mil t no 3T13, 4% e 2% superior quando comparada ao 2T13 e 3T12, respectivamente, explicado principalmente pelo menor número de fábricas realizando paradas programadas para manutenção. Na comparação do 9M13 com o 9M12, a produção foi 1% inferior em decorrência principalmente pelo menor número de dias de produção em 2013. O estoque de celulose somou 827 mil t (56 dias), 6% superior ao 2T13 – 781 mil t (53 dias) e em linha com o estoque do 3T12 – 828 mil t (56 dias).

Abaixo o calendário de paradas programadas para manutenção nas unidades da Fibria em 2013. O 3T13 foi impactado apenas pela parada na Unidade Jacareí. Não há manutenção programada nas fábricas durante o 4T13.

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

| Calendário de Paradas Programadas para Manutenção – Fibria 2013 |     |     |     |     |     |     |     |
|---|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Fábrica   | Jan | Fev | Mar | Mai | Jun | Jul | Ago |
| Aracruz "A"   |     |     |     |     |     |     |     |
| Aracruz "B"   |     |     |     |     |     |     |     |
| Aracruz "C"   |     |     |     |     |     |     |     |
| Jacareí   |     |     |     |     |     |     |     |
| Três Lagoas   |     |     |     |     |     |     |     |
| Veracel   |     |     |     |     |     |     |     |

As vendas de celulose totalizaram 1.301 mil t, 3% acima do 2T13 apesar da sazonalidade típica do período. Na comparação com o 3T12, as vendas foram 3% superiores, principalmente em decorrência da maior disponibilidade de produção e do maior volume de vendas para a América do Norte e Ásia. Nos últimos 12 meses, as vendas da Fibria totalizaram 5.267 mil t, representando 100% da produção do período. No 3T13, as vendas para a Europa totalizaram 35% do volume total vendido, seguida pela América do Norte com 31%, Ásia 26% e América Latina 8%.

## Análise do Resultado

| Receita Líquida (R\$ milhões) | 3T13         | 2T13         | 3T12         | 3T13 vs 2T13 | 3T13 vs 3T12 | 9M13         | 9M12         | 9M13 vs 9M12 | Últimos 12 meses |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| Celulose Mercado Interno      | 140          | 108          | 135          | 30%          | 4%           | 372          | 361          | 3%           | 519              |
| Celulose Mercado Externo      | 1.681        | 1.543        | 1.403        | 9%           | 20%          | 4.533        | 3.910        | 16%          | 6.220            |
| <b>Total Celulose</b>         | <b>1.821</b> | <b>1.651</b> | <b>1.538</b> | <b>10%</b>   | <b>18%</b>   | <b>4.904</b> | <b>4.271</b> | <b>15%</b>   | <b>6.739</b>     |
| Portocel                      | 20           | 18           | 18           | 11%          | 9%           | 56           | 50           | 12%          | 74               |
| <b>Total</b>                  | <b>1.841</b> | <b>1.669</b> | <b>1.556</b> | <b>10%</b>   | <b>18%</b>   | <b>4.960</b> | <b>4.321</b> | <b>15%</b>   | <b>6.813</b>     |

A receita líquida totalizou R\$ 1.841 milhões no 3T13, 10% superior ao 2T13, em virtude principalmente do maior preço da celulose em reais, por sua vez explicado pela valorização de 11% do dólar médio, e pelo maior volume de vendas. Com relação ao 3T12, houve um aumento de 18% na receita de celulose, explicado pelo preço médio líquido em reais 15% superior, por sua vez decorrente da valorização do câmbio médio de 13% no período e do aumento do preço da celulose em dólares (4%). Nos UDM, a receita líquida foi de R\$ 6.813 milhões, 10% superior à receita registrada no ano de 2012.

O custo do produto vendido (CPV) foi 3% e 8% superior na comparação com o 2T13 e 3T12, respectivamente. É importante destacar que, em função do efeito do giro nos estoques (56 dias no 3T13), o CPV reflete também o custo caixa de produção do trimestre anterior. Por essa razão, em relação ao 2T13, houve aumento do CPV caixa, apesar da queda no custo caixa de produção no 3T13, além do maior custo logístico (majoritariamente por conta do câmbio), e maior volume vendido. Em comparação ao mesmo período do ano anterior, o aumento se deve aos efeitos do câmbio e do mix de vendas nos custos logísticos, ao maior volume vendido e à elevação do custo caixa de produção.

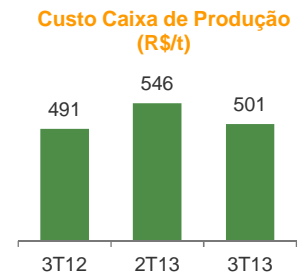
O custo caixa de produção de celulose no 3T13 foi de R\$ 501/t, redução de 8% em relação ao 2T13, em função principalmente do menor número de unidades em manutenção (Unidade Jacareí neste trimestre). Esta queda foi parcialmente compensada pelo aumento resultante do efeito câmbio de R\$ 8/t no período. Em relação ao 3T12, o aumento de 2% foi decorrente do maior custo com madeira (maior participação de madeira de terceiros – 3T13: 11% | 3T12: 8% – e maior custo com transporte) e também do efeito da valorização do dólar médio de 13%. Esses impactos foram parcialmente compensados pelo menor impacto com paradas programadas para manutenção e pelo menor consumo das fábricas, por sua vez explicado pelas ações implementadas para redução de químicos e energéticos (exemplo: Projeto Energy Master Plan em Jacareí – trata-se de um

**Comentário do Desempenho**

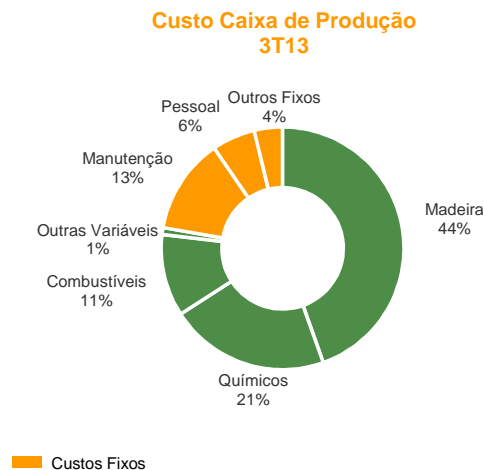
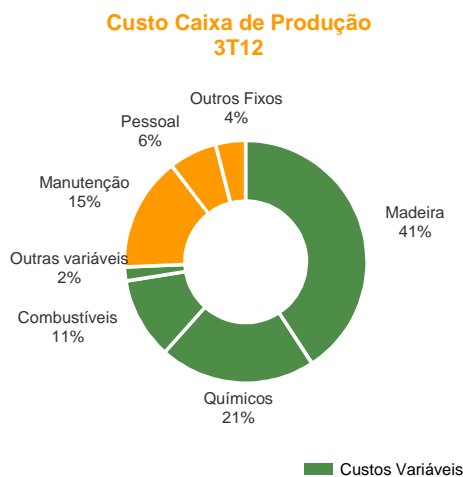
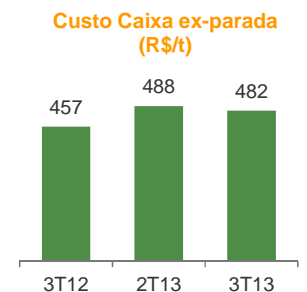
**Resultados 3T13**

projeto de modernização cujo objetivo é melhorar a eficiência energética e promover a redução do consumo de gás e vapor). Excluindo o efeito da parada, o custo caixa foi de R\$ 482/t, ficando 1% abaixo do 2T13, mas 5% acima do 3T12, conforme efeitos explicados anteriormente. A inflação observada nos últimos 12 meses foi de 5,9% (IPCA) e a valorização do dólar frente ao real atingiu 13%, sendo que cerca de 15% do custo caixa está atrelado ao dólar. A tabela a seguir apresenta a evolução do custo caixa de produção e as explicações para as principais variações no trimestre e no ano:

| Custo Caixa de Produção de Celulose                                     | R\$/t      |
|---|------------|
| <b>2T13</b>   | <b>546</b> |
| Efeito câmbio   | 8          |
| Efeito das paradas programadas para manutenção                          | (39)       |
| Menor gasto com químicos e energéticos (maior estabilidade operacional) | (9)        |
| Outros  | (5)        |
| <b>3T13</b>   | <b>501</b> |



| Custo Caixa de Produção de Celulose  | R\$/t      |
|--|------------|
| <b>3T12</b>  | <b>491</b> |
| Madeira (maior participação madeira de terceiros e maior custo com transporte)               | 27         |
| Efeito câmbio  | 10         |
| Efeito das paradas programadas para manutenção   | (14)       |
| Menor consumo de químicos e energéticos (ações de redução de custo - ex. Energy Master Plan) | (8)        |
| Melhor resultado de utilidades (venda de energia)  | (3)        |
| Outros   | (2)        |
| <b>3T13</b>  | <b>501</b> |



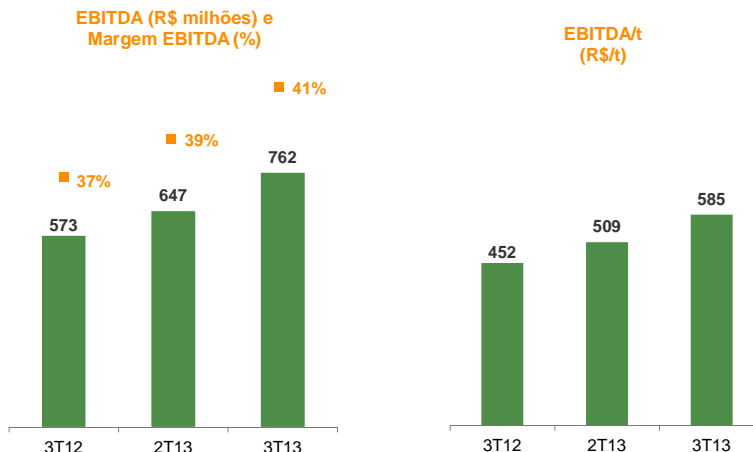
As despesas de vendas totalizaram R\$ 91 milhões no 3T13, estáveis em relação ao 2T13. Na comparação com o 3T12, as despesas de vendas ficaram 21% maiores devido a maiores gastos com terminais relacionados ao maior volume de vendas e ao efeito câmbio (valorização de 13% do dólar médio em relação ao real). Importante destacar que a relação despesas de vendas sobre receita líquida ficou estável (5%) na comparação com ambos os períodos.

## Comentário do Desempenho

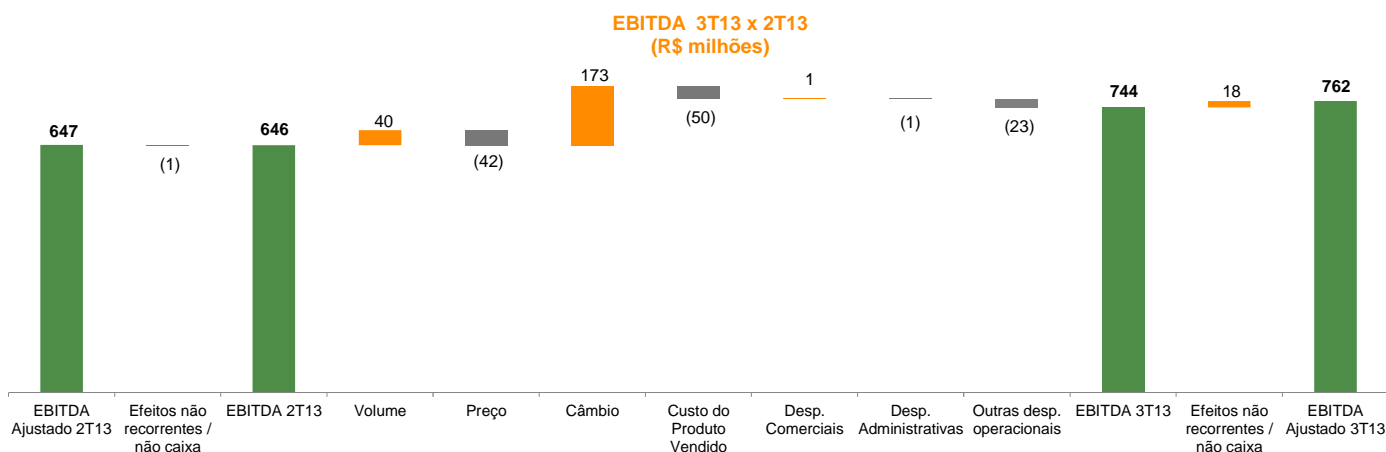
## Resultados 3T13

As despesas administrativas totalizaram R\$ 74 milhões, estável em relação ao 2T13. Em relação ao 3T12, houve uma redução de 6% principalmente por conta de menores gastos com doações e serviços de terceiros.

A rubrica outras receitas (despesas) operacionais totalizou despesa de R\$ 11 milhões no 3T13, em comparação com receita de R\$ 12 milhões no 2T13 devido em grande parte ao efeito do valor justo do ativo biológico de R\$ 36 milhões naquele trimestre. Em relação ao 3T12, quando houve despesa de R\$ 17 milhões, a redução é decorrente do melhor resultado quando da baixa de alguns itens do imobilizado.



O EBITDA ajustado alcançou recorde de R\$ 762 milhões no 3T13, com margem de 41%. Comparando-se com o 2T13, o EBITDA teve aumento de 18%, explicado principalmente pelo maior preço médio líquido em reais, decorrente da valorização do dólar médio frente ao real de 11% e maior volume de vendas. Na comparação com o 3T12, o aumento do EBITDA foi de 33%, com expansão de 4 p.p. da margem EBITDA. Este resultado deveu-se ao maior preço médio líquido de celulose em reais (15% superior), por sua vez explicado pela valorização do dólar médio frente ao real (13%) e maior preço da celulose em dólar (4%). O gráfico abaixo apresenta as principais variações ocorridas no trimestre:



**Comentário do Desempenho****Resultados 3T13****Resultado Financeiro**

| (R\$ milhões)   | 3T13         | 2T13           | 3T12         | 3T13 vs<br>2T13 | 3T13 vs<br>3T12 | 9M2013         | 9M2012         | 9M2013 vs<br>9M2012 |
|---|--------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------------|
| <b>Receitas Financeiras (incluindo resultado de hedge)</b>    | <b>60</b>    | <b>(180)</b>   | <b>(5)</b>   | -               | -               | <b>(36)</b>    | <b>(30)</b>    | <b>20%</b>          |
| Juros sobre aplicações financeiras                            | 24           | 20             | 36           | 20%             | -33%            | 77             | 122            | -37%                |
| Resultado de hedge <sup>(1)</sup>                             | 36           | (200)          | (41)         | -               | -               | (113)          | (152)          | -26%                |
| <b>Despesas Financeiras</b>                                   | <b>(144)</b> | <b>(140)</b>   | <b>(166)</b> | 3%              | <b>-13%</b>     | <b>(438)</b>   | <b>(518)</b>   | <b>-15%</b>         |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos em moeda local       | (51)         | (43)           | (42)         | 19%             | 21%             | (135)          | (134)          | 1%                  |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira | (93)         | (97)           | (124)        | -4%             | -25%            | (303)          | (384)          | -21%                |
| <b>Variações Cambiais e Monetárias</b>                        | <b>(68)</b>  | <b>(595)</b>   | <b>(52)</b>  | <b>-89%</b>     | <b>31%</b>      | <b>(577)</b>   | <b>(675)</b>   | <b>-15%</b>         |
| Variação cambial dívida                                       | (55)         | (650)          | (45)         | -92%            | 22%             | (581)          | (756)          | -23%                |
| Outras variações cambiais e monetárias                        | (13)         | 55             | (7)          | -               | 86%             | 4              | 81             | -95%                |
| <b>Outras Receitas e Despesas Financeiras<sup>(2)</sup></b>   | <b>(74)</b>  | <b>(247)</b>   | <b>(170)</b> | <b>-70%</b>     | <b>-56%</b>     | <b>(404)</b>   | <b>(212)</b>   | <b>91%</b>          |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>                           | <b>(226)</b> | <b>(1.162)</b> | <b>(393)</b> | <b>-81%</b>     | <b>-42%</b>     | <b>(1.455)</b> | <b>(1.435)</b> | <b>1%</b>           |

(1)Variação da marcação a mercado (3T13: R\$ (367) milhões | 2T13: R\$ (407) milhões) somado aos ajustes recebidos e pagos.

(2)Dos R\$ 74 milhões, R\$ 56 milhões referem-se aos encargos financeiros provenientes da recompra de títulos no 3T13.

A receita de juros sobre aplicações financeiras foi de R\$ 24 milhões, 20% superior se comparado ao 2T13, devido principalmente ao aumento de 12% na taxa CDI do período. Em relação ao 3T12, a redução de 33% é explicada em grande parte pelas reduções de 26% do total do caixa aplicado, em detrimento à liquidação de dívidas no período. O resultado de operações de hedge foi positivo em R\$ 36 milhões, sendo R\$ 17 milhões decorrentes da variação positiva do valor justo dos instrumentos de hedge de dívida (vide capítulo sobre derivativos – página 11).

As despesas financeiras de juros sobre empréstimos e financiamentos totalizaram R\$ 144 milhões no 3T13, 3% superior em relação ao 2T13 devido principalmente à provisão de juros da NCE em moeda nacional contratada no final do 2T13, de R\$ 498 milhões. Em relação ao 3T12, a redução de 13% (R\$ 22 milhões) deveu-se principalmente à redução de dívida em dólar ocorrida entre estes períodos.

A despesa financeira de variação cambial proveniente da dívida denominada em moeda estrangeira (95% da dívida bruta total) foi de R\$ 55 milhões, comparado à despesa de R\$ 650 milhões no 2T13. Esta redução da despesa deveu-se principalmente à baixa variação do dólar de fechamento no período (3T13: R\$ 2,23 | 2T13: R\$ 2,22) e à diminuição da parcela da dívida em moeda estrangeira (redução de 2% quando comparado ao 2T13). Em relação ao 3T12, houve um aumento de R\$ 10 milhões na despesa, como resultado da maior valorização do dólar frente ao real.

A rubrica “outras receitas e despesas financeiras” somou despesa de R\$ 74 milhões, uma redução de R\$ 173 milhões em relação ao 2T13, devido principalmente à menor recompra dos títulos com vencimento em 2020 e 2021, em comparação ao trimestre anterior, ocasionando um menor efeito contábil das despesas incorridas com essas recompras (R\$ 56 milhões neste trimestre). O mesmo fator explica a variação em relação ao 3T12.

A marcação a mercado dos instrumentos financeiros derivativos em 30 de setembro de 2013 foi negativa em R\$ 367 milhões (sendo R\$ 13 milhões negativo de hedge operacional e R\$ 354 milhões negativo de hedge de dívida), contra a marcação negativa de R\$ 407 milhões em 30 de junho de 2013, perfazendo uma variação positiva de R\$ 40 milhões. O resultado é explicado principalmente pela valorização do valor justo das opções de dólar (zero cost collar), devido à contratação de novas operações e vencimentos de operações antigas. O desembolso de caixa, referente à realização de operações que venceram no período, foi de R\$ 4 milhões. Desta forma, o impacto no resultado financeiro foi positivo em R\$ 36 milhões. A tabela a seguir reflete a posição dos instrumentos de hedge ao final de setembro:

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

| Contrato de Swap                  | Prazo (até) | Valor de referência (nocial) |         | Valor justo        |                    |
|-----------------------------------|-------------|------------------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                   |             | set/13                       | jun/13  | set/13             | jun/13             |
| <b>Posição Ativa</b>              |             |                              |         |                    |                    |
| Dólar Libor (1)                   | mai/19      | \$ 571                       | \$ 602  | R\$ 1.275          | R\$ 1.336          |
| Real CDI (2)                      | ago/20      | R\$ 831                      | R\$ 541 | R\$ 1.024          | R\$ 711            |
| Real TJLP (3)                     | jun/17      | R\$ 478                      | R\$ 509 | R\$ 457            | R\$ 487            |
| Real Pré (4)                      | dez/17      | R\$ 580                      | R\$ 600 | R\$ 465            | R\$ 479            |
| <b>Total: Posição Ativa (a)</b>   |             |                              |         | <b>R\$ 3.221</b>   | <b>R\$ 3.013</b>   |
| <b>Posição Passiva</b>            |             |                              |         |                    |                    |
| Dólar Fixo (1)                    | mai/19      | \$ 571                       | \$ 602  | R\$ (1.263)        | R\$ (1.318)        |
| Dólar Fixo (2)                    | ago/20      | \$ 428                       | \$ 300  | R\$ (1.130)        | R\$ (828)          |
| Dólar Fixo (3)                    | jun/17      | \$ 294                       | \$ 313  | R\$ (656)          | R\$ (699)          |
| Dólar Fixo (4)                    | dez/17      | \$ 284                       | \$ 294  | R\$ (526)          | R\$ (539)          |
| <b>Total: Posição Passiva (b)</b> |             |                              |         | <b>R\$ (3.575)</b> | <b>R\$ (3.384)</b> |
| <b>Resultado Líquido (a+b)</b>    |             |                              |         | <b>R\$ (354)</b>   | <b>R\$ (371)</b>   |
| <b>Opções</b>                     |             |                              |         |                    |                    |
| Opção de Dólar                    | até 12M     | \$ 912                       | \$ 996  | R\$ (13)           | R\$ (36)           |
| <b>Total: Opções (c)</b>          |             |                              |         | <b>R\$ (13)</b>    | <b>R\$ (36)</b>    |
| <b>Resultado Líquido (a+b+c)</b>  |             |                              |         | <b>R\$ (367)</b>   | <b>R\$ (407)</b>   |

As operações de *zero cost collar* têm se tornado mais atrativas do que as NDFs no atual cenário de câmbio, especialmente devido à volatilidade do dólar, pois permite travar o câmbio ao mesmo tempo em que minimiza impactos negativos caso ocorra uma elevada depreciação do Real. O instrumento consiste na proteção de um intervalo de câmbio favorável ao fluxo de caixa, dentro do qual a Fibria não paga e não recebe o ajuste. Ao mesmo tempo em que a empresa fica protegida nesses cenários, esta característica permite que se capture um maior benefício nas receitas de exportação em um eventual cenário de valorização do dólar. Atualmente, as operações contratadas tem prazo máximo de 12 meses, cobertura de 37% da exposição cambial e têm como única finalidade a proteção da exposição do fluxo de caixa.

Já os instrumentos derivativos utilizados para hedge de dívida (*swaps*) têm como objetivo transformar uma dívida em real para uma dívida em dólares ou proteger a dívida existente contra oscilações adversas nas taxas de juros. Sendo assim, todas as pontas ativas dos swaps correspondem aos fluxos das respectivas dívidas protegidas. O valor justo dessas operações corresponde ao valor presente líquido dos fluxos esperados até os vencimentos (52 meses média) e, portanto, tem impacto caixa reduzido.

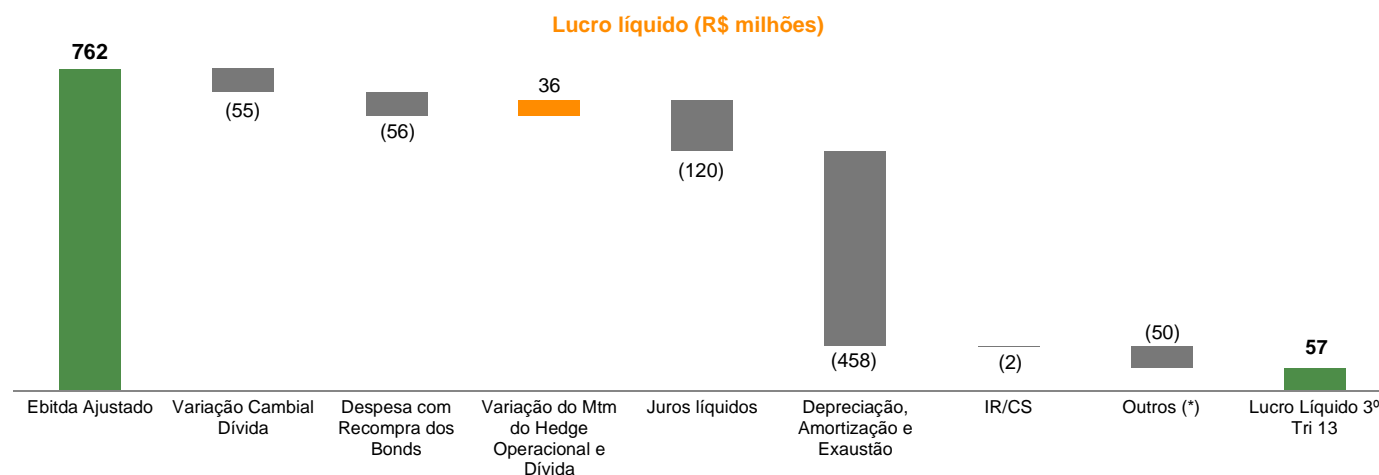
Todos os instrumentos financeiros foram contratados conforme parâmetros estabelecidos na Política de Gestão de Riscos de Mercado, sendo instrumentos convencionais, sem alavancagem e sem chamada de margem, devidamente registrados na CETIP (Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos), com os ajustes de caixa observados apenas nos respectivos vencimentos e amortizações. A área de Governança, Riscos e *Compliance* da Companhia é responsável pelo compliance e controle das posições que envolvem risco de mercado e reporta-se, de forma independente, diretamente ao CEO e às demais áreas e órgãos envolvidos no processo, garantindo a aplicabilidade da política. A Tesouraria da Fibria é responsável pela execução e gestão das operações financeiras.

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

## Resultado Líquido

No 3T13, a Companhia registrou lucro de R\$ 57 milhões, contra um prejuízo de R\$ 593 milhões no 2T13. A variação foi explicada principalmente pelo melhor resultado financeiro neste trimestre, por sua vez, em decorrência do menor efeito da valorização do dólar (R\$ 68 milhões), e dos menores efeitos contábeis e financeiros da recompra de títulos. Excluindo-se os efeitos de variação cambial e da despesa com a recompra dos bonds, o resultado líquido do trimestre teria sido um lucro de aproximadamente R\$ 144 milhões. Em relação ao 3T12, a variação deveu-se ao melhor resultado operacional e financeiro.



(\*) Inclui despesas não recorrentes/não caixa, outras variações cambiais e monetárias e outras receitas e despesas financeiras

## Endividamento

|   | Unidade            | Set/13       | Jun/13       | Set/12        | Set/13 vs Jun/13 | Set/13 vs Set/12 |
|---|--------------------|--------------|--------------|---------------|------------------|------------------|
| <b>Dívida Bruta Total</b>                         | <b>R\$ milhões</b> | <b>9.487</b> | <b>9.936</b> | <b>10.955</b> | <b>-5%</b>       | <b>-13%</b>      |
| Dívida Bruta em R\$                               | R\$ milhões        | 474          | 696          | 720           | -32%             | -34%             |
| Dívida Bruta em US\$ <sup>(1)</sup>               | R\$ milhões        | 9.012        | 9.241        | 10.235        | -2%              | -12%             |
| <b>Prazo Médio</b>                                | <b>meses</b>       | <b>54</b>    | <b>57</b>    | <b>65</b>     | <b>-3</b>        | <b>-11</b>       |
| <b>Custo da Dívida (Moeda Estrangeira)</b>        | <b>% a.a.</b>      | <b>4,5%</b>  | <b>4,7%</b>  | <b>5,2%</b>   | <b>-0,2 p.p.</b> | <b>-0,7 p.p.</b> |
| <b>Custo da Dívida (Moeda Nacional)</b>           | <b>% a.a.</b>      | <b>7,4%</b>  | <b>8,4%</b>  | <b>8,1%</b>   | <b>-1,0 p.p.</b> | <b>-0,7 p.p.</b> |
| <b>Parcela de curto prazo</b>                     | <b>%</b>           | <b>16%</b>   | <b>8%</b>    | <b>10%</b>    | <b>8 p.p.</b>    | <b>6 p.p.</b>    |
| Caixa em R\$                                      | R\$ milhões        | 787          | 1.434        | 1.499         | -45%             | -47%             |
| Caixa em US\$                                     | R\$ milhões        | 826          | 656          | 1.155         | 26%              | -28%             |
| Valor justo dos instrumentos derivativos (hedge)  | R\$ milhões        | (367)        | (407)        | (256)         | -10%             | 43%              |
| <b>Caixa<sup>(2)</sup></b>                        | <b>R\$ milhões</b> | <b>1.246</b> | <b>1.683</b> | <b>2.398</b>  | <b>-26%</b>      | <b>-48%</b>      |
| <b>Dívida Líquida</b>                             | <b>R\$ milhões</b> | <b>8.240</b> | <b>8.253</b> | <b>8.557</b>  | <b>0%</b>        | <b>-4%</b>       |
| <b>Dívida Líquida/EBITDA (R\$)</b>                | <b>x</b>           | <b>3,0</b>   | <b>3,3</b>   | <b>4,5</b>    | <b>-0,3</b>      | <b>-1,5</b>      |
| <b>Dívida Líquida/EBITDA (US\$)<sup>(3)</sup></b> | <b>x</b>           | <b>2,9</b>   | <b>3,0</b>   | <b>4,2</b>    | <b>-0,1</b>      | <b>-1,4</b>      |

(1) Inclui swap de Real para Dólar. A dívida bruta original em dólar era de R\$ 6.969 milhões (73% da dívida total) e a dívida em real R\$ 2.518 milhões.

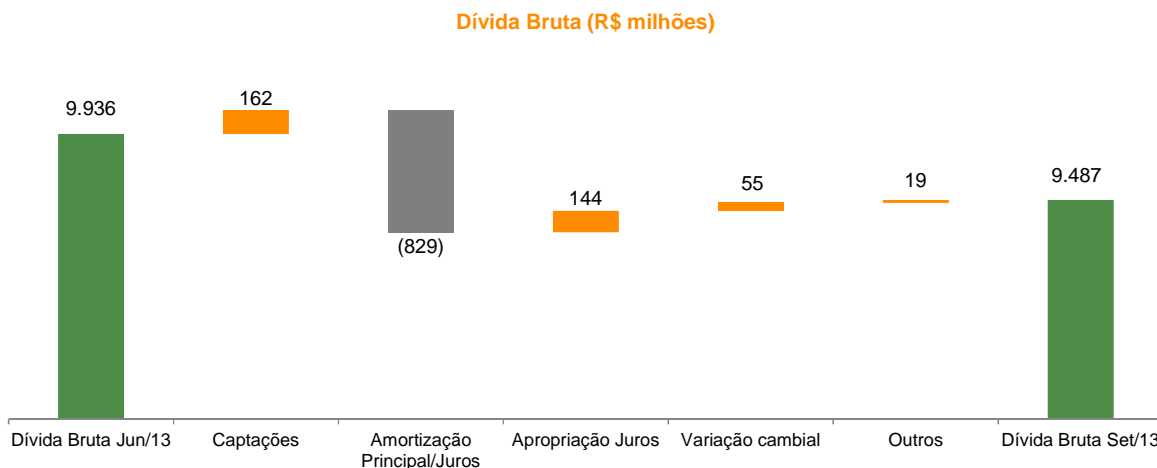
(2) Inclui valor justo dos instrumentos derivativos (hedge)

(3) Métrica para verificação dos covenants

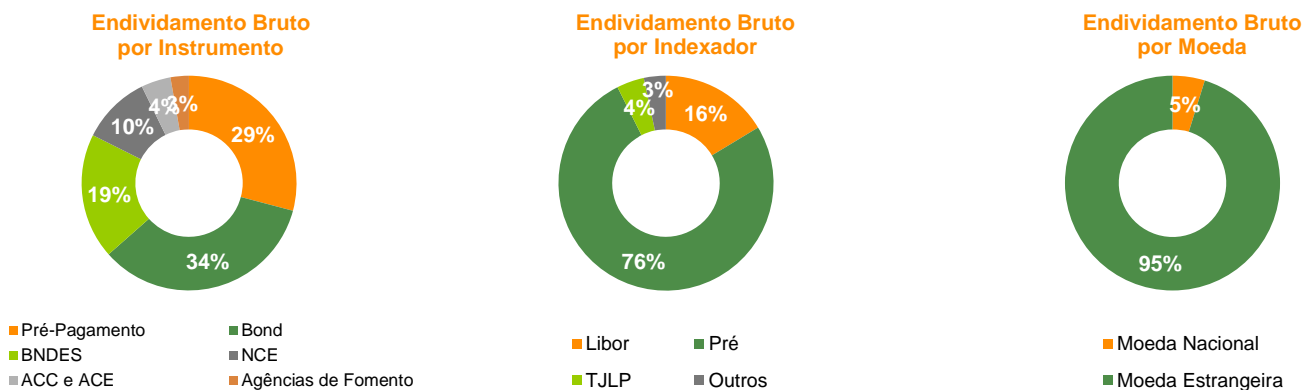
O saldo de dívida bruta em 30 de setembro de 2013 era de R\$ 9.487 milhões, redução de R\$ 449 milhões (US\$ 231 milhões) em relação ao 2T13 e de R\$ 1,5 bilhão (US\$ 1,1 bilhão) em comparação ao 3T12, como resultado principalmente da continuidade das ações para gestão do endividamento. No trimestre foram recompradas e canceladas R\$ 502 milhões (US\$ 223 milhões) referentes a título de dívidas (Bonds) cujas taxas eram consideradas pouco atrativas. Deste total, R\$ 434 milhões (US\$ 193 milhões) referiam-se a títulos com vencimento em 2020 e 2021 indexados à taxa de 7,50% a.a. e 6,75% a.a., respectivamente. O total das recompras proporcionará uma economia anual de US\$ 16 milhões em pagamentos de juros. O gráfico abaixo demonstra as movimentações da dívida bruta ocorridas no trimestre:

Comentário do Desempenho

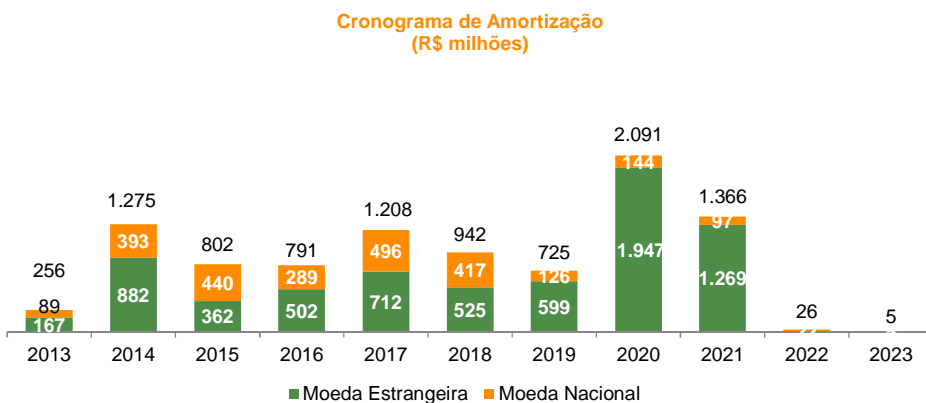
Resultados 3T13



O custo médio da dívida bancária em moeda nacional em Set/13 era de 7,4% a.a. (Jun/13: 8,4% a.a. | Set/12: 8,1% a.a.) e o custo em moeda estrangeira ficou em 4,5% a.a. (Jun/13: 4,7% a.a. | Set/12: 5,2% a.a.), 0,2 p.p. inferior ao 2T13 como resultado principalmente da recompra parcial dos bonds com vencimento em 2020 e 2021, cujo cupom é de 7,5% a.a e 6,75% a.a, respectivamente. O saldo remanescente desses títulos estava em R\$ 2.804 milhões em Set/13, com taxa de mercado sendo negociada a 6,02% (2020) e 5,56% (2021) ao final do 3T13. A Companhia continuará buscando oportunidades de redução de dívidas com custo mais elevado. Os gráficos abaixo apresentam o endividamento da Fibria por instrumento, indexador e moeda (incluindo os swaps de dívida):



O prazo médio da dívida total era de 54 meses em Set/13 comparado com 57 meses em Jun/13 e 65 meses em Set/12. A recompra dos bonds com vencimento em 2020 e 2021 não alterou significativamente a redução do prazo médio na comparação trimestral. O gráfico a seguir apresenta o cronograma de amortização da dívida total da Fibria:



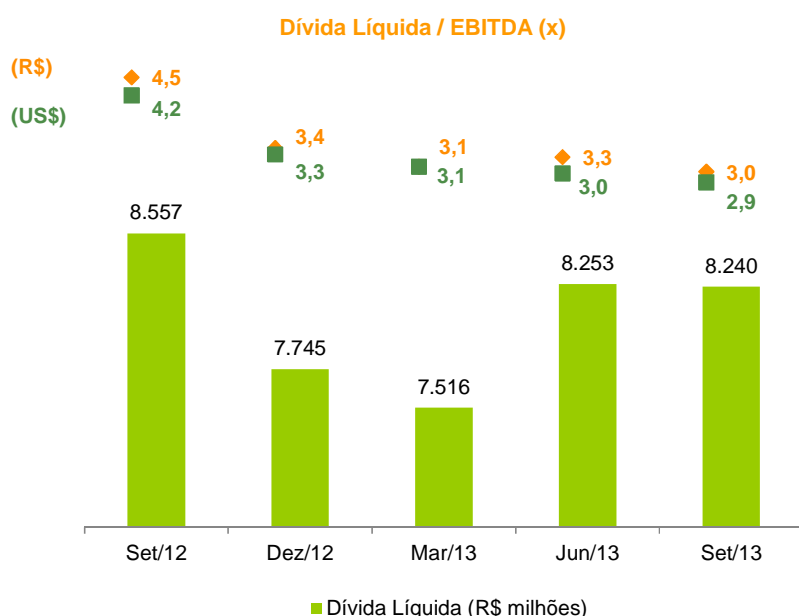
## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

A posição de caixa e equivalentes de caixa em 30 de setembro era de R\$ 1.246 milhões, incluindo a marcação a mercado dos instrumentos de hedge negativa em R\$ 367 milhões. Excluindo o efeito da marcação a mercado do caixa, 49% estavam aplicados em moeda local, em títulos públicos e de renda fixa e o restante estava aplicado em investimentos de curto e médio prazo no exterior.

A empresa possui, desde maio de 2011, uma linhas de crédito rotativo (revolving credit facilities) no valor total de US\$ 500 milhões com prazo de disponibilidade de quatro anos (a partir da contratação). Este recurso, apesar de não utilizado, contribui para melhorar as condições de liquidez da empresa. Em abril de 2013, foi contratada nova linha de crédito rotativo com valor total de R\$ 300 milhões, prazo de 5 anos e custo de 100% do CDI acrescido de 1,5% a.a., quando utilizado (no período de "stand by" o custo em reais será 0,5% a.a.). Desta forma, além do atual caixa de R\$ 1.246 milhões, a empresa conta também com R\$ 1.415 milhões de recursos contratados, ainda não utilizados, provenientes destes "stand by credit facilities", que possuem liquidez imediata. Tendo isto em vista, a relação entre o caixa e a dívida líquida de curto prazo foi de 1,7x, em conformidade com a política de caixa mínimo da Companhia.

O gráfico a seguir demonstra a evolução do endividamento da Fibria desde Set/12:



## Investimentos de Capital

| (R\$ milhões)                         | 3T13       | 2T13       | 3T12       | 3T13 vs 2T13 | 3T13 vs 3T12 | 9M13       | 9M12       | 9M13 vs 9M12 | Últimos 12 meses |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|------------------|
| Expansão Industrial                   | 4          | -          | -          | -            | -            | 4          | 3          | -            | 5                |
| Expansão Florestal                    | 12         | 15         | 17         | -17%         | -27%         | 51         | 50         | 3%           | 67               |
| <b>Subtotal Expansão</b>              | <b>16</b>  | <b>15</b>  | <b>17</b>  | <b>8%</b>    | <b>-5%</b>   | <b>55</b>  | <b>53</b>  | <b>4%</b>    | <b>72</b>        |
| Segurança/Meio Ambiente               | 8          | 6          | 13         | 22%          | -40%         | 17         | 39         | -56%         | 26               |
| Manutenção de Florestas               | 213        | 198        | 183        | 8%           | 17%          | 565        | 495        | 14%          | 724              |
| Programa produtor florestal (fomento) | 40         | 21         | 16         | 89%          | 150%         | 69         | 67         | 3%           | 79               |
| Manutenção, TI, P&D, Modernização     | 47         | 81         | 41         | -42%         | 15%          | 175        | 110        | 59%          | 230              |
| <b>Subtotal Manutenção</b>            | <b>308</b> | <b>307</b> | <b>253</b> | <b>0%</b>    | <b>22%</b>   | <b>825</b> | <b>711</b> | <b>16%</b>   | <b>1.058</b>     |
| 50% Veracel                           | 19         | 28         | 16         | -33%         | 16%          | 60         | 48         | 25%          | 77               |
| <b>Total Capex</b>                    | <b>343</b> | <b>350</b> | <b>286</b> | <b>-2%</b>   | <b>20%</b>   | <b>941</b> | <b>812</b> | <b>16%</b>   | <b>1.208</b>     |

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

O Investimento de Capital (CAPEX) no trimestre totalizou R\$ 343 milhões, estável em relação ao 2T13. Na comparação com o 3T12, o aumento deveu-se ao aumento dos gastos com compra de madeira em pé e maior adiantamento para compra de madeira de terceiros. O Capex dos UDM totalizou R\$ 1.208 milhões, em linha com a previsão de R\$ 1.244 milhões para o ano de 2013.

## Fluxo de Caixa Livre

| (R\$ milhões)                                | 3T13       | 2T13       | 3T12       | 9M13         | 9M12         | Últimos 12 meses |
|--|------------|------------|------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>EBITDA ajustado</b>                       | <b>762</b> | <b>647</b> | <b>573</b> | <b>1.973</b> | <b>1.500</b> | <b>2.726</b>     |
| (-) Capex incluindo adiantamento a fomento   | (343)      | (350)      | (286)      | (941)        | (812)        | (1.208)          |
| (-) Juros (pagos)/recebidos                  | (92)       | (188)      | (111)      | (360)        | (362)        | (518)            |
| (-) Imposto de renda e contribuição social   | (4)        | (12)       | 3          | (20)         | (4)          | (31)             |
| (+/-) Capital de Giro                        | (189)      | 151        | (22)       | (99)         | 114          | 17               |
| (+/-) Outros                                 | (12)       | (14)       | -          | (30)         | -            | (64)             |
| <b>Fluxo de Caixa Livre<sup>(1)(2)</sup></b> | <b>122</b> | <b>234</b> | <b>157</b> | <b>522</b>   | <b>436</b>   | <b>922</b>       |

<sup>(1)</sup> Não foram consideradas as vendas de ativos realizadas em 2012 assim como a aquisição de participação na Ensyn

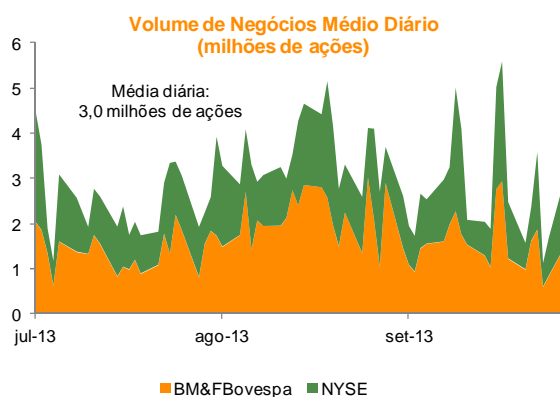
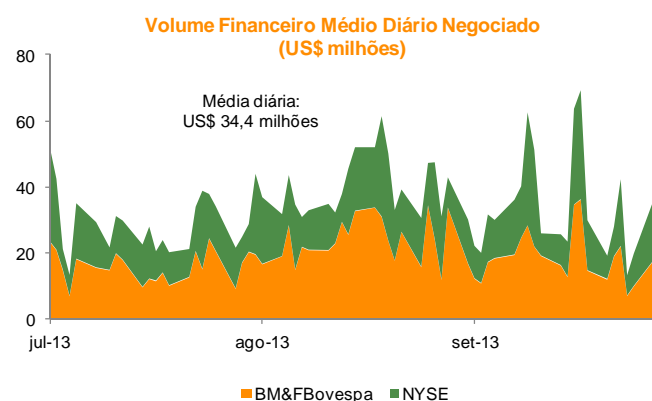
<sup>(2)</sup> Não inclui o desembolso com a recompra de Bonds

O resultado do capital de giro foi negativo em R\$ 189 milhões no 3T13 em comparação ao resultado positivo de R\$ 151 milhões no 2T13. A redução se deu principalmente em função do acréscimo na linha de clientes, por sua vez, explicada principalmente pelo maior faturamento no final do trimestre e aumento do prazo de faturamento médio. É importante ressaltar que ao final do trimestre a Fibria teve R\$ 161 milhões de faturamento atrelado a cartas de crédito para o qual não houve tempo hábil para realizar o desconto dentro do próprio período. Se tal operação fosse considerada no 3T13, o capital de giro teria sido negativo em R\$ 28 milhões.

A rubrica capital de giro explica a principal variação na geração do fluxo de caixa livre (FCL) da Fibria na comparação com ambos os períodos, parcialmente compensado pelo aumento no EBITDA e menor pagamento de juros neste trimestre. Considerando R\$ 161 milhões de vendas de setembro, cujas cartas de crédito tiveram impacto caixa no início do 4T13, o FCL dos últimos 12 meses foi de R\$ 1.083 milhões, 7,7% de yield em 30/09/2013.

## Mercado de Capitais

### Renda Variável



## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

O volume médio diário negociado das ações da Fibria foi de aproximadamente 3 milhões de títulos, 9% inferior se comparado com ao 2T13. O volume financeiro médio diário no 3T13 foi de US\$ 34,4 milhões, 6% inferior em relação ao 2T13, sendo US\$ 19,4 milhões na BM&FBovespa e US\$ 15 milhões na NYSE.

### Renda Fixa

| Yield to call    | Unidade | 30/set/13 | 28/jun/13 | 28/set/12 | Set/2013 vs. Jun/2013 | Set/2013 vs. Set/2012 |
|------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------------------|
| Fibria 2019      | %       | 7,2       | 7,5       | 7,0       | -0,3 p.p.             | 0,2 p.p.              |
| Fibria 2020      | %       | 6,0       | 5,8       | 6,1       | 0,2 p.p.              | -0,1 p.p.             |
| Fibria 2021      | %       | 5,6       | 5,6       | 5,8       | -0,0 p.p.             | -0,2 p.p.             |
| Treasury 10 anos | %       | 2,6       | 2,5       | 1,6       | 0,1 p.p.              | 1,0 p.p.              |

| Preço       | Unidade | 30/set/13 | 28/jun/13 | 28/set/12 | Set/2013 vs. Jun/2013 | Set/2013 vs. Set/2012 |
|-------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------------------|
| Fibria 2019 | USD/k   | 110,0     | 108,8     | 112,4     | 1%                    | -2%                   |
| Fibria 2020 | USD/k   | 108,0     | 109,4     | 108,3     | -1%                   | 0%                    |
| Fibria 2021 | USD/k   | 107,1     | 107,2     | 106,3     | 0%                    | 1%                    |

## Eventos subsequentes

### Reconhecimentos

A Fibria teve reconhecimentos relacionados à transparência, desempenho financeiro, governança corporativa, e sustentabilidade:

- O jornal Valor Econômico nomeou a Fibria como a empresa do ano, entre todas as indústrias, sendo também a primeira colocada em geração de valor e receita líquida do setor de papel e celulose.
- Está entre as empresas públicas mais transparentes do Brasil, reconhecida pela ANEFAC-FIPECAFI-SERASA EXPERIAN pela qualidade de suas demonstrações financeiras de 2012.
- Foi eleita 2ª colocada no prêmio "As melhores companhias para os acionistas" da revista Capital Aberto entre empresas com ativos acima de R\$ 15 bilhões. O prêmio destaca a rentabilidade do negócio, rentabilidade da ação (EVA®), liquidez, governança corporativa e sustentabilidade.
- A revista Época Negócios 360º elegeu a Fibria em 1º lugar no setor de papel e celulose nas categorias de governança corporativa e visão de futuro.
- Selecionada pelo quarto ano consecutivo no Ranking da Institutional Investor, no setor de papel e celulose, foi selecionada nas categorias de CEO, CFO, Time de RI e profissional de RI
- Selecionada pela RobecoSAM (empresa avaliadora do Índice Dow Jones de Sustentabilidade) como uma das 10 empresas "Game Changer" do Futuro, a única companhia da América Latina.
- Selecionada como líder do setor na carteira 2013/2014 dos índices Dow Jones de Sustentabilidade Global (DJSI World) e Dow Jones de Sustentabilidade Mercados Emergentes (DJSI Emerging Markets) da Bolsa de Nova York.

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

### 2º Investor Tour realizado na Unidade Três Lagoas

A Fibria realizou em 2 de outubro seu 2º Investor Tour na Unidade Três Lagoas (MS). O evento reuniu 70 participantes, entre analistas e investidores locais e estrangeiros, e contou com apresentações de Guilherme Cavalcanti, diretor financeiro e de relações com investidores, Marcelo Castelli, diretor presidente e do representante da Poyry, João Cordeiro além de outros 20 membros da diretoria e liderança da Fibria. No período da tarde foi realizada uma visita à unidade industrial. As apresentações estão disponíveis no endereço: <http://fibria.infoinvest.com.br/ptb/s-17-ptb.html?idioma=ptb>.

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

## Anexo I – Faturamento x Volume x Preço\*

| 3T13 vs 2T13    | Vendas (Tons)    |                  | Faturamento (R\$ mil) |                  | Preço Médio (R\$/Ton) |              | 3T13 vs 2T13 (%) |             |            |
|-----------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|--------------|------------------|-------------|------------|
|                 | 3T13             | 2T13             | 3T13                  | 2T13             | 3T13                  | 2T13         | Tons             | Fat.        | Pç Med     |
| <u>Celulose</u> |                  |                  |                       |                  |                       |              |                  |             |            |
| Mercado Interno | 115.691          | 101.531          | 140.249               | 107.898          | 1.212                 | 1.063        | 13,9             | 30,0        | 14,1       |
| Mercado Externo | 1.185.462        | 1.167.735        | 1.681.206             | 1.543.238        | 1.418                 | 1.322        | 1,5              | 8,9         | 7,3        |
| <b>Total</b>    | <b>1.301.154</b> | <b>1.269.267</b> | <b>1.821.454</b>      | <b>1.651.137</b> | <b>1.400</b>          | <b>1.301</b> | <b>2,5</b>       | <b>10,3</b> | <b>7,6</b> |

| 3T13 vs 3T12    | Vendas (Tons)    |                  | Faturamento (R\$ mil) |                  | Preço Médio (R\$/Tons) |              | 3T13 vs 3T12 (%) |             |             |
|-----------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------------|--------------|------------------|-------------|-------------|
|                 | 3T13             | 3T12             | 3T13                  | 3T12             | 3T13                   | 3T12         | Tons             | Fat.        | Pç Med      |
| <u>Celulose</u> |                  |                  |                       |                  |                        |              |                  |             |             |
| Mercado Interno | 115.691          | 127.499          | 140.249               | 134.508          | 1.212                  | 1.055        | (9,3)            | 4,3         | 14,9        |
| Mercado Externo | 1.185.462        | 1.140.737        | 1.681.206             | 1.403.178        | 1.418                  | 1.230        | 3,9              | 19,8        | 15,3        |
| <b>Total</b>    | <b>1.301.154</b> | <b>1.268.236</b> | <b>1.821.454</b>      | <b>1.537.686</b> | <b>1.400</b>           | <b>1.212</b> | <b>2,6</b>       | <b>18,5</b> | <b>15,5</b> |

| 9M13 vs 9M12    | Vendas (Tons)    |                  | Faturamento (R\$ mil) |                  | Preço Médio (R\$/Tons) |              | 9M13 vs 9M12 (%) |             |             |
|-----------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------------|--------------|------------------|-------------|-------------|
|                 | 9M13             | 9M12             | 9M13                  | 9M12             | 9M13                   | 9M12         | Tons             | Fat.        | Pç Med      |
| <u>Celulose</u> |                  |                  |                       |                  |                        |              |                  |             |             |
| Mercado Interno | 335.504          | 390.007          | 371.743               | 361.230          | 1.108                  | 926          | (14,0)           | 2,9         | 19,6        |
| Mercado Externo | 3.421.305        | 3.456.509        | 4.532.563             | 3.910.148        | 1.325                  | 1.131        | (1,0)            | 15,9        | 17,1        |
| <b>Total</b>    | <b>3.756.810</b> | <b>3.846.516</b> | <b>4.904.306</b>      | <b>4.271.378</b> | <b>1.305</b>           | <b>1.110</b> | <b>(2,3)</b>     | <b>14,8</b> | <b>17,6</b> |

\*Não inclui Portocel

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

## Anexo II – DRE

|  | DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO (R\$ milhões) |            |              |             |              |              |              |              |
|--|--|------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 3T13   |            | 2T13         |             | 3T12         | 3T13 vs 2T13 |              | 3T13 vs 3T12 |
|  | R\$  | AV%        | R\$          | AV%         | R\$          | AV%          | (%)          | (%)          |
| Receita Líquida  | 1.841  | 100%       | 1.669        | 100%        | 1.556        | 100%         | 10%          | 18%          |
| Mercado Interno  | 160  | 9%         | 126          | 8%          | 153          | 10%          | 27%          | 4%           |
| Mercado Externo  | 1.681  | 91%        | 1.543        | 92%         | 1.403        | 90%          | 9%           | 20%          |
| Custo Produtos Vendidos  | (1.380)  | -75%       | (1.337)      | -80%        | (1.280)      | -82%         | 3%           | 8%           |
| Custos relacionados à produção   | (1.175)  | -64%       | (1.157)      | -69%        | (1.109)      | -71%         | 2%           | 6%           |
| Frete  | (205)  | -11%       | (180)        | -11%        | (171)        | -14%         | 14%          | 20%          |
| <b>Lucro Bruto</b>   | <b>461</b>   | <b>25%</b> | <b>332</b>   | <b>20%</b>  | <b>276</b>   | <b>18%</b>   | <b>39%</b>   | <b>67%</b>   |
| Despesas de Vendas   | (91)   | -5%        | (91)         | -5%         | (75)         | -5%          | -1%          | 21%          |
| Despesas Gerais e Administrativas  | (74)   | -4%        | (73)         | -4%         | (78)         | -5%          | 1%           | -6%          |
| Resultado Financeiro   | (226)  | -12%       | (1.162)      | -70%        | (393)        | -25%         | -81%         | -42%         |
| Outras Rec (Desp) Operacionais   | (11)   | -1%        | 12           | 1%          | (17)         | -1%          | -193%        | -36%         |
| <b>LAIR</b>  | <b>60</b>  | <b>3%</b>  | <b>(983)</b> | <b>-59%</b> | <b>(287)</b> | <b>-18%</b>  | <b>-106%</b> | <b>-121%</b> |
| Imposto de Renda Corrente  | (15)   | -1%        | (1)          | 0%          | (6)          | 0%           | 1402%        | 155%         |
| Imposto de Renda Diferido  | 13   | 1%         | 390          | 23%         | 81           | 5%           | -97%         | -84%         |
| <b>Resultado Líquido do exercício</b>                                      | <b>57</b>  | <b>3%</b>  | <b>(593)</b> | <b>-36%</b> | <b>(212)</b> | <b>-14%</b>  | <b>-110%</b> | <b>-127%</b> |
| Resultado Líquido do exercício atribuível aos acionistas da Companhia      | 54   | 3%         | (596)        | -36%        | (215)        | -14%         | -109%        | -125%        |
| Resultado Líquido do exercício atribuível aos acionistas não-controladores | 3  | 0%         | 2            | 0%          | 2            | 0%           | 29%          | 50%          |
| Depreciação, Amortização e Exaustão  | 458  | 25%        | 466          | 28%         | 433          | 28%          | -2%          | 6%           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>744</b>   | <b>40%</b> | <b>646</b>   | <b>39%</b>  | <b>539</b>   | <b>35%</b>   | <b>15%</b>   | <b>38%</b>   |
| Equivalência Patrimonial   | -  | 0%         | -            | 0%          | -            | 0%           | -            | -            |
| Valor justo de ativos biológicos   | -  | 0%         | (36)         | -2%         | -            | 0%           | 0%           | -            |
| Baixa de Imobilizado   | (3)  | 0%         | 39           | 2%          | 9            | 1%           | -108%        | -135%        |
| Provisões para perdas sobre créditos de ICMS                               | 24   | 1%         | 23           | 1%          | 25           | 2%           | 6%           | -5%          |
| Crédito Tributário/recuperação de contingência                             | (3)  | 0%         | (25)         | -1%         | -            | 0%           | -87%         | -            |
| <b>EBITDA ajustado</b>   | <b>762</b>   | <b>41%</b> | <b>647</b>   | <b>39%</b>  | <b>573</b>   | <b>37%</b>   | <b>18%</b>   | <b>33%</b>   |

| R\$ Milhões  | DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS ACUMULADOS - CONSOLIDADO (R\$ milhões) |             |                |             |                  |
|--|---|-------------|----------------|-------------|------------------|
|  | 9M13  |             | 9M12           |             | 9M13 vs 9M12 (%) |
|  | R\$   | AV%         | R\$            | AV%         |                  |
| Receita Líquida  | 4.960   | 100%        | 4.321          | 100%        | 15%              |
| Mercado Interno  | 427   | 9%          | 412            | 10%         | 4%               |
| Mercado Externo  | 4.533   | 91%         | 3.909          | 90%         | 16%              |
| Custo Produtos Vendidos  | (3.910)   | -79%        | (3.758)        | -87%        | 4%               |
| Custos relacionados à produção   | (3.359)   | -68%        | (3.271)        | -76%        | 3%               |
| Frete  | (550)   | -11%        | (487)          | -11%        | 13%              |
| <b>Lucro Bruto</b>   | <b>1.050</b>  | <b>21%</b>  | <b>563</b>     | <b>13%</b>  | <b>86%</b>       |
| Despesas de Vendas   | (253)   | -5%         | (225)          | -5%         | 12%              |
| Despesas Gerais e Administrativas  | (212)   | -4%         | (208)          | -5%         | 2%               |
| Resultado Financeiro   | (1.455)   | -29%        | (1.436)        | -33%        | 1%               |
| Outras Rec (Desp) Operacionais   | (1)   | 0%          | 217            | 5%          | -101%            |
| <b>LAIR</b>  | <b>(871)</b>  | <b>-18%</b> | <b>(1.090)</b> | <b>-25%</b> | <b>-20%</b>      |
| Imposto de Renda Corrente  | (27)  | -1%         | (15)           | 0%          | 83%              |
| Imposto de Renda Diferido  | 386   | 8%          | 358            | 8%          | 8%               |
| <b>Resultado Líquido do exercício</b>                                      | <b>(512)</b>  | <b>-10%</b> | <b>(747)</b>   | <b>-17%</b> | <b>-31%</b>      |
| Resultado Líquido do exercício atribuível aos acionistas da Companhia      | (519)   | -10%        | (753)          | -17%        | -31%             |
| Resultado Líquido do exercício atribuível aos acionistas não-controladores | 7   | 0%          | 5              | 0%          | -42%             |
| Depreciação, Amortização e Exaustão  | 1.356   | 27%         | 1.338          | 31%         | 1%               |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1.940</b>  | <b>39%</b>  | <b>1.684</b>   | <b>39%</b>  | <b>15%</b>       |
| Equivalência Patrimonial   | -   | 0%          | -              | 0%          | 0%               |
| Valor justo de ativos biológicos   | (36)  | -1%         | (266)          | -6%         | -86%             |
| Baixa de Imobilizado   | 27  | 1%          | 17             | 0%          | 58%              |
| Provisões para perdas sobre créditos de ICMS                               | 69  | 1%          | 63             | 1%          | 9%               |
| Crédito Tributário/recuperação de contingência                             | (28)  | -1%         | -              | 0%          | 0%               |
| <b>EBITDA ajustado</b>   | <b>1.973</b>  | <b>40%</b>  | <b>1.500</b>   | <b>35%</b>  | <b>32%</b>       |

**Comentário do Desempenho****Resultados 3T13****Anexo III – Balanço Patrimonial**

| BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO (R\$ milhões) |               |               |               |  |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|--|---------------|---------------|---------------|
| ATIVO   | Set/13        | Jun/13        | Dez/12        | PASSIVO  | Set/13        | Jun/13        | Dez/12        |
| <b>CIRCULANTE</b>                               | <b>4.600</b>  | <b>4.910</b>  | <b>6.246</b>  | <b>CIRCULANTE</b>                                    | <b>2.683</b>  | <b>2.175</b>  | <b>2.475</b>  |
| Caixa e equivalentes de caixa                   | 770           | 618           | 944           | Financiamentos                                       | 1.288         | 794           | 1.138         |
| Títulos e valores mobiliários                   | 843           | 1.473         | 2.352         | Instrumentos financeiros derivativos                 | 79            | 93            | 54            |
| Instrumentos financeiros derivativos            | 29            | 27            | 18            | Fomecedores  | 577           | 538           | 436           |
| Contas a receber de clientes                    | 612           | 480           | 755           | Salários e encargos sociais                          | 131           | 108           | 129           |
| Estoques  | 1.385         | 1.362         | 1.183         | Impostos e taxas a recolher                          | 41            | 44            | 41            |
| Impostos a recuperar                            | 211           | 207           | 209           | Dividendos a pagar                                   | 0             | 2             | 2             |
| Ativos mantidos para a venda                    | 590           | 590           | 590           | Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda | 470           | 470           | 470           |
| Demais contas a receber e outros ativos         | 160           | 154           | 195           | Demais contas a pagar                                | 96            | 125           | 205           |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                           | <b>3.092</b>  | <b>3.030</b>  | <b>2.640</b>  | <b>NÃO CIRCULANTE</b>                                | <b>9.113</b>  | <b>10.081</b> | <b>10.499</b> |
| Instrumentos financeiros derivativos            | 72            | 77            | 26            | Financiamentos                                       | 8.199         | 9.142         | 9.630         |
| Impostos diferidos                              | 1.211         | 1.195         | 880           | Provisão para contingências                          | 85            | 84            | 105           |
| Impostos a recuperar                            | 731           | 712           | 658           | Impostos diferidos                                   | 176           | 174           | 228           |
| Adiantamento a fomentados                       | 718           | 706           | 740           | Impostos e taxas a recolher                          | 79            | 79            | 78            |
| Demais contas a receber e outros ativos         | 360           | 340           | 336           | Instrumentos financeiros derivativos                 | 389           | 419           | 264           |
|   |               |               |               | Demais contas a pagar                                | 185           | 185           | 195           |
| Investimentos                                   | 41            | 41            | 41            | <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATRIBUÍDO A CONTROLADORA</b>   | <b>14.614</b> | <b>14.560</b> | <b>15.134</b> |
| Imobilizado                                     | 10.705        | 10.850        | 11.175        | Capital Social                                       | 9.729         | 9.729         | 9.729         |
| Ativos biológicos                               | 3.366         | 3.354         | 3.326         | Reserva de capital                                   | 3             | 3             | 3             |
| Intangível                                      | 4.654         | 4.675         | 4.717         | Reserva de lucros                                    | 3.296         | 3.242         | 3.816         |
|   |               |               |               | Ajuste de avaliação patrimonial                      | 1.597         | 1.597         | 1.597         |
|   |               |               |               | Ações em tesouraria                                  | (10)          | (10)          | (10)          |
|   |               |               |               | Acionista não controlador                            | 47            | 44            | 37            |
|   |               |               |               | <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO TOTAL</b>                      | <b>14.661</b> | <b>14.604</b> | <b>15.171</b> |
| <b>TOTAL ATIVO</b>                              | <b>26.457</b> | <b>26.860</b> | <b>28.145</b> | <b>TOTAL PASSIVO</b>                                 | <b>26.457</b> | <b>26.860</b> | <b>28.145</b> |

## Comentário do Desempenho

## Resultados 3T13

## Anexo IV – Fluxo de Caixa

| DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO (R\$ milhões)                                 |              |              |                |                |                |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 3T13         | 2T13         | 3T12           | 9M13           | 9M12           |
| <b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>                    | <b>60</b>    | <b>(983)</b> | <b>(287)</b>   | <b>(871)</b>   | <b>(1.088)</b> |
| Ajustes para reconciliar o Lucro (prejuízo) ao caixa gerado pelas atividades operacionais: |              |              |                |                |                |
| (+) Depreciação, exaustão, amortização   | 459          | 466          | 433            | 1.357          | 1.339          |
| (+) Variação cambial e monetária   | 68           | 596          | 52             | 577            | 677            |
| (+) Valor justo de contratos derivativos   | (36)         | 200          | 41             | 113            | 152            |
| (+) Variação no valor justo e ativos biológicos  | -            | (36)         | -              | (36)           | (266)          |
| (+) Perda (ganho) na alienação de imobilizado/investimento                                 | (4)          | 39           | (10)           | 27             | (1)            |
| (+) Apropriação de juros s/ títulos e valores mobiliários                                  | (23)         | (21)         | (34)           | (71)           | (118)          |
| (+) Apropriação de juros s/ financiamento  | 144          | 140          | 166            | 438            | 517            |
| (+) Encargos Financeiros na recompra de bonds  | 56           | 224          | 151            | 343            | 150            |
| (+) Provisão de perda para créditos do ICMS  | 24           | 23           | 25             | 69             | 63             |
| (+) Complemento de provisões e outros  | 6            | 8            | 36             | 23             | 75             |
| (+) Crédito Tributário   | (3)          | (10)         |                | (14)           |                |
| (+) Reversão de provisão para contingência   |              | (14)         |                | (14)           |                |
| <b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>   |              |              |                |                |                |
| Clientes   | (132)        | 150          | (27)           | 180            | 238            |
| Estoques   | (4)          | (57)         | (4)            | (142)          | (65)           |
| Impostos a recuperar   | (42)         | (48)         | 62             | (121)          | 7              |
| Demais contas a receber  | (22)         | (28)         | (2)            | (70)           | 3              |
| <b>Acrécimo (Decréscimo) em passivos</b>   |              |              |                |                |                |
| Fornecedores   | 35           | 113          | (26)           | 129            | 18             |
| Impostos e Taxas a recolher  | (14)         | 18           | (15)           | 1              | (33)           |
| Salários e contrib. sociais  | 23           | 22           | 24             | 2              | (3)            |
| Demais contas a pagar  | (33)         | (19)         | (33)           | (78)           | (50)           |
| <b>Caixa proveniente das operações</b>   |              |              |                |                |                |
| Juros recebidos de títulos e valores mobiliários   | 33           | 28           | 34             | 118            | 110            |
| Juros pagos sobre financiamento  | (125)        | (217)        | (146)          | (478)          | (473)          |
| Imposto de renda e contribuição social pagos   | (4)          | (12)         | 3              | (20)           | (4)            |
| <b>CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>  | <b>465</b>   | <b>583</b>   | <b>443</b>     | <b>1.464</b>   | <b>1.248</b>   |
| <b>Atividades de Investimento</b>  |              |              |                |                |                |
| Adições de imobilizado e adições de florestas  | (303)        | (329)        | (270)          | (873)          | (745)          |
| Adiantamento para aquisição de madeira proveniente de operações de fomento                 | (40)         | (21)         | (16)           | (69)           | (66)           |
| Títulos e valores mobiliários  | 618          | 279          | 237            | 1.477          | (326)          |
| Receita na venda de imobilizado  | 9            | 17           | 14             | 47             | 21             |
| Contratos de derivativos liquidados  | (4)          | (2)          | (74)           | (19)           | (110)          |
| Adiantamento recebido pela venda de ativos   |              |              |                |                | 200            |
| Pagamentos decorrente da aquisição Ensyn   |              |              |                |                |                |
| Outros   | 1            | (0)          | 0              | 1              | 0              |
| <b>CAIXA APLICADO PELAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>                                    | <b>281</b>   | <b>(57)</b>  | <b>(109)</b>   | <b>565</b>     | <b>(1.027)</b> |
| <b>Atividades de Financiamento</b>   |              |              |                |                |                |
| Captações de empréstimos e financiamentos  | 162          | 962          | 512            | 1.143          | 662            |
| Pagamento de financiamentos - principal  | (704)        | (1.590)      | (1.609)        | (3.102)        | (1.973)        |
| Premio pago na recompra de bonds   | (43)         | (146)        | (62)           | (231)          | (62)           |
| Emissão de ações   |              |              |                |                | 1.344          |
| Outros   | (3)          | 7            | 2              | 1              | 2              |
| <b>CAIXA APLICADO PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>                                   | <b>(588)</b> | <b>(767)</b> | <b>(1.157)</b> | <b>(2.189)</b> | <b>(28)</b>    |
| Efeitos de variação cambial no caixa   | (6)          | (1)          | 1              | (13)           | 7              |
| Acrécimo (decrécimo) líquido em caixa e aplicações financeiras                             | 153          | (241)        | (817)          | (174)          | 261            |
| Caixa e aplicações financeiras no início do exercício                                      | 618          | 859          | 1.460          | 944            | 382            |
| Caixa e aplicações financeiras no final do exercício                                       | 770          | 618          | 643            | 770            | 643            |

**Comentário do Desempenho****Resultados 3T13****Anexo V – Composição do EBITDA e EBITDA ajustado (Instrução CVM 527/2012)**

| <b>Composição do EBITDA Ajustado (R\$ milhões)</b> | <b>3T13</b> | <b>2T13</b> | <b>3T12</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Resultado líquido do período                       | 57          | (593)       | (212)       |
| (+/-) Resultado financeiro, líquido                | 226         | 1.162       | 393         |
| (+/-) IR/CSLL                                      | 2           | (389)       | (75)        |
| (+) Depreciação, exaustão, amortização             | 458         | 466         | 433         |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>744</b>  | <b>646</b>  | <b>539</b>  |
| (-) Valor justo de ativos biológicos               | -           | (36)        | -           |
| (+/-) Baixa não recorrentes de imobilizado         | (3)         | 39          | 9           |
| (+) Provisão para perda de ICMS a recuperar        | 24          | 23          | 25          |
| (-) Crédito Tributário/recuperação de contingência | (3)         | (25)        | -           |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                             | <b>762</b>  | <b>647</b>  | <b>573</b>  |

O EBITDA não é uma medida definida pelas normas brasileiras e internacionais de contabilidade e representa o lucro (prejuízo) do período, antes dos juros, imposto de renda e contribuição social, depreciação, amortização e exaustão. A Companhia está apresentando o seu EBITDA ajustado de acordo com a Instrução CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012, adicionando ou excluindo do indicador a provisão para perda com ICMS a recuperar, a baixa não recorrente de itens do imobilizado, o valor justo de ativos biológicos e o crédito tributário a partir de recuperação de contingência, de forma a proporcionar melhores informações sobre a sua capacidade de geração de caixa, de pagamento de dívida e da manutenção dos investimentos realizados. Ambas as medidas não devem ser consideradas como alternativas ao lucro operacional da Companhia e ao seu fluxo de caixa operacional, na qualidade de indicador de liquidez, para os períodos apresentados.

**Comentário do Desempenho****Resultados 3T13****Anexo VI – Dados Econômicos e Operacionais**

| Taxa de Câmbio (R\$/US\$) | 3T13   | 2T13   | 1T13   | 4T12   | 3T12   | 2T12   | 3T13 vs 2T13 | 3T13 vs 3T12 | 2T13 vs 1T13 | 4T12 vs 3T12 | 3T12 vs 2T12 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Fechamento                | 2,2300 | 2,2156 | 2,0138 | 2,0435 | 2,0306 | 2,0213 | 0,6%         | 9,8%         | 10,0%        | 0,6%         | 0,5%         |
| Médio                     | 2,2880 | 2,0666 | 1,9966 | 2,0569 | 2,0289 | 1,9617 | 10,7%        | 12,8%        | 3,5%         | 1,4%         | 3,4%         |

| Distribuição de vendas de celulose por região | 3T13 | 2T13 | 3T12 | 3T13 vs 2T13 | 3T13 vs 3T12 | Últimos 12 meses |
|---|------|------|------|--------------|--------------|------------------|
| Europa  | 35%  | 43%  | 41%  | -7 p.p.      | 0 p.p.       | 39%              |
| América do Norte                              | 31%  | 28%  | 26%  | 2 p.p.       | 4 p.p.       | 28%              |
| Ásia  | 26%  | 21%  | 23%  | 5 p.p.       | 3 p.p.       | 24%              |
| Brasil e Outros                               | 9%   | 8%   | 10%  | 1 p.p.       | -1 p.p.      | 9%               |

| Preço lista de celulose, por região (US\$/t) | set/13 | ago/13 | jul/13 | jun/13 | mai/13 | abr/13 | mar/13 | fev/13 | jan/13 | dez/12 | nov/12 | out/12 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| América do Norte                             | 900    | 900    | 900    | 900    | 900    | 870    | 870    | 850    | 850    | 830    | 830    | 830    |
| Europa                                       | 850    | 850    | 850    | 850    | 850    | 820    | 820    | 800    | 800    | 780    | 780    | 780    |
| Ásia   | 750    | 750    | 750    | 750    | 750    | 720    | 720    | 700    | 700    | 670    | 670    | 670    |

| Indicadores Financeiros                                  | Set/13 | Jun/13 | Set/12 |
|--|--------|--------|--------|
| Dívida líquida / EBITDA ajustado (UDM*)                  | 3,0    | 3,3    | 4,5    |
| Dívida total / Capital total (dívida bruta + patrimônio) | 0,4    | 0,4    | 0,4    |
| Caixa + EBITDA (UDM*) / Dívida de curto prazo            | 3,2    | 5,3    | 3,9    |

\*UDM: Últimos doze meses

| Reconciliação do lucro líquido base caixa (R\$ milhões)          | 3T13       | 2T13       | 3T12       |
|--|------------|------------|------------|
| Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social | 60         | (983)      | (287)      |
| (+) Depreciação, exaustão, amortização                           | 459        | 466        | 433        |
| (+) Variação cambial e monetária                                 | 68         | 596        | 52         |
| (+) Valor justo de contratos derivativos                         | (36)       | 200        | 41         |
| (+) Variação no valor justo e ativos biológicos                  | -          | (36)       | -          |
| (+) Perda (ganho) na alienação de imobilizado                    | (4)        | 39         | (10)       |
| (+) Apropriação de juros s/ títulos e valores mobiliários        | (23)       | (21)       | (34)       |
| (+) Apropriação de juros s/ financiamento                        | 144        | 140        | 166        |
| (+) Encargos Financeiros na recompra do EURO BONDS               | 56         | 224        | 151        |
| (+) Provisão de perda para créditos do ICMS                      | 24         | 23         | 25         |
| (+) Complemento de provisões e outros                            | 6          | 8          | 36         |
| (+) Crédito Tributário   | (3)        | (10)       | -          |
| (+) Reversão de provisão para contingência                       | -          | (14)       | -          |
| <b>Lucro líquido base caixa (R\$ milhões)</b>                    | <b>751</b> | <b>632</b> | <b>573</b> |
| Nº de ações (milhões)  | 554        | 554        | 554        |
| <b>Lucro base caixa/ação (R\$)</b>                               | <b>1,4</b> | <b>1,1</b> | <b>1,0</b> |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### 1 Contexto operacional

##### (a) Considerações gerais

A Fibria Celulose S.A. e suas empresas controladas, doravante referidas nesta informação trimestral como "Fibria" ou "Companhia", está constituída de acordo com as leis da República Federativa do Brasil e é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede social na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, Brasil.

A Fibria possui ações listadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA) e na Bolsa de Valores de Nova Iorque (NYSE), reportando suas informações à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e à *Securities and Exchange Commission* (SEC).

A Fibria tem como atividade preponderante o plantio de florestas renováveis e sustentáveis e a industrialização e o comércio de celulose branqueada de eucalipto. A Fibria opera em um único segmento operacional relacionado à industrialização e o comércio de celulose de fibra curta.

A produção de celulose branqueada é realizada apenas a partir de árvores de eucalipto resultando em uma variedade de madeira dura de alta qualidade, com fibras curtas, geralmente melhor adequadas à fabricação de papel sanitário, papel revestido e não revestido para impressão e escrita. São utilizadas energias térmica e elétrica no processo produtivo, que são substancialmente provenientes de geração própria e inclui licor negro, biomassa derivada de descasque de madeira, lascas e resíduos. Os principais insumos e matérias primas utilizados pela Fibria em seu processo produtivo são: madeira, energia, produtos químicos e água.

Os negócios da Companhia são fortemente afetados pelos preços que vigoram no mercado mundial de celulose, historicamente cíclicos e sujeitos a flutuações significativas em períodos curtos, em decorrência de vários fatores, tais como: (i) demanda mundial por produtos derivados de celulose; (ii) capacidade de produção mundial e estratégias adotadas pelos principais produtores; (iii) disponibilidade de substitutos para esses produtos e (iv) flutuação do dólar norte-americano. Todos esses fatores estão fora do controle de gestão da Companhia.

Em 2012, a Companhia estabeleceu aliança estratégica com a Ensyn Corporation ("Ensyn") com a finalidade de alavancar sua *expertise* em florestas e sua posição competitiva no Brasil para desenvolver alternativas de alto valor agregado que possam complementar sua liderança global e excelência em produção de celulose. A Companhia acredita que suas competências, juntamente com a plataforma tecnológica da Ensyn, podem criar um negócio relevante de biocombustíveis no futuro.

##### (b) Plantas em operação e base florestal

A Fibria opera plantas fabris de celulose branqueada, com capacidade instalada em 30 de setembro de 2013 no total de aproximadamente 5,3 milhões de toneladas por ano, distribuídas nas seguintes localizações:

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

| <u>Planta de celulose</u> | <u>Localização</u> | <u>Capacidade anual instalada (toneladas por ano)</u> |
|---------------------------|--------------------|---|
| Aracruz                   | Espírito Santo     | 2.340.000   |
| Três Lagoas               | Mato Grosso do Sul | 1.300.000   |
| Jacareí                   | São Paulo          | 1.100.000   |
| Veracel (*)               | Bahia              | 560.000   |
|                           |                    | <u>5.300.000</u>                                      |

(\*) Capacidade produtiva equivalente à participação de 50% da Fibria na operação em conjunto Veracel Celulose S.A.

As florestas da Fibria são compreendidas por árvores de eucalipto, que possuem ciclo médio de extração entre seis e sete anos e estão localizadas em seis estados brasileiros, em uma área aproximada de 966 mil hectares, considerando as áreas de reflorestamento e conservação ambiental, conforme segue:

|                    | <u>Área destinada ao plantio</u> | <u>Área total</u> |
|--------------------|----------------------------------|-------------------|
| Estado             |                                  |                   |
| São Paulo          | 78.171                           | 144.955           |
| Minas Gerais       | 13.326                           | 27.353            |
| Rio de Janeiro     | 1.636                            | 3.367             |
| Mato Grosso do Sul | 226.592                          | 346.289           |
| Bahia              | 134.760                          | 264.002           |
| Espírito Santo     | 104.222                          | 180.101           |
|                    | <u>558.707</u>                   | <u>966.067</u>    |

A base florestal do Estado do Rio Grande do Sul foi desconsiderada na tabela acima, pois os referidos ativos foram descontinuados e estão sendo apresentados na rubrica "Ativos mantidos para a venda", conforme detalhado no item (d)(i) a seguir e na Nota 35 às últimas demonstrações financeiras anuais.

#### (c) Logística para exportação de celulose

A celulose produzida para exportação é entregue aos clientes por meio de transporte marítimo com base em contratos de afretamento de longo prazo. A Companhia possui quatro contratos de afretamento com a empresa sul-coreana STX Pan Ocean ("STX") por 25 anos, com frota de 20 navios com capacidade para transportar até 54 mil toneladas de celulose cada, a serem entregues até 2015, dos quais três contratos que previam a entrega de 15 navios estão em processo de rescisão, em virtude de a STX atravessar uma difícil situação financeira.

Do contrato remanescente, quatro navios já foram entregues e estão em operação e mais um navio será entregue até dezembro de 2013, os quais são dedicados para otimizar a logística internacional e assegurar estabilidade operacional e competitividade.

Independentemente do cancelamento dos três contratos citados acima, as operações de exportação de celulose e seus respectivos custos logísticos não serão afetados, uma vez que a Companhia possui

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

contratos de afretamento com outros operadores logísticos capazes de atender à demanda para exportação.

A Companhia opera em dois portos, Santos e Barra do Riacho. O porto de Santos fica localizado na costa do Estado de São Paulo e escoa a celulose produzida nas plantas de Jacareí e Três Lagoas e é operado sob regime de concessão do Governo Federal através da Companhia Docas do Estado de São Paulo - CODESP.

O porto de Barra do Riacho é um porto especializado em celulose e fica localizado a cerca de três quilômetros da unidade Aracruz, no Estado do Espírito Santo e escoa a celulose produzida nas plantas de Aracruz e Veracel. Esse porto é operado por uma empresa controlada pela Fibria (participação de 51% no capital social) denominada Portocel - Terminal Especializado Barra do Riacho S.A. A Portocel opera sob autorização da União conforme contrato de adesão assinado em 14 de novembro de 1995.

O prazo de concessão de um dos terminais no porto de Santos se encerra em 2017, entretanto, a Companhia já busca alternativas para o escoamento da sua produção de modo a preservar sua capacidade de exportação em linha com a produção no longo prazo.

#### (d) Ativos circulantes mantidos para a venda

Durante o exercício de 2012, a Companhia aprovou a venda de determinadas Unidades Geradoras de Caixa (UGC) e ativos, conforme demonstrado na tabela a seguir:

| Ativos   | Referência    | Classificação                | Data da disposição e reclassificação contábil | Data da efetivação da venda |
|--|---------------|------------------------------|---|-----------------------------|
| Projeto Losango  | Nota 1(d)(i)  | Ativos mantidos para a venda | Junho de 2011                                 | Ainda não consumada         |
| Ativos florestais e terras localizados no sul da Bahia | Nota 1(d)(ii) | Ativos mantidos para a venda | Março de 2012                                 | Dezembro de 2012            |

#### (i) Projeto Losango

Em 30 de junho de 2011, a Companhia anunciou a intenção de alienar os ativos relacionados ao Projeto Losango, que inclui aproximadamente 100 mil hectares de áreas próprias e aproximadamente 39 mil hectares de eucaliptos plantados em áreas próprias e em áreas arrendadas de terceiros, localizados no Estado do Rio Grande do Sul.

Em 28 de dezembro de 2012, a Companhia e a CMPC Celulose Riograndense S.A. ("CMPC") assinaram um compromisso de compra e venda de todos os ativos do Projeto Losango pelo valor total de R\$ 615 milhões, sendo recebido como adiantamento na data da assinatura a primeira parcela no valor de R\$ 470 milhões e a segunda parcela, no valor de R\$ 140 milhões, foi depositada em conta caução (*escrow account*), que deverá ser liberada após as demais aprovações governamentais aplicáveis e outras condições precedentes. A parcela final de R\$ 5 milhões será paga quando da efetiva transferência de contratos de arrendamento de terras existentes relacionados ao ativo e após as aprovações governamentais aplicáveis. O contrato define o prazo de 48 meses para as aprovações regulamentares adicionais necessárias, com a possibilidade de prorrogação adicional de acordo com a decisão da CMPC por mais 48 meses. Se as aprovações não forem obtidas, o valor de R\$ 470 milhões deverá ser

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

reembolsado à CMPC com correção de juros e o depósito na conta caução será resgatado. A Companhia registrou o adiantamento referente à primeira parcela no passivo na rubrica "Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda".

Desde a assinatura do compromisso de compra e venda celebrado com a CMPC, a Companhia vêm trabalhando para obter as aprovações necessárias, bem como o cumprimento das demais condições precedentes, com destaque para a obtenção da documentação que será apresentada aos órgãos governamentais aplicáveis.

A conclusão da venda depende da obtenção de tais aprovações complementares e com isso a Administração concluiu que esses ativos devem permanecer classificados como ativos mantidos para venda em 30 de setembro de 2013. O valor contábil desse acervo líquido foi comparado com o seu valor justo menos as despesas necessárias para a venda e não houve a necessidade de registro de perda por *impairment*. Esses ativos não geraram resultados nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e de 2012.

#### (ii) Ativos florestais e terras localizados no Sul da Bahia

Em 8 de março de 2012, em linha com os esforços de adequar a alavancagem da Companhia, a Administração aceitou oferta vinculante do Fundo Florestas do Brasil ("Fundo"), por meio de sua subsidiária Caravelas Florestal S.A., para a venda de certos ativos florestais e terras localizados no Sul da Bahia. Esses ativos perfazem cerca de 16.152 hectares de efetivo plantio de eucalipto para serraria e celulose, com produção anual média de 660 mil m<sup>3</sup> de madeira.

No dia 29 de junho de 2012, a Fibria assinou o contrato de alienação desses ativos pelo valor total de R\$ 235 milhões e recebeu um adiantamento, no ato da assinatura, no valor de R\$ 200 milhões. Em 7 de dezembro de 2012, as partes assinaram o termo de aceite tomando conhecimento da finalização da inspeção das terras e dos ativos florestais relacionados às referidas terras.

Como resultado do processo de diligência investigatória (*due diligence*) conduzido pelo comprador, o preço de venda recebeu certos ajustes, totalizando R\$ 210 milhões. O saldo remanescente de R\$ 10 milhões será recebido até dezembro de 2013 e está registrado na rubrica "Outros ativos" no ativo circulante.

A transação gerou um ganho de capital no montante de R\$ 19.551 no último trimestre de 2012, cujos detalhes estão apresentados na Nota 35 às últimas demonstrações financeiras anuais.

#### (e) Alteração na estrutura societária internacional

Em novembro de 2011, a Administração da Fibria aprovou, sujeito ao atendimento de certos parâmetros preestabelecidos, o projeto de reorganização societária internacional. A transferência das operações comerciais, logística, administrativa e financeira da controlada Fibria Trading International Kft. para outra empresa controlada, denominada Fibria International Trading GmbH, foi realizada em 1º de julho de 2013.

O projeto de reorganização societária internacional está dividido em fases e a conclusão total está prevista para dezembro de 2015. Contudo, a efetivação das etapas previstas da reorganização total depende da confirmação das autoridades de cada país envolvido.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

**(f) Incorporação de empresa sem efeito nas informações contábeis intermediárias**

Em 30 de setembro de 2013, a Companhia realizou a incorporação da controlada direta Normus Empreendimentos e Participações Ltda. (“Normus”). A Companhia detinha 100% do capital da Normus, que estava localizada no Brasil. Com isso as controladas indiretas Fibria International Trading GmbH, Fibria Overseas Holding KFT e Fibria International Celulose GmbH<sup>(1)</sup> passaram a ser controladas diretas da Companhia.

<sup>(1)</sup> Empresa sediada na Áustria, constituída em julho de 2013, ainda em fase pré operacional.

**2 Apresentação das informações contábeis intermediárias e resumo das principais práticas contábeis adotadas**

**2.1 Base de apresentação**

**(a) Informações contábeis intermediárias consolidadas**

As informações contábeis intermediárias consolidadas da Companhia estão sendo apresentadas de acordo com as normas internacionais de relatórios financeiros (*International Financial Reporting Standards* (IFRS) - IAS 34) e de acordo com o CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e referendado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

A partir de 1º de janeiro de 2013, as empresas Veracel Celulose S.A., Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda. e VOTO – Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited passaram a ser consideradas operações em conjunto (*joint operation*), de acordo com o conceito introduzido pelo IFRS 11 e CPC 19(R2) - Negócios em Conjunto. Essa alteração na classificação dos investimentos trazida pelo IFRS 11 e CPC 19(R2) não impactou os saldos consolidados da Companhia em comparação à metodologia de consolidação proporcional permitida pela norma até 31 de dezembro de 2012, uma vez que os ativos e passivos, receitas e despesas advindos da operação em conjunto devem ser contabilizados na entidade que participa na operação em conjunto na parcela de sua participação.

As políticas contábeis, que incluem os princípios de mensuração, reconhecimento e avaliação dos ativos e passivos, bem como os métodos de cálculo utilizados na preparação destas informações contábeis intermediárias e a utilização de estimativas são as mesmas que aquelas utilizadas na preparação das últimas demonstrações financeiras anuais divulgadas, exceto pelos itens relativos à adoção das novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo IASB e CPC, conforme detalhado na Nota 3 abaixo.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### (b) Informações contábeis intermediárias individuais

As informações contábeis intermediárias individuais da Companhia estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e referendado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

#### (c) Aprovação das informações contábeis intermediárias

As informações contábeis intermediárias foram aprovadas pela Diretoria em 21 de outubro de 2013.

#### 2.2 Estimativas e premissas contábeis críticas

As estimativas e premissas contábeis são continuamente avaliadas e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As estimativas contábeis podem não ser iguais aos respectivos resultados reais. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, não houve alterações nas estimativas e premissas que apresentassem um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o próximo exercício social, em relação àquelas detalhadas na Nota 3 às últimas demonstrações financeiras anuais.

#### 3 Adoção das novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo IASB e CPC

As seguintes novas normas, alterações e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB e CPC com vigência a partir de 1º de janeiro de 2013:

- IAS 1 / CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Financeiras
- IAS 19 / CPC 33 (R1) - Benefícios a Empregados
- IAS 28 / CPC 18 (R2) - Investimentos em Coligadas e Controladas em Conjunto
- IFRS 11 / CPC 19 (R2) – Negócios em Conjunto
- IFRS 12 / CPC 45 - Divulgação de Participações em Outras Entidades
- IFRS 9 / CPC 38 - Instrumentos Financeiros
- IFRS 10 / CPC 36 (R3) - Demonstrações Financeiras Consolidadas
- IFRS 13 / CPC 46 - Mensuração do Valor Justo

Das novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo IASB e CPC mencionadas acima, são aplicáveis à Companhia: IFRS 11 / CPC 19 (R2) – Negócios em Conjunto, cujo reflexo está descrito na Nota 2.1 (a); IFRS 13 / CPC 46 - Mensuração do Valor Justo, com impacto para fins de divulgação nas demonstrações financeiras anuais; e IAS 19 / CPC 33 (R1) - Benefícios a Empregados cujo efeito está descrito abaixo:

#### IAS 19 / CPC 33(R1) – Benefício a Empregados

A prática contábil da Companhia até 31 de dezembro de 2012 era contabilizar ganhos e perdas atuariais pelo método do “corredor”, onde os ganhos e perdas atuariais eram somente reconhecidos no resultado na medida em que superassem o valor do “corredor” e amortizados ao longo da vida média estimada

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

remanescente da população que possui os benefícios na medida em que tais ganhos e perdas atuariais não excedem o valor do corredor; portanto, os ganhos e perda atuariais mensurados num período não eram reconhecidos imediatamente. Como resultado deste método o valor reconhecido no passivo diferia do valor presente estimado das obrigações pelo valor dos ganhos e perdas atuariais ainda não reconhecidos.

Os principais impactos na adoção da norma nas informações contábeis intermediárias do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, com efeito retrospectivo às demonstrações financeiras da Companhia correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e saldo de abertura em 1º de janeiro de 2012, são os seguintes: (a) reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais ainda não reconhecidos em contrapartida a “Outros Resultados Abrangentes”, dada a extinção do método do corredor para reconhecimento dos resultados atuariais; (b) a reposição dos juros do passivo e do retorno esperado dos ativos do plano por uma única taxa de juros líquida, o qual não trouxe impactos pelo fato de a Companhia não ter ativos no plano.

Abaixo demonstramos a reconciliação dos novos saldos patrimoniais das obrigações atuariais relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e ao saldo de abertura, em 1º de janeiro de 2012, afetados pela alteração na norma:

|   | <u>31 de dezembro de 2012</u> | <u>1º de janeiro de 2012</u> |
|---|-------------------------------|------------------------------|
| Saldo das obrigações atuariais conforme prática contábil anterior   | 60.362                        | 55.715                       |
| Efeito da adoção do CPC 33(R1)                                      | <u>33.572</u>                 | <u>10.587</u>                |
| Saldo das obrigações atuariais após mudança de prática contábil (*) | <u>93.934</u>                 | <u>66.302</u>                |

(\*) O saldo das obrigações atuariais está registrado na rubrica “Demais contas a pagar” no passivo não circulante nas informações contábeis intermediárias do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 e nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e saldo de abertura em 1º de janeiro de 2012.

Em função do ajuste descrito acima decorrente da adoção do CPC 33(R1), os saldos das rubricas “Impostos diferidos” no ativo não circulante, “Demais contas a pagar” no passivo não circulante e “Ajuste de avaliação patrimonial” no patrimônio líquido, de 31 de dezembro de 2012 e de 1º de janeiro de 2012, relativos aos períodos comparativos à essa informação contábil intermediária, foram ajustados da seguinte maneira:

|                                 | <b>Controladora</b>           |                 |                            |                              |                |                            |
|---------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------|------------------------------|----------------|----------------------------|
|                                 | <u>31 de dezembro de 2012</u> |                 |                            | <u>1º de janeiro de 2012</u> |                |                            |
|                                 | <u>Saldo original</u>         | <u>Ajuste</u>   | <u>Saldo reapresentado</u> | <u>Saldo original</u>        | <u>Ajuste</u>  | <u>Saldo reapresentado</u> |
| Ativo não circulante            |                               |                 |                            |                              |                |                            |
| Impostos diferidos              | <u>798.492</u>                | <u>11.414</u>   | <u>809.906</u>             | <u>750.154</u>               | <u>3.600</u>   | <u>753.754</u>             |
| Passivo não circulante          |                               |                 |                            |                              |                |                            |
| Demais contas a pagar           | <u>92.356</u>                 | <u>33.572</u>   | <u>125.928</u>             | <u>87.801</u>                | <u>10.587</u>  | <u>98.388</u>              |
| Patrimônio líquido              |                               |                 |                            |                              |                |                            |
| Ajuste de avaliação patrimonial | <u>1.618.824</u>              | <u>(22.158)</u> | <u>1.596.666</u>           | <u>1.618.824</u>             | <u>(6.987)</u> | <u>1.611.837</u>           |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

|                                 | <b>Consolidado</b>            |               |                            |                              |               |                            |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------|----------------------------|------------------------------|---------------|----------------------------|
|                                 | <b>31 de dezembro de 2012</b> |               |                            | <b>1º de janeiro de 2012</b> |               |                            |
|                                 | <b>Saldo original</b>         | <b>Ajuste</b> | <b>Saldo reapresentado</b> | <b>Saldo original</b>        | <b>Ajuste</b> | <b>Saldo reapresentado</b> |
| Ativo não circulante            |                               |               |                            |                              |               |                            |
| Impostos diferidos              | 868.192                       | 11.414        | 879.606                    | 991.768                      | 3.600         | 995.368                    |
| Passivo não circulante          |                               |               |                            |                              |               |                            |
| Demais contas a pagar           | 160.949                       | 33.572        | 194.521                    | 152.509                      | 10.587        | 163.096                    |
| Patrimônio líquido              |                               |               |                            |                              |               |                            |
| Ajuste de avaliação patrimonial | 1.618.824                     | (22.158)      | 1.596.666                  | 1.618.824                    | (6.987)       | 1.611.837                  |

#### 4 Gestão de riscos

Para as políticas não houve alterações relevantes em relação àquelas divulgadas na Nota 4 da demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2012. A seguir, apresentamos uma atualização da tabela de passivos financeiros por faixas de vencimentos (Nota 4.1), da exposição cambial líquida (Nota 4.2), dos índices de alavancagem financeira (Nota 4.3) e análise de sensibilidade (Nota 5), considerados relevantes pela Administração para acompanhamento trimestral.

##### 4.1 Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa os passivos financeiros a serem liquidados, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente do balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratados descontados, portanto esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, instrumentos financeiros derivativos, fornecedores e demais contas a pagar.

|                                      | <b>Controladora</b> |                             |                                |                            |
|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
|                                      | <b>Até um ano</b>   | <b>Entre um e dois anos</b> | <b>Entre dois e cinco anos</b> | <b>Acima de cinco anos</b> |
| Em 30 de setembro de 2013            |                     |                             |                                |                            |
| Empréstimos e financiamentos         | 1.146.647           | 1.122.398                   | 2.795.775                      | 1.080.353                  |
| Instrumentos financeiros derivativos | 65.765              | 102.300                     | 390.163                        | 144.302                    |
| Fornecedores e demais contas a pagar | 598.334             | 19.472                      |                                |                            |
|                                      | <u>1.810.746</u>    | <u>1.244.170</u>            | <u>3.185.938</u>               | <u>1.224.655</u>           |
| Em 31 de dezembro de 2012            |                     |                             |                                |                            |
| Empréstimos e financiamentos         | 830.473             | 1.884.253                   | 2.568.481                      | 897.371                    |
| Instrumentos financeiros derivativos | 44.853              | 50.739                      | 246.710                        | 117.785                    |
| Fornecedores e demais contas a pagar | 499.539             | 31.994                      |                                |                            |
|                                      | <u>1.374.865</u>    | <u>1.966.986</u>            | <u>2.815.191</u>               | <u>1.015.156</u>           |
| Em 1º de janeiro de 2012             |                     |                             |                                |                            |
| Empréstimos e financiamentos         | 974.243             | 1.811.171                   | 2.353.712                      | 1.902.560                  |
| Instrumentos financeiros derivativos | 134.886             | 6.321                       | 104.913                        | 16.099                     |
| Fornecedores e demais contas a pagar | 455.471             | 32.086                      |                                |                            |
|                                      | <u>1.564.600</u>    | <u>1.849.578</u>            | <u>2.458.625</u>               | <u>1.918.659</u>           |

**Notas Explicativas****Fibria Celulose S.A. e suas controladas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

|                                      | <b>Consolidado</b>      |                             |                                |                            |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
|                                      | <b>Até um ano</b>       | <b>Entre um e dois anos</b> | <b>Entre dois e cinco anos</b> | <b>Acima de cinco anos</b> |
| <b>Em 30 de setembro de 2013</b>     |                         |                             |                                |                            |
| Empréstimos e financiamentos         | 1.646.326               | 1.542.466                   | 4.350.014                      | 4.430.222                  |
| Instrumentos financeiros derivativos | 65.765                  | 102.300                     | 390.163                        | 144.302                    |
| Fornecedores e demais contas a pagar | <u>672.296</u>          | <u>26.382</u>               | <u>20.729</u>                  | <u>38.475</u>              |
|                                      | <u><u>2.384.387</u></u> | <u><u>1.671.148</u></u>     | <u><u>4.760.906</u></u>        | <u><u>4.612.999</u></u>    |
| <b>Em 31 de dezembro de 2012</b>     |                         |                             |                                |                            |
| Empréstimos e financiamentos         | 1.739.139               | 2.881.125                   | 4.163.566                      | 5.878.870                  |
| Instrumentos financeiros derivativos | 44.853                  | 50.739                      | 246.710                        | 117.785                    |
| Fornecedores e demais contas a pagar | <u>564.172</u>          | <u>54.234</u>               | <u>14.516</u>                  | <u>31.452</u>              |
|                                      | <u><u>2.348.164</u></u> | <u><u>2.986.098</u></u>     | <u><u>4.424.792</u></u>        | <u><u>6.028.107</u></u>    |
| <b>Em 1º de janeiro de 2012</b>      |                         |                             |                                |                            |
| Empréstimos e financiamentos         | 1.636.635               | 2.723.403                   | 3.919.605                      | 7.916.925                  |
| Instrumentos financeiros derivativos | 134.886                 | 6.321                       | 104.913                        | 16.099                     |
| Fornecedores e demais contas a pagar | <u>516.061</u>          | <u>47.197</u>               | <u>14.516</u>                  | <u>35.081</u>              |
|                                      | <u><u>2.287.582</u></u> | <u><u>2.776.921</u></u>     | <u><u>4.039.034</u></u>        | <u><u>7.968.105</u></u>    |

**4.2 Risco cambial**

Apresentamos a seguir os saldos contábeis consolidados de ativos e passivos indexados em moeda estrangeira na data de encerramento dos balanços patrimoniais:

|   | <b>Consolidado</b>            |                               |                              |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
|   | <b>30 de setembro de 2013</b> | <b>31 de dezembro de 2012</b> | <b>1º de janeiro de 2012</b> |
| <b>Ativos em moeda estrangeira</b>            |                               |                               |                              |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)        | 759.832                       | 891.046                       | 318.926                      |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 7)        | 65.981                        | 432.706                       |                              |
| Contas a receber de clientes (Nota 9)         | <u>600.051</u>                | <u>714.142</u>                | <u>916.391</u>               |
|   | <u><u>1.425.864</u></u>       | <u><u>2.037.894</u></u>       | <u><u>1.235.317</u></u>      |
| <b>Passivos em moeda estrangeira</b>          |                               |                               |                              |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 18)        | 6.968.966                     | 8.542.851                     | 9.230.592                    |
| Contas a pagar aos fornecedores               | 102.812                       | 105.194                       | 35.676                       |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 8) | <u>366.615</u>                | <u>273.079</u>                | <u>213.887</u>               |
|   | <u><u>7.438.393</u></u>       | <u><u>8.921.124</u></u>       | <u><u>9.480.155</u></u>      |
| Exposição ativa passiva                       | <u><u>(6.012.529)</u></u>     | <u><u>(6.883.230)</u></u>     | <u><u>(8.244.838)</u></u>    |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 4.3 Gestão de capital

A Administração monitora o endividamento com base no índice de alavancagem financeira consolidado (dívida líquida dividida pelo lucro antes dos juros, impostos sobre renda incluindo contribuição social sobre o lucro líquido, depreciação e amortização ajustado - "LAJIDA ajustado"), mantendo o foco na estratégia de redução do endividamento e buscando o enquadramento da alavancagem dentro do limite estabelecido na Política de Gestão de Endividamento e Liquidez, conforme detalhado na Nota 4.2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos e financiamentos, subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e o valor justo dos instrumentos financeiros derivativos.

Os índices de alavancagem financeira nos períodos apresentados estão demonstrados a seguir:

|  | <b>Consolidado</b>                    |                                       |                                      |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
|  | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2013</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2012</b> | <b>1º de<br/>janeiro<br/>de 2012</b> |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 18)               | 9.486.606                             | 10.767.955                            | 11.324.417                           |
| Menos - caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)       | 770.312                               | 943.856                               | 381.915                              |
| Mais - instrumentos financeiros derivativos (Nota 8) | (366.615)                             | (273.079)                             | (213.887)                            |
| Menos - títulos e valores mobiliários (Nota 7)       | <u>842.936</u>                        | <u>2.351.986</u>                      | <u>1.677.926</u>                     |
| Dívida líquida                                       | 8.239.973                             | 7.745.192                             | 9.478.463                            |
| LAJIDA ajustado (últimos 12 meses)                   | <u>2.726.172</u>                      | <u>2.253.326</u>                      | <u>1.981.031</u>                     |
| Índice de alavancagem financeira em reais            | <u><u>3,0</u></u>                     | <u><u>3,4</u></u>                     | <u><u>4,8</u></u>                    |

O índice de alavancagem reduziu de 3,4 em 31 de dezembro de 2012 para 3,0 em 30 de setembro de 2013, em virtude do incremento do LAJIDA e pela redução dos empréstimos e financiamentos, por conta das liquidações antecipadas efetuadas no período, refletidas nas linhas de caixa e equivalentes de caixa bem como em títulos e valores mobiliários.

A partir de junho de 2012, para fins de análise dos covenants financeiros, incluindo o índice de alavancagem financeira, a moeda de mensuração passou a ser o dólar americano, conforme detalhado na Nota 23 das últimas demonstrações financeiras anuais. Uma vez que os índices usados acima para os períodos apresentados foram mensurados em reais, pode haver diferença entre esse índice e o índice mensurado para fins de análise dos *covenants* e de alavancagem financeira seguindo as novas premissas adotadas.

A Companhia segue com foco em diversas frentes tais como redução do custo fixo, custo variável, despesas de vendas, CAPEX e melhoria do capital de giro, bem como em ações que promovam eventos adicionais de liquidez, como a alienação dos ativos não estratégicos. Dessa forma, o objetivo da Companhia é fortalecer sua estrutura de capital, buscando um nível de alavancagem adequado.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 5 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Apresentamos a seguir, os impactos que seriam gerados por mudanças nas variáveis de riscos às quais a Companhia está exposta no final do período de nove meses. As variáveis de riscos relevantes para a Companhia, levando em consideração o período projetivo de três meses para a avaliação é sua exposição à flutuação do dólar. A Administração entende que o cenário razoavelmente possível é de que a cotação do dólar permaneça próxima de R\$ 2,30 e uma variação nos preços das *commodities*, conforme expectativa de mercado e histórico de variação do preço lista da celulose.

| <b>Instrumentos denominados em moeda estrangeira (substancialmente em US\$)</b> | <b>Cenário</b>  | <b>Patrimônio líquido/receita (despesa)</b> |
|---|---|---|
| Empréstimos e financiamentos  | Aumento de 3,14% na cotação do dólar em relação à Ptax de 30 de setembro de 2013 - R\$ 2,23 versus R\$ 2,30 | (208.843)                                   |
| Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários                   |   | 25.992                                      |
| Derivativos   |   | (105.906)                                   |
| Contas a receber  |   | 18.836                                      |
| Contas a pagar  |   | (3.227)                                     |
| Total do impacto estimado   |   | <u>(273.148)</u>                            |

Desta forma, conforme apresentado acima, um aumento na cotação do dólar, considerando a taxa de fechamento e o saldo dos referidos instrumentos financeiros em 30 de setembro de 2013, provocaria um aumento da exposição passiva de balanço e o conseqüente reconhecimento de uma perda no resultado financeiro no montante aproximado de R\$ 273.148.

Ainda, considerando este cenário projetivo em comparação com a média cambial de R\$ 2,1181 realizada no período, as receitas de vendas seriam reconhecidas em um montante superior em 8,3%, que representa um montante aproximado de R\$ 409 milhões, considerando o volume e preço das vendas do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013.

De acordo com a Deliberação CVM nº 550/08, a seguir é apresentado o valor justo da carteira de derivativos, dívida e aplicações financeiras, em dois cenários adversos e que poderiam gerar prejuízos materiais para a Companhia. Os cenários possível e remoto consideram uma extrapolação de 25% e 50% em relação ao cenário provável de R\$ 2,30.

| <b>Carteira</b>               | <b>Consolidado</b>   |                                      |                                  |
|-------------------------------|--|--------------------------------------|----------------------------------|
|                               | <b>Impacto da alta do dólar no valor justo das carteiras</b> |                                      |                                  |
|                               | <b>Provável<br/>R\$ 2,30</b>                                 | <b>Possível (25%)<br/>R\$ 2,8750</b> | <b>Remoto (50%)<br/>R\$ 3,45</b> |
| Derivativos                   | (105.906)  | (958.204)                            | (2.004.409)                      |
| Empréstimos e financiamentos  | (208.843)  | (1.924.335)                          | (3.639.827)                      |
| Títulos e valores mobiliários | 25.992   | 238.856                              | 451.790                          |
| Impacto total                 | <u>(288.757)</u>   | <u>(2.643.683)</u>                   | <u>(5.192.446)</u>               |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 6 Caixa e equivalentes de caixa

|                       | Controladora                                     |                        |                        | Consolidado           |                        |                        |                       |
|-----------------------|--|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|                       | Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Caixa e bancos        |  | 618                    | 5.355                  | 24.755                | 83.205                 | 52.810                 | 62.989                |
| Equivalentes de caixa |  |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Em moeda estrangeira  |  |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Depósito a prazo fixo |  |                        |                        |                       | 687.107                | 891.046                | 318.926               |
|                       |  | <u>618</u>             | <u>5.355</u>           | <u>24.755</u>         | <u>770.312</u>         | <u>943.856</u>         | <u>381.915</u>        |

As aplicações financeiras em depósitos a prazo fixo possuem alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor caso seja requerido resgate antecipado.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, não houve alterações relevantes em relação às características das operações apresentadas na última demonstração financeira anual e detalhadas na Nota 9.

#### 7 Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários incluem ativos financeiros classificados como ativos financeiros mantidos para negociação, conforme a seguir:

|                               | Controladora           |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|                               | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Em moeda nacional             |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Títulos públicos              |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| LFT                           | 109.330                | 268.984                | 208.602               | 109.330                | 268.984                | 208.602               |
| LTN                           | 182.146                | 111.907                | 149.730               | 182.146                | 111.907                | 149.730               |
| NTN-F                         | 46.718                 | 186.374                |                       | 46.718                 | 186.374                |                       |
| Outros públicos               |                        |                        | 4.666                 |                        |                        | 4.666                 |
| Títulos privados              |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Compromissadas                | 63.295                 | 480.260                | 1.006.179             | 214.326                | 766.281                | 1.282.236             |
| CDB Pós                       | 166.568                | 565.329                | 31.750                | 223.450                | 584.734                | 31.750                |
| CDB Box                       |                        |                        | 942                   |                        |                        | 942                   |
| Títulos de capitalização      | 985                    | 1.000                  |                       | 985                    | 1.000                  |                       |
| Em moeda estrangeira          |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Títulos privados              |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Time deposits                 |                        |                        |                       | 65.981                 | 432.706                |                       |
| Títulos e valores mobiliários | <u>569.042</u>         | <u>1.613.854</u>       | <u>1.401.869</u>      | <u>842.936</u>         | <u>2.351.986</u>       | <u>1.677.926</u>      |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

As aplicações financeiras em títulos privados estão substancialmente representadas por Certificados de Depósito Bancário (CDB) e operações compromissadas de compra e revenda de CDBs e possuem, em sua maioria, liquidez imediata e rendimentos atrelados à variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Os títulos públicos estão representados por letras e notas emitidas pelo Tesouro Nacional. O rendimento médio da carteira no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 foi de 102,14% do CDI (102,66% do CDI em 31 de dezembro de 2012 e 102,47% do CDI em 1º de janeiro de 2012). As aplicações em moeda estrangeira correspondem substancialmente por *Time Deposits* de prazo superior a 90 dias e rendimento médio de 0,99% a.a.

A redução do saldo de títulos e valores mobiliários no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, é reflexo, principalmente, das liquidações antecipadas de dívidas, conforme descrito na Nota 18 (e).

### 8 Instrumentos financeiros derivativos

Nas tabelas a seguir são apresentados os derivativos contratados pela Fibria, segregados por tipo de contrato, abertos por ponta ativa e passiva das operações (para contratos de *swap*, aqueles que possuem ponta ativa e passiva), valores justos e liquidados por estratégias de proteção adotada e por cronograma de desembolso dos contratos. A totalidade das operações foi contratada pela controladora, portanto essas informações contábeis são as mesmas para as informações contábeis intermediárias consolidadas.

#### (a) Descrição por tipo de contrato

| Tipo do derivativo        | Valor de referência<br>(nocial) - em US\$ |                              |                             | Valor justo                  |                              |                             |
|---------------------------|---|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
|                           | 30 de<br>setembro<br>de 2013              | 31 de<br>dezembro<br>de 2012 | 1º de<br>janeiro<br>de 2012 | 30 de<br>setembro<br>de 2013 | 31 de<br>dezembro<br>de 2012 | 1º de<br>janeiro<br>de 2012 |
| NDF (US\$) – venda (*)    |   | 170.000                      | 921.900                     |                              | (26.432)                     | (134.206)                   |
| Swap JPY x USD (JPY)      |   |                              | 45.000                      |                              |                              | 27.804                      |
| Swap DI x USD (US\$)      | 427.514                                   | 306.226                      | 233.550                     | (106.175)                    | (78.345)                     | 11.373                      |
| Swap LIBOR x Fixed (US\$) | 571.235                                   | 564.012                      | 227.891                     | 12.305                       | (8.145)                      | (10.655)                    |
| Swap TJLP x USD (US\$)    | 294.249                                   | 349.860                      | 416.478                     | (199.276)                    | (148.123)                    | (92.165)                    |
| Swap Pré x USD (US\$)     | 283.801                                   | 97.737                       | 41.725                      | (60.226)                     | (13.205)                     | (9.084)                     |
| Zero Cost Collar (*)      | 912.000                                   | 410.000                      | 162.000                     | (13.243)                     | 1.171                        | (6.954)                     |
|                           |   |                              |                             | (366.615)                    | (273.079)                    | (213.887)                   |
| Classificados             |   |                              |                             |                              |                              |                             |
| No ativo circulante       |   |                              |                             | 29.166                       | 18.344                       | 31.638                      |
| No ativo não circulante   |   |                              |                             | 72.154                       | 26.475                       | 43.446                      |
| No passivo circulante     |   |                              |                             | (79.388)                     | (54.252)                     | (163.534)                   |
| No passivo não circulante |   |                              |                             | (388.547)                    | (263.646)                    | (125.437)                   |
|                           |   |                              |                             | (366.615)                    | (273.079)                    | (213.887)                   |

(\*) Houve redução do nocial de NDFs que foi compensada pela elevação do nocial de opções de dólar via Zero Cost Collar. Dado o atual cenário de volatilidade do dólar estas operações permaneceram mais atrativas do que as NDFs.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (b) Contratos abertos por ponta ativa e passiva e tipo de contrato

| Tipo de contrato                                       | Valor de referência (nacional) -<br>na moeda de origem |                              |                             | Valor justo                  |                              |                             |
|--|--|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
|  | 30 de<br>setembro<br>de 2013                           | 31 de<br>dezembro<br>de 2012 | 1º de<br>janeiro<br>de 2012 | 30 de<br>setembro<br>de 2013 | 31 de<br>dezembro<br>de 2012 | 1º de<br>janeiro<br>de 2012 |
| Contratos futuros                                      |  |                              |                             |                              |                              |                             |
| <i>Hedge</i> de fluxo de caixa (US\$)                  |  | 170.000                      | 921.900                     |                              | (26.432)                     | (134.206)                   |
| Contratos de <i>swap</i>                               |  |                              |                             |                              |                              |                             |
| Posição ativa  |  |                              |                             |                              |                              |                             |
| Iene fixo (iene para dólar)                            |  |                              | 4.754.615                   |                              |                              | 136.077                     |
| Dólar LIBOR (LIBOR para <i>Fixed</i> )                 | 571.235  | 564.012                      | 227.891                     | 1.275.088                    | 1.153.420                    | 427.843                     |
| Real CDI (real CDI para dólar)                         | 830.945  | 551.195                      | 399.370                     | 1.024.005                    | 706.349                      | 514.257                     |
| Real TJLP (real TJLP para dólar)                       | 478.371  | 569.708                      | 679.784                     | 456.917                      | 572.177                      | 611.091                     |
| Real Pré (real pré para dólar)                         | 579.576  | 183.427                      | 66.468                      | 465.289                      | 170.934                      | 64.391                      |
| Posição passiva  |  |                              |                             |                              |                              |                             |
| Dólar Fixo (iene para dólar)                           |  |                              | 45.000                      |                              |                              | (108.273)                   |
| Dólar Fixo (LIBOR para <i>Fixed</i> )                  | 571.235  | 564.012                      | 227.891                     | (1.262.783)                  | (1.161.565)                  | (438.498)                   |
| Dólar Fixo (real CDI para dólar)                       | 427.514  | 306.226                      | 233.550                     | (1.130.180)                  | (784.694)                    | (502.884)                   |
| Dólar Fixo (real TJLP para dólar)                      | 294.249  | 349.861                      | 416.478                     | (656.193)                    | (720.300)                    | (703.256)                   |
| Dólar Fixo (real pré para dólar)                       | 283.801  | 97.737                       | 41.725                      | (525.515)                    | (184.139)                    | (73.475)                    |
| Total dos contratos de <i>swap</i>                     |  |                              |                             | (353.372)                    | (247.818)                    | (72.727)                    |
| <i>Hedge</i> de Fluxo de Caixa <i>Zero Cost Collar</i> | 912.000  | 410.000                      | 162.000                     | (13.243)                     | 1.171                        | (6.954)                     |
|  |  |                              |                             | (366.615)                    | (273.079)                    | (213.887)                   |

#### (c) Valores justos e liquidados por estratégia de proteção

| Tipo do derivativo                  | Valor justo                  |                              |                             | Valores (pagos) ou recebidos |                              |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                     | 30 de<br>setembro<br>de 2013 | 31 de<br>dezembro<br>de 2012 | 1º de<br>janeiro<br>de 2012 | 30 de<br>setembro<br>de 2013 | 31 de<br>dezembro<br>de 2012 |
| <i>Hedge</i> operacional            |                              |                              |                             |                              |                              |
| <i>Hedge</i> de fluxo de exportação | (13.243)                     | (25.261)                     | (141.160)                   | (14.554)                     | (151.109)                    |
| <i>Hedge</i> de dívida              |                              |                              |                             |                              |                              |
| <i>Hedge</i> de taxa de juros       | 12.304                       | (8.145)                      | (10.655)                    | (8.181)                      | (8.743)                      |
| <i>Hedge</i> cambial                | (365.676)                    | (239.673)                    | (62.072)                    | 3.606                        | 33.484                       |
|                                     | (366.615)                    | (273.079)                    | (213.887)                   | (19.129)                     | (126.368)                    |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (d) Valores justos por cronograma de vencimentos e contraparte

Apresentamos a seguir o detalhamento das informações sobre os instrumentos financeiros derivativos agrupados por faixa de vencimento, contraparte, valores de vencimento de principal e valores justos. Os valores justos dos contratos de *swap*, quando pertinente, foram abertos conforme cronograma de amortização e pagamento de juros.

A seguir é apresentado a concentração mensal dos valores justos por vencimentos:

| <b>30 de setembro de 2013</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                               | <b>2013</b>     | <b>2014</b>     | <b>2015</b>     | <b>2016</b>     | <b>2017</b>     | <b>2018</b>     | <b>2019</b>     | <b>2020</b>     | <b>Total</b>     |
| Janeiro                       |                 | (3.757)         | (4.882)         | (4.257)         | (3.132)         | (584)           | (1.386)         |                 | (17.998)         |
| Fevereiro                     |                 | (6.711)         | (7.290)         | (5.655)         | (4.551)         | 2.095           | 362             | 312             | (21.438)         |
| Março                         |                 | (3.834)         | (4.235)         | (3.008)         | (3.101)         | (1.078)         | (1.452)         |                 | (16.708)         |
| Abril                         |                 | (5.264)         | (5.743)         | (3.956)         | (3.384)         | (863)           | (1.472)         |                 | (20.682)         |
| Maio                          |                 | (8.355)         | (8.015)         | (5.792)         | (4.641)         | 139             | (994)           |                 | (27.658)         |
| Junho                         |                 | (6.961)         | (8.110)         | (6.609)         | (5.726)         | (1.228)         | (1.531)         |                 | (30.165)         |
| Julho                         |                 | (2.645)         | (5.117)         | (2.765)         | (478)           | (1.167)         | (1.562)         |                 | (13.734)         |
| Agosto                        |                 | (5.507)         | (7.328)         | (4.479)         | (2.254)         | (14.291)        | (15.728)        | (16.471)        | (66.058)         |
| Setembro                      |                 | (2.575)         | (10.126)        | (8.913)         | (40.458)        | (22.724)        |                 |                 | (84.796)         |
| Outubro                       | (821)           | (4.327)         | (5.434)         | (2.874)         | (3.124)         | (1.303)         |                 |                 | (17.883)         |
| Novembro                      | (3.376)         | (6.554)         | (7.546)         | (4.521)         | (2.193)         | (182)           |                 |                 | (24.372)         |
| Dezembro                      | (418)           | (6.847)         | (7.655)         | (5.364)         | (3.494)         | (1.345)         |                 |                 | (25.123)         |
|                               | <u>(4.615)</u>  | <u>(63.337)</u> | <u>(81.481)</u> | <u>(58.193)</u> | <u>(76.536)</u> | <u>(42.531)</u> | <u>(23.763)</u> | <u>(16.159)</u> | <u>(366.615)</u> |
| <b>31 de dezembro de 2012</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                  |
|                               | <b>2013</b>     | <b>2014</b>     | <b>2015</b>     | <b>2016</b>     | <b>2017</b>     | <b>2018</b>     | <b>2019</b>     | <b>2020</b>     | <b>Total</b>     |
| Janeiro                       | (11.875)        | (2.652)         | (4.065)         | (4.067)         | (3.311)         |                 |                 |                 | (25.970)         |
| Fevereiro                     | (10.120)        | (3.188)         | (4.586)         | (3.882)         | (2.976)         | 1.651           | 1.096           | 292             | (21.713)         |
| Março                         | (2.092)         | (1.856)         | (2.784)         | (2.403)         | (2.238)         | (80)            |                 |                 | (11.453)         |
| Abril                         | (3.195)         | (3.095)         | (4.511)         | (3.932)         | (3.420)         | 15              |                 |                 | (18.138)         |
| Maio                          | (1.873)         | (3.590)         | (4.915)         | (3.952)         | (2.987)         | 628             | 279             |                 | (16.410)         |
| Junho                         | 93              | (3.578)         | (5.154)         | (4.499)         | (3.674)         | (116)           |                 |                 | (16.928)         |
| Julho                         | (1.058)         | (3.453)         | (3.852)         | (3.077)         | (1.683)         |                 |                 |                 | (13.123)         |
| Agosto                        | (1.965)         | (3.993)         | (4.176)         | (2.969)         | (1.231)         | (9.170)         | (11.040)        | (12.195)        | (46.739)         |
| Setembro                      | 770             | (2.111)         | (7.304)         | (6.637)         | (27.668)        | (15.716)        |                 |                 | (58.666)         |
| Outubro                       | (1.459)         | (3.791)         | (3.980)         | (3.202)         | (1.722)         |                 |                 |                 | (14.154)         |
| Novembro                      | (1.813)         | (4.189)         | (4.228)         | (3.051)         | (1.288)         | 500             |                 |                 | (14.069)         |
| Dezembro                      | (1.320)         | (4.546)         | (4.465)         | (3.567)         | (1.818)         |                 |                 |                 | (15.716)         |
|                               | <u>(35.907)</u> | <u>(40.042)</u> | <u>(54.020)</u> | <u>(45.238)</u> | <u>(54.016)</u> | <u>(22.288)</u> | <u>(9.665)</u>  | <u>(11.903)</u> | <u>(273.079)</u> |

**Notas Explicativas****Fibria Celulose S.A. e suas controladas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

|           | <b>1º de janeiro de 2012</b> |                |                |                 |                 |                 |              |                  |
|-----------|------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------|
|           | <b>2012</b>                  | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    | <b>2015</b>     | <b>2016</b>     | <b>2017</b>     | <b>2018</b>  | <b>Total</b>     |
| Janeiro   | (23.146)                     | (447)          | 25.680         | (3.000)         | (2.820)         | (2.483)         |              | (6.216)          |
| Fevereiro | (16.878)                     | (540)          | (2.049)        | (2.966)         | (2.879)         | (2.475)         |              | (27.787)         |
| Março     | (11.919)                     | 1.045          | (1.874)        | (2.951)         | (2.980)         | (2.415)         | 86           | (21.008)         |
| Abril     | (17.225)                     | (355)          | (2.756)        | (3.228)         | (2.933)         | (2.764)         |              | (29.261)         |
| Mai       | (13.148)                     | (565)          | (2.571)        | (3.262)         | (2.932)         | (2.782)         |              | (25.260)         |
| Junho     | (1.991)                      | 1.414          | (2.208)        | (3.055)         | (2.908)         | (2.675)         | 104          | (11.319)         |
| Julho     | (18.880)                     | (1.520)        | (2.796)        | (2.658)         | (2.548)         | (1.289)         |              | (29.691)         |
| Agosto    | (18.824)                     | (1.396)        | (2.662)        | (2.695)         | (2.539)         | (1.286)         |              | (29.402)         |
| Setembro  | (668)                        | (48)           | (2.461)        | (3.018)         | (2.290)         | 2.973           | 8.745        | 3.233            |
| Outubro   | (6.905)                      | (1.519)        | (2.908)        | (2.897)         | (2.499)         | (1.281)         |              | (18.009)         |
| Novembro  | (420)                        | (1.289)        | (2.854)        | (2.926)         | (2.476)         | (1.288)         |              | (11.253)         |
| Dezembro  | 1.484                        | (240)          | (2.736)        | (2.769)         | (2.431)         | (1.222)         |              | (7.914)          |
|           | <u>(128.520)</u>             | <u>(5.460)</u> | <u>(2.195)</u> | <u>(35.425)</u> | <u>(32.235)</u> | <u>(18.987)</u> | <u>8.935</u> | <u>(213.887)</u> |

Adicionalmente, apresentamos uma tabela organizada por contraparte, valor nominal e valor justo:

|                                  | <b>30 de setembro de 2013</b>                        |                        | <b>31 de dezembro de 2012</b>                        |                        | <b>1º de janeiro de 2012</b>                         |                    |
|----------------------------------|--|------------------------|--|------------------------|--|--------------------|
|                                  | <b>Nocional -<br/>dólares norte-<br/>-americanos</b> | <b>Valor<br/>justo</b> | <b>Nocional -<br/>dólares norte-<br/>-americanos</b> | <b>Valor<br/>justo</b> | <b>Nocional -<br/>dólares norte-<br/>-americanos</b> | <b>Valor justo</b> |
| Banco Itaú BBA S.A.              | 429.660  | (30.461)               | 243.261  | (17.865)               | 382.812  | (49.975)           |
| Deutsche Bank S.A.               | 242.450  | 91                     | 143.450  | (2.033)                | 37.500   | (3.699)            |
| Banco Safra S.A.                 | 212.392  | (78.055)               | 221.226  | (55.131)               | 233.550  | 11.372             |
| Banco BNP Paribas Brasil S.A.    | 232.000  | (3.765)                | 125.000  | 853                    |  |                    |
| Banco Santander Brasil S.A.      | 226.954  | (122.569)              | 248.918  | (93.734)               | 255.556  | (57.139)           |
| Banco CreditAgricole Brasil S.A. | 228.918  | (3.797)                | 213.950  | (3.844)                |  |                    |
| HSBC Bank Brasil S.A.            | 195.117  | (31.854)               | 154.601  | (21.101)               | 135.046  | (22.460)           |
| Banco Citibank S.A.              | 203.030  | (56.973)               | 138.181  | (39.734)               | 240.376  | (6.695)            |
| Goldman Sachs do Brasil          | 76.800   | (1.137)                | 123.250  | (3.107)                | 186.850  | (17.507)           |
| Banco Bradesco S.A.              | 141.618  | (31.808)               | 85.000   | (23.214)               |  |                    |
| Morgan Stanley & CO.             | 23.565   | (393)                  | 58.912   | (1.747)                | 229.042  | (22.415)           |
| Banco Votorantim S.A.            | 31.638   | (6.858)                | 42.086   | 200                    |  |                    |
| Banco ABC Brasil S.A.            | 25.000   | (256)                  |  |                        |  |                    |
| Rabobank Brasil S.A.             |  |                        | 50.000   | (2.389)                |  |                    |
| Bank of America Merrill Lynch    | 199.657  | 1.167                  |  |                        | 96.400   | (20.041)           |
| Banco Standard de Investimentos  |  |                        | 35.000   | (6.821)                | 14.500   | (1.791)            |
| Standard Chartered Bank          |  |                        |  |                        | 57.500   | (8.285)            |
| Banco Barclays S.A.              |  |                        | 15.000   | (3.412)                | 124.500  | (10.959)           |
| Banco WestLB do Brasil           |  |                        |  |                        | 45.500   | (2.521)            |
| Banco Mizuho do Brasil S.A.      | 20.000   | 53                     |  |                        |  |                    |
| BES Investimento do Brasil S.A.  |  |                        |  |                        | 10.000   | (1.772)            |
|                                  | <u>2.488.799</u>                                     | <u>(366.615)</u>       | <u>1.897.835</u>                                     | <u>(273.079)</u>       | <u>2.049.132</u>                                     | <u>(213.887)</u>   |

O valor justo não representa a obrigação de desembolso imediato ou recebimento de caixa, uma vez que tal efeito somente ocorrerá nas datas de verificação contratual ou de vencimento de cada operação, quando será apurado o resultado, conforme o caso e as condições de mercado nas referidas datas.

Ressalta-se que todos os contratos em aberto em 30 de setembro de 2013 são operações de mercado de balcão, registradas na CETIP, sem nenhum tipo de margem de garantia ou cláusula de liquidação antecipada forçada por variações provenientes de Mark to Market (MtM).

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

A seguir, são descritos cada um dos contratos vigentes e os respectivos riscos protegidos.

**(i) *Non-Deliverable Forward (NDF)***

A Fibria não realizou vendas de futuro de dólar convencional e não possui operações em aberto em 30 de setembro de 2013.

**(ii) *Swap LIBOR x Fixed***

A Fibria possui posições de *swaps* convencionais de LIBOR 3M x *Fixed* com o intuito de fixar o fluxo de pagamento de dívidas atreladas a uma taxa pós-fixada.

**(iii) *Swap DI x US\$***

A Fibria possui posições de *swaps* convencionais de Depósitos Interbancários (DI) *versus* dólar com o objetivo de atrelar a dívida em reais, atrelada ao DI, para uma dívida fixa em dólar. Tais *swaps* estão atrelados às dívidas no que diz respeito a valores, prazos e fluxo de caixa.

**(iv) *Swap TJLP x US\$***

A Fibria possui posições de *swaps* convencionais de Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) *versus* dólar com o objetivo de atrelar a dívida em reais, indexada pela TJLP, para uma dívida fixa em dólar. Tais *swaps* estão atrelados às dívidas no que diz respeito a valores, prazos e fluxo de caixa.

**(v) *Zero Cost Collar Exportador***

A Fibria possui posições de *Zero Cost Collar Exportador*, instrumento que consiste na combinação simultânea de opções de compra e venda de dólares, com mesmo valor nominal e vencimento sem alavancagem, com o objetivo de proteger o seu fluxo de exportação em dólares, criando um piso e um teto para a cotação do dólar.

**(vi) *Swap Pré x US\$***

A Fibria possui posições de *swaps* convencionais de reais em taxa prefixada (Pré) *versus* dólar com taxa fixa com o objetivo de atrelar a dívida em reais para uma dívida fixa em dólar. Tais *swaps* estão atrelados às dívidas no que diz respeito a valores, prazos e fluxo de caixa.

**(vii) *Apuração do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos***

A Fibria apura o valor justo dos contratos derivativos e reconhece que tais valores podem ser diferentes dos valores marcados a mercado (MtM), que representam o valor estimado para uma eventual liquidação antecipada. Uma divergência no valor pode ocorrer por condições de liquidez, *spreads*, interesse da contraparte na liquidação antecipada, dentre outros aspectos. Os valores calculados pela Companhia são também comparados e validados internamente com os valores de MtMs referenciais das contrapartes (bancos) e com cálculos de uma consultoria externa especializada.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

A Administração acredita que os valores obtidos para tais contratos, de acordo com os métodos descritos a seguir, representam, da maneira mais fidedigna, seus valores justos.

Os métodos de apuração do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos utilizados pela Fibria para as operações de proteção pautaram-se pela utilização de procedimentos comumente utilizados no mercado e concordantes com embasamentos teóricos amplamente aceitos.

Toda a metodologia de cálculo de marcação a mercado e contabilização adotados pela Companhia está descrita em manual específico desenvolvido pela área de Governança, Riscos e Compliance (GRC).

Para cada um dos instrumentos, descreve-se a seguir um resumo do procedimento utilizado para a obtenção dos valores justos:

- *Non-deliverable forward* – é feita uma projeção da cotação futura da moeda, utilizando-se das curvas de cupom cambial e prefixada em reais para cada vencimento. A seguir, verifica-se qual a diferença entre esta cotação obtida e a taxa que foi contratada. Tal diferença é multiplicada pelo valor nominal de cada contrato e trazida a valor presente pela curva prefixada em reais.
- Contratos de *swap* – tanto o valor presente da ponta ativa quanto da ponta passiva são estimados pelo desconto dos fluxos de caixa projetados pela taxa de juros de mercado da moeda em que o *swap* é denominado. O valor justo do contrato é a diferença entre essas duas pontas. A única exceção é o swap TJLP x US\$, no qual os fluxos de caixa da ponta ativa (TJLP x PRE) são projetados por uma curva constante em 5% durante toda a duração do swap, divulgada pela BM&F.
- Opções (*Zero Cost Collar*) – para o cálculo do valor justo das opções foi utilizado o modelo de Garman Kohlhagen. Os dados de volatilidades e taxas de juros foram obtidos da BM&FBOVESPA para apuração dos valores justos.

As curvas utilizadas para o cálculo do valor justo em 30 de setembro de 2013 estão apresentadas a seguir:

| <b>Curvas de juros</b> |                        |                       |                        |                       |                        |
|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Brasil</b>          |                        | <b>Estados Unidos</b> |                        | <b>Cupom de dólar</b> |                        |
| <b>Vértice</b>         | <b>Taxa (a.a.) - %</b> | <b>Vértice</b>        | <b>Taxa (a.a.) - %</b> | <b>Vértice</b>        | <b>Taxa (a.a.) - %</b> |
| 1M                     | 9,12                   | 1M                    | 0,19                   | 1M                    | 20,32                  |
| 6M                     | 9,64                   | 6M                    | 0,27                   | 6M                    | 4,59                   |
| 1A                     | 10,08                  | 1A                    | 0,31                   | 1A                    | 3,17                   |
| 2A                     | 10,93                  | 2A                    | 0,46                   | 2A                    | 2,65                   |
| 3A                     | 11,39                  | 3A                    | 0,78                   | 3A                    | 2,72                   |
| 5A                     | 11,74                  | 5A                    | 1,57                   | 5A                    | 3,48                   |
| 10A                    | 11,93                  | 10A                   | 2,90                   | 10A                   | 5,62                   |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 9 Contas a receber de clientes

| Descrição  | Controladora           |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|  | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Cientes no País                                  |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Intercompanhia (*)                               | 6.458                  | 13.033                 | 20.388                | 3.423                  | 2.980                  | 2.878                 |
| Demais   | 76.290                 | 85.542                 | 83.760                | 66.741                 | 99.601                 | 102.305               |
| Cientes no exterior                              |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Intercompanhia (*)                               | 1.647.772              | 1.174.983              | 759.997               |                        |                        |                       |
| Demais   | 169                    | 1.161                  | 911                   | 600.051                | 714.142                | 916.391               |
|  | <u>1.730.689</u>       | <u>1.274.719</u>       | <u>865.056</u>        | <u>670.215</u>         | <u>816.723</u>         | <u>1.021.574</u>      |
| Provisão para deterioração de créditos a receber | (58.498)               | (61.955)               | (74.114)              | (58.498)               | (61.955)               | (76.212)              |
|  | <u>1.672.191</u>       | <u>1.212.764</u>       | <u>790.942</u>        | <u>611.717</u>         | <u>754.768</u>         | <u>945.362</u>        |

(\*) As contas a receber intercompanhias refere-se, substancialmente, à embarques de celulose realizados para a controlada Fibria International Trading GmbH, que é responsável pela administração, comercialização, operacionalização, logística, controle e contabilização dos produtos na Europa, Ásia e América do Norte.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, foram realizadas cessões de crédito sem direito de regresso de certos clientes no montante de R\$ 847.496 (R\$ 686.619 em 31 de dezembro de 2012 e R\$ 306.787 em 1º de janeiro de 2012), de forma que esses ativos não foram reconhecidos como contas a receber de clientes e não compõem o saldo acima. Essas cessões de crédito representam substancialmente a variação dos saldo no período.

#### 10 Estoques

| Descrição                    | Controladora           |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |
|------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|                              | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Produtos acabados            |                        |                        |                       |                        |                        |                       |
| Na fábrica/depósitos         | 60.625                 | 62.142                 | 75.666                | 115.383                | 131.806                | 135.110               |
| No exterior                  |                        |                        |                       | 694.953                | 470.082                | 518.305               |
| Produtos em processo         | 12.897                 | 15.265                 | 11.728                | 11.053                 | 13.438                 | 31.141                |
| Matérias-primas              | 293.940                | 290.085                | 214.581               | 413.204                | 422.288                | 360.473               |
| Almoxarifado                 | 83.303                 | 86.732                 | 77.574                | 147.422                | 142.288                | 129.298               |
| Importações em andamento     | 2.182                  | 2.248                  | 1.735                 | 2.793                  | 2.333                  | 2.140                 |
| Adiantamentos a fornecedores | 326                    | 770                    | 2.158                 | 329                    | 907                    | 2.240                 |
|                              | <u>453.273</u>         | <u>457.242</u>         | <u>383.442</u>        | <u>1.385.137</u>       | <u>1.183.142</u>       | <u>1.178.707</u>      |

O saldo consolidado dos estoques registrou uma elevação de 17 % ou R\$ 201.995, principalmente em função do aumento de 134.000 toneladas de celulose estocadas em produtos acabados.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 11 Impostos a recuperar

|   | Controladora           |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|   | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Impostos retidos e antecipações de impostos IRPJ e CSLL | 184.520                | 153.004                | 164.427               | 233.011                | 187.941                | 208.993               |
| ICMS sobre aquisição de imobilizado                     | 14.136                 | 12.901                 | 16.049                | 18.199                 | 16.140                 | 19.520                |
| ICMS e IPI a recuperar                                  | 645.560                | 583.107                | 499.727               | 792.420                | 715.904                | 614.274               |
| PIS e COFINS a recuperar                                | 330.041                | 310.606                | 312.063               | 537.468                | 526.410                | 669.805               |
| Provisão para perda nos créditos do ICMS                | (494.386)              | (446.737)              | (394.778)             | (639.144)              | (579.103)              | (507.573)             |
|   | <u>679.871</u>         | <u>612.881</u>         | <u>597.488</u>        | <u>941.954</u>         | <u>867.292</u>         | <u>1.005.019</u>      |
| Parcela não circulante                                  | <u>543.572</u>         | <u>467.239</u>         | <u>371.598</u>        | <u>731.370</u>         | <u>657.830</u>         | <u>677.232</u>        |
| Parcela circulante                                      | <u>136.299</u>         | <u>145.642</u>         | <u>225.890</u>        | <u>210.584</u>         | <u>209.462</u>         | <u>327.787</u>        |

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, não houve alterações relevantes em relação à estimativa de realização dos créditos relativos aos impostos a recuperar detalhadas na Nota 14 às últimas demonstrações financeiras anuais.

#### 12 Tributos sobre o lucro

A Companhia e suas controladas sediadas no Brasil utilizam a sistemática do lucro real. As controladas sediadas no exterior utilizam sistemáticas de apuração dos tributos sobre o lucro e calculam e registram seus impostos com base nas alíquotas efetivas vigentes na data de elaboração das informações contábeis intermediárias.

##### (a) Composição dos saldos de impostos diferidos

Os créditos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes de prejuízos fiscais e de diferenças temporárias referentes (i) ao efeito da variação cambial apurada (sistemática de apuração do imposto de renda e contribuição social pelo regime de caixa - efeitos cambiais); (ii) ajuste a valor justo dos instrumentos financeiros derivativos; (iii) provisões não dedutíveis até o momento da sua efetiva realização; (iv) investimentos na atividade rural e (v) diferenças temporárias surgidas na aplicação dos CPCs.

## Notas Explicativas

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

|   | Controladora           |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|   | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social  | 398.812                | 203.642                | 208.442               | 814.326                | 587.211                | 521.693               |
| Provisão para contingências   | 23.066                 | 29.897                 | 24.865                | 63.873                 | 65.578                 | 30.506                |
| Provisões ( <i>impairment</i> , operacionais e perdas diversas)                                     | 382.790                | 366.201                | 327.541               | 421.550                | 401.113                | 383.395               |
| Diferimento do resultado nos contratos de derivativos reconhecidas para fins fiscais com base caixa | 124.649                | 92.847                 | 72.537                | 124.649                | 92.847                 | 72.537                |
| Variação cambial - tributação pelo regime de caixa (MP nº 1.858-10/99 artigo 30)                    | 579.180                | 409.506                | 5.833                 | 644.552                | 470.825                | 73.412                |
| Amortização fiscal do ágio  | 113.098                | 113.178                | 110.936               | 113.098                | 113.178                | 110.936               |
| Ganho e (perda) atuarial sobre plano de assistência médica (SEPACO)                                 | 11.414                 | 11.414                 | 3.600                 | 11.414                 | 11.414                 | 3.600                 |
| Provisão para perda de créditos tributários no exterior   |                        |                        |                       | (260.909)              | (238.201)              | (200.711)             |
| Depreciação incentivada   |                        |                        |                       | (10.674)               | (11.391)               | (14.986)              |
| Custos com reflorestamento já deduzido para fins fiscais  | (23.337)               | (18.293)               | (40.631)              | (329.497)              | (299.632)              | (284.020)             |
| Valor justo dos ativos biológicos   | (89.582)               | (96.321)               | (106.090)             | (196.974)              | (239.094)              | (214.952)             |
| Efeito da combinação de negócios na aquisição da Aracruz  | (23.378)               | (31.998)               | (45.212)              | (23.378)               | (31.998)               | (45.212)              |
| Aproveitamento fiscal do ágio não amortizado contabilmente  | (335.470)              | (268.376)              | (178.917)             | (335.470)              | (268.376)              | (178.917)             |
| Outras provisões  | (1.791)                | (1.791)                | (1.791)               | (1.791)                | (1.791)                | (1.791)               |
| <b>Total dos impostos diferidos, líquido</b>  | <b>1.159.451</b>       | <b>809.906</b>         | <b>381.113</b>        | <b>1.034.769</b>       | <b>651.683</b>         | <b>255.490</b>        |
| Imposto diferido ativo líquido, por entidade  | 1.159.451              | 809.906                | 753.754               | 1.211.131              | 879.606                | 995.368               |
| Imposto diferido passivo líquido, por entidade  |                        |                        | 372.641               | 176.362                | 227.923                | 739.878               |

A movimentação do saldo líquido das contas de imposto de renda diferido é a seguinte:

|   | Controladora           |                        | Consolidado            |                        |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
| No início do período  | 809.906                | 377.513                | 651.683                | 251.890                |
| Prejuízos fiscais e base negativa                                 | 195.170                | (4.800)                | 204.407                | 28.558                 |
| Provisão para perda de créditos tributários no exterior           |                        |                        |                        | (37.490)               |
| Diferenças temporárias relacionadas a provisões operacionais      | 18.378                 | 43.692                 | 27.352                 | 52.790                 |
| Diferimento de resultados de instrumentos financeiros derivativos | 31.802                 | 20.310                 | 31.802                 | 20.310                 |
| Amortização de ágio   | (67.174)               | (87.217)               | (67.174)               | (87.217)               |
| Custos com reflorestamento e depreciação incentivada              | (5.044)                | 22.338                 | (29.148)               | (12.018)               |
| Diferimento de variação cambial não realizada                     | 169.674                | 403.673                | 173.727                | 434.373                |
| Ativos biológicos   | 6.739                  | 9.769                  | 42.120                 | (24.141)               |
| Perda atuarial sobre plano de assistência médica (SEPACO)         |                        | 11.414                 |                        | 11.414                 |
| Outros  |                        | 13.214                 |                        | 13.214                 |
| <b>No final do período</b>  | <b>1.159.451</b>       | <b>809.906</b>         | <b>1.034.769</b>       | <b>651.683</b>         |

**Notas Explicativas****Fibria Celulose S.A. e suas controladas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**(b) Reconciliação da despesa de IR e CSLL**

|  | <u>Controladora</u>           |                               | <u>Consolidado</u>            |                               |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  | <u>30 de setembro de 2013</u> | <u>30 de setembro de 2012</u> | <u>30 de setembro de 2013</u> | <u>30 de setembro de 2012</u> |
| Prejuízo antes do IR e da CSLL   | (873.209)                     | (1.118.519)                   | (870.910)                     | (1.089.489)                   |
| Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal - 34%            | <u>296.891</u>                | <u>380.296</u>                | <u>296.109</u>                | <u>370.426</u>                |
| Demonstrativo da origem da despesa de imposto de renda efetiva         |                               |                               |                               |                               |
| Efeito da equivalência patrimonial                                     | 66.560                        | 7.495                         |                               | (109)                         |
| Gratificações dos Diretores  | (2.269)                       | (5.281)                       | (2.269)                       | (5.281)                       |
| Diferença de tributação nas subsidiárias no exterior                   |                               |                               | 74.131                        | (7.084)                       |
| Outras diferenças permanentes, principalmente provisões não dedutíveis | <u>(7.390)</u>                | <u>(15.521)</u>               | <u>(9.166)</u>                | <u>(14.832)</u>               |
| Imposto de renda e contribuição social do período                      | <u>353.792</u>                | <u>366.989</u>                | <u>358.805</u>                | <u>343.120</u>                |
| Taxa efetiva - %   | 40,5                          | 32,8                          | 41,2                          | 31,5                          |

**13 Transações e saldos relevantes com partes relacionadas****(a) Sociedades relacionadas**

A Companhia é controlada através do Acordo de Acionistas celebrado entre a Votorantim Industrial S.A. ("VID"), que detém 29,42% das suas ações, e o BNDES Participações S.A. (BNDESPAR), que detém 30,38% das suas ações. As operações comerciais e financeiras da Companhia com suas subsidiárias, controladas, empresas do Grupo Votorantim e outras partes relacionadas são efetuadas a preços e condições normais de mercado, contendo valores, prazos e taxas usuais normalmente aplicados em transações com partes não relacionadas, e seus saldos estão a seguir enumerados:

## Notas Explicativas

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

## (i) Nos ativos e passivos

| Natureza   | Saldos a receber (pagar)          |                        |                       |                        |                        |                       |                    |
|--|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|
|  | Controladora                      |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |                    |
|  | 30 de setembro de 2013            | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |                    |
| Transações com acionistas controladores                      |                                   |                        |                       |                        |                        |                       |                    |
| Votorantim Industrial S.A.                                   | Prestação de serviços             | (442)                  | (704)                 | (60)                   | (456)                  | (722)                 | (63)               |
| Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) | Financiamentos                    | (1.703.097)            | (1.641.809)           | (1.553.878)            | (1.778.508)            | (1.747.272)           | (1.773.842)        |
|  |                                   | <u>(1.703.539)</u>     | <u>(1.642.513)</u>    | <u>(1.553.938)</u>     | <u>(1.778.964)</u>     | <u>(1.747.994)</u>    | <u>(1.773.905)</u> |
| Transações com empresas controladas e operações em conjunto  |                                   |                        |                       |                        |                        |                       |                    |
| Fibria - MS Celulose Sul                                     | Rateio de despesas                | 742                    | 6.677                 | 14.976                 |                        |                       |                    |
| Fibria - MS Celulose Sul                                     | Compra de recebíveis              |                        |                       | (241.828)              |                        |                       |                    |
| Portocel - Porto Especializado                               | Serviços portuários               | 90                     | 1.004                 | 2.042                  |                        |                       |                    |
| Barra do Riacho  | Venda de celulose                 | 60.180                 | 1.174.983             | 759.997                |                        |                       |                    |
| Fibria Trading International                                 | Pré-pagamento intercompanhia      | (1.699.314)            | (5.643.357)           | (5.890.387)            |                        |                       |                    |
| Fibria International Trading                                 | Venda de celulose                 | 1.587.592              |                       |                        |                        |                       |                    |
| Fibria International Trading                                 | Pré-pagamento intercompanhia      | (4.194.093)            |                       |                        |                        |                       |                    |
| VOTO IV  | Empréstimo Bond                   | (400.266)              | (409.665)             | (376.046)              |                        |                       |                    |
| Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda.                   | Conta corrente                    | (950)                  | (20.275)              | (17.330)               |                        |                       |                    |
| Bahia Produtos de Madeira S.A.                               | Venda de madeira                  | 3.463                  | 2.980                 | 2.878                  | 3.463                  | 2.980                 | 2.878              |
|  |                                   | <u>(4.642.556)</u>     | <u>(4.887.653)</u>    | <u>(5.745.698)</u>     | <u>3.463</u>           | <u>2.980</u>          | <u>2.878</u>       |
| Empresas pertencentes ao Grupo Votorantim                    |                                   |                        |                       |                        |                        |                       |                    |
| VOTO III   | Empréstimo Bond                   |                        |                       | (117.767)              |                        |                       | (117.767)          |
| Votener - Votorantim   | Fornecimento de energia           | (2)                    | (388)                 | (388)                  | (2)                    | (388)                 | (388)              |
| Comercializadora de Energia                                  | Aplicações financeiras            |                        | 167.739               | 175.209                | 33.847                 | 197.782               | 176.156            |
| Banco Votorantim S.A.  | Fornecimento de insumos           | (25)                   | (11)                  | (87)                   | (25)                   | (11)                  | (87)               |
| Votorantim Cimentos S.A.                                     | Venda de terras                   | 31.362                 | 31.362                |                        | 31.362                 | 31.362                |                    |
| Votorantim Cimentos S.A.                                     | Fornecimento de produtos químicos | (115)                  | (118)                 | (79)                   | (271)                  | (228)                 | (214)              |
| Votorantim Metais Ltda.                                      | Arrendamento de terras            | (713)                  | (1.476)               |                        | (713)                  | (1.476)               |                    |
| Votorantim Metais Ltda.                                      | Arrendamento de terras            | (37)                   | (33)                  | (33)                   | (37)                   | (33)                  | (33)               |
| Companhia Brasileira de Alumínio - CBA                       |                                   |                        |                       |                        |                        |                       |                    |
|  |                                   | <u>30.470</u>          | <u>197.075</u>        | <u>56.855</u>          | <u>64.161</u>          | <u>227.008</u>        | <u>57.667</u>      |
| Subtotal líquido   |                                   | <u>(6.315.625)</u>     | <u>(6.333.091)</u>    | <u>(7.242.781)</u>     | <u>(1.711.340)</u>     | <u>(1.518.006)</u>    | <u>(1.713.360)</u> |

## Notas Explicativas

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

|  | Saldos a receber (pagar) |                        |                       |                        |                        |                       |
|--|--------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|  | Controladora             |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |
|  | 30 de setembro de 2013   | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Classificados nas seguintes rubricas   |                          |                        |                       |                        |                        |                       |
| Nos ativos                             |                          |                        |                       |                        |                        |                       |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 7) |                          | 167.739                | 175.209               | 33.847                 | 191.537                | 170.687               |
| Contas a receber de clientes (Nota 9)  | 1.654.230                | 1.188.016              | 780.385               | 3.423                  | 2.980                  | 2.878                 |
| Partes relacionadas - não circulante   | 87                       | 113                    | 2.389                 | 6.805                  | 6.245                  | 5.469                 |
| Demais ativos - circulante             | 31.362                   | 31.362                 |                       | 31.362                 | 31.362                 |                       |
| Nos passivos                           |                          |                        |                       |                        |                        |                       |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 18) | (1.703.097)              | (1.641.809)            | (1.671.645)           | (1.785.198)            | (1.747.272)            | (1.891.609)           |
| Fornecedores                           | (3.320)                  | (3.556)                | (151)                 | (1.579)                | (2.858)                | (785)                 |
| Partes relacionadas - circulante       | (489.916)                | (499.225)              | (981.467)             |                        |                        |                       |
| Partes relacionadas - não circulante   | (5.804.971)              | (5.575.731)            | (5.547.501)           |                        |                        |                       |
|  | <u>(6.315.625)</u>       | <u>(6.333.091)</u>     | <u>(7.242.781)</u>    | <u>(1.711.340)</u>     | <u>(1.518.006)</u>     | <u>(1.713.360)</u>    |

## (ii) No resultado do período

| Natureza   | Receitas (despesas)                       |                        |                        |                        |
|--|---|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | Controladora                              |                        | Consolidado            |                        |
|  | 30 de setembro de 2013                    | 30 de setembro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 30 de setembro de 2012 |
| Transações com acionistas controladores                      |   |                        |                        |                        |
| Votorantim Industrial S.A.                                   |   |                        |                        |                        |
| Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) |   |                        |                        |                        |
|  | Prestação de serviços                     | (7.199)                | (7.324)                | (7.355)                |
|  | Financiamentos                            | (114.172)              | (108.180)              | (121.672)              |
|  |   | <u>(121.371)</u>       | <u>(115.504)</u>       | <u>(129.027)</u>       |
| Transações com empresas controladas e operações em conjunto  |   |                        |                        |                        |
| Fibria - MS Celulose Sul                                     |   |                        |                        |                        |
| Mato-Grossense Ltda.   |   |                        |                        |                        |
| Portocel - Porto Especializado                               |   |                        |                        |                        |
| Barra do Riacho  |   |                        |                        |                        |
| Fibria Trading International                                 |   |                        |                        |                        |
| Fibria Trading International                                 |   |                        |                        |                        |
|  | Rateio de despesas e compra de recebíveis | 6.388                  | 36.682                 |                        |
|  | Serviços portuários                       | (17.256)               | (24.326)               |                        |
|  | Venda de celulose                         | 1.719.903              | 2.483.742              |                        |
|  | Pré-pagamento intercompanhia              | (619.007)              | (662.085)              |                        |
|  | Venda de celulose                         | 1.146.350              |                        |                        |
|  | Pré-pagamento intercompanhia              | (69.358)               |                        |                        |
|  | Empréstimo Bond                           | (66.041)               | 57.557                 |                        |
|  | Venda de madeira                          | 8.486                  | 8.035                  | 8.486                  |
|  |   | <u>2.109.465</u>       | <u>1.899.605</u>       | <u>8.486</u>           |
|  |   |                        |                        | <u>8.035</u>           |
| Empresas pertencentes ao Grupo Votorantim                    |   |                        |                        |                        |
| VOTO III   |   |                        |                        |                        |
| Votener - Votorantim   |   |                        |                        |                        |
| Comercializadora de - Energia                                |   |                        |                        |                        |
| Banco Votorantim S.A.  |   |                        |                        |                        |
| Votorantim Cimentos S.A.                                     |   |                        |                        |                        |
| Votorantim Metais Ltda.                                      |   |                        |                        |                        |
|  | Empréstimo Bond                           |                        | 12.149                 | 12.149                 |
|  | Fornecimento de energia                   | (25.868)               | (11.921)               | (27.592)               |
|  | Aplicações financeiras                    | (4.199)                | 11.017                 | (2.275)                |
|  | Fornecimento de insumos                   | (389)                  | (225)                  | (389)                  |
|  | Fornecimento de produtos químicos         | (1.075)                | (1.323)                | (3.309)                |
|  | Arrendamento de terras                    | (6.912)                | (4.688)                | (6.912)                |
|  | Arrendamento de terras                    | (331)                  | (392)                  | (331)                  |
|  |   | <u>(38.774)</u>        | <u>4.617</u>           | <u>(40.808)</u>        |
|  |   |                        |                        | <u>1.970</u>           |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### (iii) **Comentários sobre as principais transações e contratos com partes relacionadas**

A seguir, apresentamos um resumo da natureza e condições das transações realizadas com as seguintes partes relacionadas:

##### **Empresas que controlam a Companhia mediante acordo de acionistas**

A Companhia possui contratos celebrados com a VID relativos às prestações de serviços do Centro de Soluções Compartilhados (CSC), cujo objetivo é a terceirização de serviços operacionais de atividades administrativas, departamento de pessoal, *back office*, contabilidade, tributos e compartilhamento da infraestrutura de tecnologia da informação entre as empresas do Grupo Votorantim, para o qual existe um acordo técnico de nível de serviços. Os contratos preveem uma remuneração global anual de R\$ 9.767 e possuem prazo de um ano, com renovação anual mediante confirmação formal das partes.

Adicionalmente, a VID contrata diversos serviços relativos a assessorias técnicas e treinamentos, compreendendo a preparação e realização de programas de capacitação e desenvolvimento gerencial, bem como a locação de equipamentos e espaço para a realização destes programas. Estes serviços são contratados em favor de todo o Grupo Votorantim, de forma que a Fibria faz o reembolso destas despesas, proporcionalmente à utilização da Companhia destes serviços.

A Companhia possui contratos de financiamentos celebrados com o Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico (BNDES), acionista controlador do BNDESPAR, com a finalidade de financiamento de investimentos em infraestrutura, florestas, aquisição de máquinas e equipamentos, pesquisa e desenvolvimento, bem como a ampliação e modernização de ativos fixos. Não houve alteração nos contratos celebrados com o BNDES em relação à 31 de dezembro de 2012, os quais foram apresentados na Nota 23(e) da última demonstração financeira anual.

A Administração entende que estas transações foram celebradas em termos equivalentes aos que prevalecem nas transações com partes independentes baseada em levantamentos técnicos realizados quando da contratação destas operações.

##### **Empresas controladas, operações em conjunto e coligadas**

A Companhia compartilha sua estrutura administrativa com sua controlada Fibria MS e mensalmente efetua o rateio destas despesas administrativas contra esta controlada, sobre o qual não há inclusão de qualquer margem de lucro. Estas operações possuem prazo médio de recebimento de 90 dias. As demais controladas com operação, Portocel e Veracel, possuem corpo administrativo próprio e não é necessário o rateio destas despesas. Houve também, em junho de 2010 e maio de 2011, compra de certos recebíveis intercompanhia desta controlada no valor de R\$ 239.123 com a finalidade de vincular embarques de exportação, os quais foram totalmente liquidados em 2012.

A Companhia realiza o escoamento de sua produção da Unidade Aracruz mediante a contratação de serviços portuários com sua controlada Portocel. Este porto é controlado pela Companhia e tem como sócia a Cenibra - Celulose Nipo-Brasileira, que detém participação de 49%. Os preços e condições das transações realizadas são idênticos para os dois acionistas, mediante acordo entre as partes.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

A Companhia mantém saldo de contas a receber relativo à venda de celulose realizados para a controlada Fibria International Trading GmbH., que é responsável pela administração, comercialização, operacionalização, logística, controle e contabilização dos produtos na Europa, Ásia e América do Norte. Os preços e prazos de venda de celulose para esta controlada seguem um planejamento estratégico e financeiro da Companhia e respeitam os limites fiscais de preço de transferência. Adicionalmente, a Companhia contratou operações financeiras de pré-pagamento de exportação intercompanhia com esta controlada, indexado a taxa de mercado LIBOR 3M e *spread* médio de 3,99% a.a., com pagamento de principal e juros trimestralmente e vencimento em 2018.

Em 1º de julho de 2013, devido a transferência das operações comerciais, logística, administrativa e financeira da controlada Fibria Trading International Kft. para a controlada Fibria International Trading GmbH, os saldos de contas a receber e das operações de pré pagamento de exportação intercompanhia até aquela data foram parcialmente transferidos entre as controladas, sendo que o saldo remanescente continuou com as mesmas condições anteriormente contratadas.

Em 24 de junho de 2005, a Companhia contratou empréstimo com a VOTO IV, no montante de US\$ 200.000 mil, remunerada a taxa de 8,5% a.a. e vencimento em 2020. Em setembro de 2013, a Companhia amortizou antecipadamente o montante de US\$ 24.700 (equivalentes a R\$ 55.471).

A Companhia possui saldos a pagar com a Asapir, referentes à transferência de numerários realizadas com o intuito da adequação do capital social dessa controlada em conjunto para os níveis necessários de suas atividades operacionais.

A Companhia possui contas a receber com a Bahia Produtos de Madeira S.A., no montante de R\$ 3.463 referente venda de madeira para serraria, cujo acordo é de aproximadamente R\$ 9 milhões ao ano com vencimento em 2019, podendo o mesmo ser renovado por mais 15 anos.

#### • **Empresas pertencentes ao Grupo Votorantim**

A Companhia possui contrato de compra e venda de energia elétrica com a Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (Votener), para atendimento de sua unidade consumidora de Jacaréí. O valor total contratado totaliza aproximadamente R\$ 15.000, garantindo 115.704 megawatts/hora e possui prazo de duração de cinco anos, encerrando em 31 de dezembro de 2014. Em caso de rescisão contratual, a parte solicitante ficará obrigada a liquidar 50% do saldo remanescente do contrato. Adicionalmente, a Companhia firmou contrato de compra e venda de energia com a Votener com prazo até 31 de dezembro de 2014, para atendimento das unidades Aracruz e Três Lagoas. Tendo em vista que essas unidades são geradoras de energia elétrica, o contrato foi firmado com o objetivo de maximizar a competitividade da matriz energética, uma vez que excedentes poderão ser vendidos e eventuais necessidades são garantidas a preço de mercado. O valor total contratado pode variar em função das necessidades e excedentes auferidos pelas unidades.

A Companhia mantém aplicações em Certificados de Depósitos Bancários – CDBs e operações compromissadas emitidas pelo Banco Votorantim S.A., cuja remuneração média é 103,5% do CDI e com liquidez diária a partir de setembro de 2013 e vencimento em abril de 2015. A Companhia administra as aplicações financeiras procurando garantir eficiência na rentabilidade e garantia de liquidez, com base na Política de Gestão de Caixa e de acordo com práticas de mercado. Além dessas aplicações, a Companhia contratou instrumentos financeiros derivativos com o Banco Votorantim S.A. O acordo de acionistas limita a exposição com partes relacionadas em até R\$ 200 milhões para aplicações financeiras e em até R\$ 100 milhões de valor nocional para instrumentos derivativos.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

Em janeiro de 2012, a Companhia firmou contrato de compra da matéria-prima "Ácido Sulfúrico 98%" com a Votorantim Metais, no valor total aproximado de R\$ 18.500, garantindo o fornecimento de 36.000 toneladas de ácido, pelo prazo de dois anos, com vencimento em 31 de dezembro de 2013. Em caso de rescisão contratual não há previsão de multas, mas somente liquidação das faturas pendentes.

A Companhia mantém acordo de fornecimento com a Votorantim Cimentos para a compra de insumos para estrada, tais como pedra e calcário, no valor total aproximado de R\$ 7.165. Esse acordo poderá ser rescindido a qualquer momento mediante aviso prévio de trinta dias, sem quaisquer multas contratuais.

Em dezembro de 2012, a Companhia assinou contrato com a Votorantim Cimentos para a venda de terras, no valor total de R\$ 31.362, cujo montante será recebido até dezembro de 2013.

A Companhia mantém contratos de arrendamento de terra, em uma área estimada de 22.400 hectares de fazendas, com a Votorantim Metais Ltda., cujo vencimento será em 2019 e o volume financeiro estimado do contrato é de R\$ 76.496.

A Companhia mantém contratos de arrendamento de terra, em uma área estimada de 2.062 hectares de fazendas, com a Companhia Brasileira de Alumínio (CBA), cujo vencimento será em 2023 e o volume financeiro estimado do contrato é de R\$ 4.062.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 e nos demais períodos apresentados, não foram reconhecidas quaisquer provisão para perdas em relação aos ativos mantidos com partes relacionadas.

#### (b) Remuneração dos administradores

As despesas com remuneração dos executivos e administradores da Companhia e suas controladas, incluindo todos os benefícios, são resumidas conforme a seguir:

|  | <b>Consolidado</b>                |                                   |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
|  | <b>30 de setembro<br/>de 2013</b> | <b>30 de setembro<br/>de 2012</b> |
| Benefícios de curto prazo aos administradores  | 19.273                            | 21.169                            |
| Benefícios de rescisão de contrato de trabalho | 1.587                             | 2.839                             |
| Benefícios de longo prazo aos administradores  | 4.754                             |                                   |
|  | <u>25.614</u>                     | <u>24.008</u>                     |

Os benefícios de curto prazo incluem remuneração fixa (salários e honorários, férias e 13º salário), encargos sociais (contribuições para a seguridade social (INSS), Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS)) e programa de remunerações variáveis. Os benefícios de longo prazo referem-se ao programa de remuneração baseado em ações (*Phantom Stock Options*) e programa de remuneração variável.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

Os valores de benefícios de curto prazo a administradores não incluem o montante de R\$ 572 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 (R\$ 693 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012) correspondente aos membros dos Comitês de Auditoria e Riscos, Finanças, Pessoas e Remuneração e Sustentabilidade.

A Companhia não oferece a seus administradores nenhuma obrigação adicional de pós-emprego, bem como não oferece outros benefícios, como licença por tempo de serviço.

#### 14 Investimentos

|  | Controladora           |                        |                       | Consolidado            |                        |                       |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|  | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 |
| Controladas, operações em conjunto e coligadas (a) | 8.960.341              | 8.818.206              | 8.810.543             | 6.913                  | 6.913                  | 7.506                 |
| Impairment de investimento (a)                     | (6.913)                | (6.913)                |                       | (6.913)                | (6.913)                |                       |
| Outros investimentos avaliados ao valor justo (c)  | 40.674                 | 40.674                 |                       | 40.674                 | 40.674                 |                       |
|  | <u>8.994.102</u>       | <u>8.851.967</u>       | <u>8.810.543</u>      | <u>40.674</u>          | <u>40.674</u>          | <u>7.506</u>          |



## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (b) Movimentação dos investimentos

|   | <u>30 de setembro<br/>de 2013</u> | <u>31 de dezembro<br/>de 2012</u> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| No início do período  | 8.851.967                         | 8.810.543                         |
| Equivalência patrimonial  | 195.763                           | 69.255                            |
| Aporte de capital em dinheiro ( <i>Newark</i> )                                 |                                   | 160                               |
| Aporte de capital em bens (Portocel)  | 2.415                             | 2.298                             |
| Redução de capital em Controlada (Asapir)                                       | (17.000)                          |                                   |
| Dividendos revertidos /recebidos  | 88                                | (580)                             |
| Amortização de mais-valia de controladas e passivos incorporados de controladas | (39.064)                          | (63.461)                          |
| Aquisição de participação - Ensyn Corporation (Nota 1(a))                       |                                   | 40.674                            |
| <i>Impairment</i> de investimentos  |                                   | (6.913)                           |
| Efeito líquido da incorporação da Normus  | (67)                              |                                   |
| Outros  |                                   | (9)                               |
|   | <u>8.994.102</u>                  | <u>8.851.967</u>                  |

#### (c) Outros investimentos

A Companhia possui participação de 6% no capital da Ensyn representado por ações. A Administração realizou avaliação dos direitos relativos às ações detidas e concluiu que não possui influência significativa na gestão dessa investida, portanto essa participação acionária não se qualifica como investimento em coligada. Não houve movimentação significativa no valor justo da participação da Companhia na Ensyn entre a data do investimento (outubro de 2012) e 30 de setembro de 2013 e por essa razão o saldo em 30 de setembro de 2013 registrado é equivalente ao custo do investimento.

### 15 Ativos biológicos

A movimentação dos ativos biológicos nos períodos apresentados é assim resumida:

|  | <u>Controladora</u>               |                                   | <u>Consolidado</u>                |                                   |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|  | <u>30 de setembro<br/>de 2013</u> | <u>31 de dezembro<br/>de 2012</u> | <u>30 de setembro<br/>de 2013</u> | <u>31 de dezembro<br/>de 2012</u> |
| No início do período                       |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Custo histórico                            | 1.408.679                         | 1.530.333                         | 2.451.612                         | 2.477.271                         |
| Valor justo                                | <u>383.025</u>                    | <u>440.537</u>                    | <u>873.992</u>                    | <u>786.939</u>                    |
|  | 1.791.704                         | 1.970.870                         | 3.325.604                         | 3.264.210                         |
| Adições (manejo e compra de madeira em pé) | 451.472                           | 505.215                           | 647.894                           | 755.531                           |
| Exaustão                                   |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Custo histórico                            | (321.464)                         | (412.255)                         | (425.618)                         | (502.691)                         |
| Valor justo                                | (129.006)                         | (202.321)                         | (216.661)                         | (365.726)                         |
| Variação de valor justo                    | 62.362                            | 55.703                            | 36.100                            | 297.686                           |
| Baixa                                      | (822)                             | (125.650)                         | (822)                             | (129.745)                         |
| Transferências (i)                         |                                   | 142                               | (223)                             | 6.339                             |
|  | <u>1.854.246</u>                  | <u>1.791.704</u>                  | <u>3.366.274</u>                  | <u>3.325.604</u>                  |

(i) Contempla transferência realizada entre as rubricas de ativo biológico, ativo imobilizado e intangível.

Conforme política contábil da Companhia, a avaliação do valor justo dos ativos biológicos é realizada semestralmente. Em 30 de junho de 2013 a variação do valor justo dos ativos biológicos foi de R\$ 36.100 conforme nota explicativa 15 das informações trimestrais em 30 de junho de 2013.

## Notas Explicativas

**Fibria Celulose S.A. e suas controladas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

**16****Imobilizado**

A movimentação do imobilizado nos períodos apresentados é assim resumida:

|                                 | <b>Terrenos</b> | <b>Imóveis</b> | <b>Máquinas, equipamentos e instalações</b> | <b>Adiantamentos a fornecedores</b> | <b>Obras em andamento</b> | <b>Outros</b> | <b>Total</b> |
|---------------------------------|-----------------|----------------|---|-------------------------------------|---------------------------|---------------|--------------|
| Saldo em 1º de janeiro de 2012  | 1.358.900       | 935.020        | 3.926.177                                   | 204.346                             | 128.811                   | 28.572        | 6.581.826    |
| Adições                         |                 | 299            | 2.036                                       | 3.594                               | 160.806                   | 471           | 167.206      |
| Baixas                          | (56.761)        | (5.095)        | (6.463)                                     |                                     |                           | (419)         | (68.738)     |
| Depreciação                     |                 | (69.161)       | (341.398)                                   |                                     |                           | (8.779)       | (419.338)    |
| Transferências e outros (i)     | 19.917          | 33.353         | 73.297                                      | 58                                  | (144.707)                 | 4.903         | (13.179)     |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | 1.322.056       | 894.416        | 3.653.649                                   | 207.998                             | 144.910                   | 24.748        | 6.247.777    |
| Adições                         |                 | 162            | 2.263                                       | (579)                               | 163.827                   | 371           | 166.044      |
| Baixas                          | (27.668)        | (267)          | (25.148)                                    | (21.716)                            |                           | (12.818)      | (87.617)     |
| Depreciação                     |                 | (51.699)       | (255.726)                                   |                                     |                           | (5.713)       | (313.138)    |
| Transferências e outros (i)     | 1.653           | 33.993         | 117.276                                     |                                     | (169.909)                 | 23.247        | 6.260        |
| Saldo em 30 de setembro de 2013 | 1.296.041       | 876.605        | 3.492.314                                   | 185.703                             | 138.828                   | 29.835        | 6.019.326    |

(i) Contempla transferência realizada entre as rubricas de ativo biológico, ativo imobilizado e intangível.

## Notas Explicativas

**Fibria Celulose S.A. e suas controladas**

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

|                                 | Terrenos  | Imóveis   | Máquinas,<br>equipamentos<br>e instalações | Adiantamentos a<br>fornecedores | Obras em<br>andamento | Outros   | Total      | Consolidado |
|---------------------------------|-----------|-----------|--|---------------------------------|-----------------------|----------|------------|-------------|
| Saldo em 1º de janeiro de 2012  | 1.853.243 | 1.562.120 | 7.975.675                                  | 205.783                         | 197.866               | 46.560   | 11.841.247 |             |
| Adições                         | 32        | 299       | 2.886                                      | 3.061                           | 230.475               | 950      | 237.703    |             |
| Baixas                          | (56.768)  | (5.201)   | (14.509)                                   |                                 |                       | (518)    | (76.996)   |             |
| Depreciação                     |           | (122.268) | (676.576)                                  |                                 |                       | (15.389) | (814.233)  |             |
| Transferências e outros (i)     | 19.179    | 54.809    | 115.201                                    | 63                              | (213.980)             | 11.568   | (13.160)   |             |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | 1.815.686 | 1.489.759 | 7.402.677                                  | 208.907                         | 214.361               | 43.171   | 11.174.561 |             |
| Adições                         |           | 131       | 12.111                                     | 361                             | 210.567               | 1.648    | 224.818    |             |
| Baixas                          | (27.923)  | (2.739)   | (27.059)                                   | (21.717)                        |                       | (13.180) | (92.618)   |             |
| Depreciação                     |           | (90.977)  | (505.789)                                  |                                 |                       | (11.775) | (608.541)  |             |
| Transferências e outros (i)     | 1.652     | 54.863    | 141.732                                    |                                 | (215.710)             | 23.856   | 6.393      |             |
| Saldo em 30 de setembro de 2013 | 1.789.415 | 1.451.037 | 7.023.672                                  | 187.551                         | 209.218               | 43.720   | 10.704.613 |             |

(i) Contempla transferência realizada entre as rubricas de ativo biológico, ativo imobilizado e intangível.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 17 Intangível

A movimentação do intangível nos períodos apresentados é assim resumida:

|  | Controladora           |                        | Consolidado            |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
| No início do período   | 4.712.209              | 4.804.258              | 4.717.163              | 4.809.448              |
| Amortização de banco de dados, patentes e fornecedores             | (60.133)               | (83.124)               | (60.133)               | (83.124)               |
| Movimentação de <i>softwares</i> , líquida                         | (6.419)                | (8.956)                | (7.581)                | (9.192)                |
| Outros   | 4.060                  | 31                     | 4.060                  | 31                     |
|  | <u>4.649.717</u>       | <u>4.712.209</u>       | <u>4.653.509</u>       | <u>4.717.163</u>       |
| Representados por:   |                        |                        |                        |                        |
| Ágio fundamentado na expectativa de rentabilidade futura - Aracruz | 4.230.450              | 4.230.450              | 4.230.450              | 4.230.450              |
| Desenvolvimento e implantação de sistemas                          | 28.671                 | 35.059                 | 32.455                 | 40.004                 |
| Íntangíveis adquiridos na combinação de negócios                   |                        |                        |                        |                        |
| Banco de dados   | 239.400                | 273.600                | 239.400                | 273.600                |
| Patente  | 31.187                 | 46.820                 | 31.187                 | 46.820                 |
| Relacionamento - fornecedor  |                        |                        |                        |                        |
| Óleo diesel e álcool   |                        | 2.668                  |                        | 2.668                  |
| Produtos químicos  | 115.788                | 123.420                | 115.788                | 123.420                |
| Outros   | 4.221                  | 192                    | 4.229                  | 201                    |
|  | <u>4.649.717</u>       | <u>4.712.209</u>       | <u>4.653.509</u>       | <u>4.717.163</u>       |

## Notas Explicativas

**Fibria Celulose S.A. e suas controladas**

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

**18 Empréstimos e financiamentos****(a) Abertura dos saldos contábeis por modalidade**

| Modalidade/finalidade                  | Encargos anuais médios - % | Circulante             |                        |                       |                        | Não circulante         |                       |                        |                        | Total     |
|--|----------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------|
|  |                            | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |           |
| Em moeda estrangeira                   |                            |                        |                        |                       |                        |                        |                       |                        |                        |           |
| BNDES - cesta de moedas                | 5,9                        | 45.202                 | 30.588                 | 19.719                | 230.474                | 209.622                | 184.786               | 275.676                | 240.210                | 204.505   |
| Bonds - JPY                            |                            |                        |                        | 2.223                 |                        |                        | 115.544               |                        |                        | 117.767   |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | 2,1                        | 315.940                | 194.728                | 33.265                | 1.658.452              | 1.989.166              | 2.368.458             | 1.974.392              | 2.183.894              | 2.401.723 |
| Créditos de exportação (ACC/ACE)       | 3,0                        | 241.229                | 265.481                | 524.492               |                        | 214.567                |                       | 241.229                | 480.048                | 524.492   |
| Leasing                                |                            |                        |                        | 5.514                 |                        |                        | 3.405                 |                        |                        | 8.919     |
|  |                            | 602.371                | 490.797                | 585.213               | 1.888.926              | 2.413.355              | 2.672.193             | 2.491.297              | 2.904.152              | 3.257.406 |
| Em moeda nacional                      |                            |                        |                        |                       |                        |                        |                       |                        |                        |           |
| BNDES - TJLP                           | 7,7                        | 310.308                | 209.315                | 151.560               | 1.117.113              | 1.192.284              | 1.197.813             | 1.427.421              | 1.401.599              | 1.349.373 |
| FINAME                                 | 4,3                        | 4.352                  | 2.960                  | 2.336                 | 11.050                 | 7.182                  | 2.344                 | 16.002                 | 10.142                 | 4.680     |
| Nota de crédito à exportação           | 11,4                       | 42.375                 | 28.821                 | 24.544                | 935.600                | 636.982                | 443.513               | 977.975                | 665.803                | 468.057   |
| Agência de fomento (FCO e FINEP)       | 4,5                        | 414                    | 414                    | 5                     | 2.046                  | 2.353                  | 7.516                 | 2.460                  | 2.767                  | 7.521     |
|  |                            | 357.449                | 241.510                | 178.445               | 2.066.409              | 1.838.801              | 1.651.186             | 2.423.858              | 2.080.311              | 1.829.631 |
|  |                            | 959.820                | 732.307                | 763.658               | 3.955.335              | 4.252.156              | 4.323.379             | 4.915.155              | 4.984.463              | 5.087.037 |
| Juros sobre financiamento              |                            | 22.841                 | 41.226                 | 34.662                | 18.355                 | 105.053                | 64.495                | 41.196                 | 146.279                | 99.157    |
| Financiamentos captados a longo prazo  |                            | 936.979                | 691.081                | 728.996               | 3.936.980              | 4.147.103              | 4.258.884             | 4.873.959              | 4.838.184              | 4.987.880 |
|  |                            | 959.820                | 732.307                | 763.658               | 3.955.335              | 4.252.156              | 4.323.379             | 4.915.155              | 4.984.463              | 5.087.037 |

## Notas Explicativas

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

| Modalidade/finalidade                  | Encargos anuais médios - % | Circulante             |                        |                       |                        | Não circulante         |                        |                        |                        | Total                  |                        |
|--|----------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  |                            | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 1º de janeiro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31 de dezembro de 2011 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31 de dezembro de 2011 | 31 de dezembro de 2011 |
| Em moeda estrangeira                   |                            |                        |                        |                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| BNDES - cesta de moedas                | 5,9                        | 45.527                 | 49.075                 | 48.790                | 270.313                | 233.397                | 220.471                | 315.840                | 282.472                | 269.261                | 269.261                |
| Agência de fomento - Finnvera          | 3,2                        | 47.929                 | 46.319                 | 42.731                | 164.719                | 193.959                | 217.218                | 212.648                | 240.278                | 259.949                | 259.949                |
| Bonds - USD                            | 7,3                        | 65.954                 | 65.763                 | 34.575                | 3.188.655              | 4.577.197              | 5.103.839              | 3.254.609              | 4.642.960              | 5.138.414              | 5.138.414              |
| Bonds - JPY                            |                            |                        |                        | 2.223                 |                        |                        | 115.544                |                        |                        | 117.767                | 117.767                |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | 2,3                        | 323.357                | 218.662                | 29.051                | 2.441.653              | 2.503.308              | 2.777.003              | 2.765.020              | 2.721.970              | 2.806.054              | 2.806.054              |
| Créditos de exportação (ACC/ACE)       | 2,4                        | 420.849                | 440.604                | 623.632               |                        | 214.567                |                        | 420.849                | 655.171                | 623.632                | 623.632                |
| Capital de giro                        |                            |                        |                        | 784                   |                        |                        |                        |                        |                        | 784                    | 784                    |
| Leasing                                |                            |                        |                        | 8.773                 |                        |                        |                        |                        |                        | 14.731                 | 14.731                 |
|  |                            | 903.626                | 820.423                | 790.559               | 6.065.340              | 7.722.428              | 8.440.033              | 6.968.966              | 8.542.851              | 9.230.592              | 9.230.592              |
| Em moeda nacional                      |                            |                        |                        |                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| BNDES - TJLP                           | 7,7                        | 314.852                | 248.731                | 242.321               | 1.147.816              | 1.216.069              | 1.262.260              | 1.462.668              | 1.464.800              | 1.504.581              | 1.504.581              |
| FINAME                                 | 4,3                        | 4.352                  | 7.483                  | 2.336                 | 11.650                 | 7.182                  | 7.516                  | 16.002                 | 14.665                 | 9.852                  | 9.852                  |
| Nota de crédito à exportação           | 11,3                       | 52.856                 | 49.344                 | 45.203                | 985.600                | 636.982                | 463.987                | 988.456                | 686.326                | 509.190                | 509.190                |
| Agência de fomento (FCO e FINEP)       | 8,3                        | 11.957                 | 12.024                 | 11.689                | 38.557                 | 47.289                 | 58.513                 | 50.514                 | 59.313                 | 70.202                 | 70.202                 |
|  |                            | 384.017                | 317.582                | 301.549               | 2.133.623              | 1.907.522              | 1.792.276              | 2.517.640              | 2.225.104              | 2.093.825              | 2.093.825              |
|  |                            | 1.287.643              | 1.138.005              | 1.092.108             | 8.198.963              | 9.629.950              | 10.232.309             | 9.486.606              | 10.767.955             | 11.324.417             | 11.324.417             |
| Juros sobre financiamento              |                            | 95.260                 | 117.992                | 114.432               | 18.343                 | 105.053                | 65.828                 | 113.603                | 223.045                | 180.260                | 180.260                |
| Financiamentos captados a curto prazo  |                            |                        | 111.898                | 98.667                |                        |                        |                        |                        | 111.898                | 98.667                 | 98.667                 |
| Financiamentos captados a longo prazo  |                            | 1.192.383              | 908.115                | 879.009               | 8.180.620              | 9.524.897              | 10.166.481             | 9.373.003              | 10.433.012             | 11.045.490             | 11.045.490             |
|  |                            | 1.287.643              | 1.138.005              | 1.092.108             | 8.198.963              | 9.629.950              | 10.232.309             | 9.486.606              | 10.767.955             | 11.324.417             | 11.324.417             |

As taxas médias foram calculadas considerando a curva *forward* das taxas às quais as dívidas são indexadas, ponderando-se pelo vencimento de cada parcela das mesmas e incluindo os custos de emissão/contratação das dívidas, quando aplicável.

## Notas Explicativas

**Fibria Celulose S.A. e suas controladas**

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

**(b) Cronograma de vencimentos**

No quadro a seguir, apresentamos o escalonamento dos vencimentos da parcela não circulante da dívida em 30 de setembro de 2013:

|   | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022   | 2023  | Total     |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-----------|
| Em moeda estrangeira                      |         |         |         |         |         |         |         |         |        |       |           |
| BNDES - cesta de moedas                   | 11.730  | 43.833  | 33.272  | 36.949  | 30.166  | 19.634  | 25.177  | 25.971  | 3.742  |       | 230.474   |
| Créditos de exportação<br>(pré-pagamento) | 134.685 | 212.237 | 229.468 | 196.018 | 349.078 | 435.603 | 101.363 |         |        |       | 1.658.452 |
|   | 146.415 | 256.070 | 262.740 | 232.967 | 379.244 | 455.237 | 126.540 | 25.971  | 3.742  |       | 1.888.926 |
| Em moeda nacional                         |         |         |         |         |         |         |         |         |        |       |           |
| BNDES - TJLP                              | 82.620  | 311.387 | 170.794 | 149.877 | 107.003 | 75.464  | 96.824  | 96.241  | 22.287 | 4.616 | 1.117.113 |
| FINAME                                    | 1.240   | 4.959   | 3.225   | 2.059   | 167     |         |         |         |        |       | 11.650    |
| Nota de crédito à exportação              | 11.080  | 111.585 | 103.007 | 325.027 | 298.450 | 43.225  | 43.226  |         |        |       | 935.600   |
| Agência de fomento<br>(FCO e FINEP)       | 102     | 409     | 409     | 409     | 409     | 308     |         |         |        |       | 2.046     |
|   | 95.042  | 428.340 | 277.435 | 477.372 | 406.029 | 118.997 | 140.050 | 96.241  | 22.287 | 4.616 | 2.066.409 |
|   | 241.457 | 684.410 | 540.175 | 710.339 | 785.273 | 574.234 | 266.590 | 122.212 | 26.029 | 4.616 | 3.955.335 |

## Notas Explicativas

**Fibria Celulose S.A. e suas controladas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

|  | Consolidado |         |         |           |         |         |           |           |        |       |           |  |
|--|-------------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|-----------|--------|-------|-----------|--|
|  | 2014        | 2015    | 2016    | 2017      | 2018    | 2019    | 2020      | 2021      | 2022   | 2023  | Total     |  |
| Em moeda estrangeira                   |             |         |         |           |         |         |           |           |        |       |           |  |
| BNDES - cesta de moedas                | 11.730      | 43.833  | 33.272  | 45.653    | 43.221  | 28.562  | 32.041    | 28.259    | 3.742  |       | 270.313   |  |
| Agência de fomento - Finnvera          |             | 46.847  | 47.044  | 47.044    | 23.784  | 134.482 | 1.813.392 | 1.240.781 |        |       | 164.719   |  |
| Bonds - USD                            |             |         |         |           |         |         |           |           |        |       | 3.188.655 |  |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | 134.507     | 271.735 | 421.651 | 619.006   | 457.935 | 435.603 | 101.216   |           |        |       | 2.441.653 |  |
|  | 146.237     | 362.415 | 501.967 | 711.703   | 524.940 | 598.647 | 1.946.649 | 1.269.040 | 3.742  |       | 6.065.340 |  |
| Em moeda nacional                      |             |         |         |           |         |         |           |           |        |       |           |  |
| BNDES - TJLP                           | 82.665      | 311.553 | 170.960 | 157.182   | 117.767 | 82.654  | 101.168   | 96.965    | 22.287 | 4.615 | 1.147.816 |  |
| FINAME                                 | 1.240       | 4.959   | 3.225   | 2.059     | 167     |         |           |           |        |       | 11.650    |  |
| Nota de crédito à exportação           | 11.080      | 111.585 | 103.007 | 325.027   | 298.450 | 43.225  | 43.226    |           |        |       | 935.600   |  |
| Agência de fomento (FCO e FINEP)       | 2.911       | 11.643  | 11.643  | 11.643    | 409     | 308     |           |           |        |       | 38.557    |  |
|  | 97.896      | 439.740 | 288.835 | 495.911   | 416.793 | 126.187 | 144.394   | 96.965    | 22.287 | 4.615 | 2.133.623 |  |
|  | 244.133     | 802.155 | 790.802 | 1.207.614 | 941.733 | 724.834 | 2.091.043 | 1.366.005 | 26.029 | 4.615 | 8.198.963 |  |

**Notas Explicativas****Fibria Celulose S.A. e suas controladas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**(c) Abertura por moeda e indexadores**

Os empréstimos e financiamentos consolidados são segregados pelas seguintes moedas:

|                 | <b>Moedas</b>                     |                                   |                                  |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
|                 | <b>30 de setembro<br/>de 2013</b> | <b>31 de dezembro<br/>de 2012</b> | <b>1º de janeiro<br/>de 2012</b> |
| Real            | 2.517.640                         | 2.225.104                         | 2.093.825                        |
| Dólar           | 6.653.126                         | 8.260.379                         | 8.843.564                        |
| Iene            |                                   |                                   | 117.767                          |
| Cesta de moedas | 315.840                           | 282.472                           | 269.261                          |
|                 | <u>9.486.606</u>                  | <u>10.767.955</u>                 | <u>11.324.417</u>                |

Os empréstimos e financiamentos consolidados são segregados pelos seguintes indexadores:

|           | <b>Indexadores</b>                |                                   |                                  |
|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
|           | <b>30 de setembro<br/>de 2013</b> | <b>31 de dezembro<br/>de 2012</b> | <b>1º de janeiro de<br/>2012</b> |
| CDI       | 988.456                           | 686.326                           | 509.190                          |
| TJLP      | 1.419.730                         | 1.449.587                         | 1.504.491                        |
| LIBOR     | 2.977.669                         | 2.756.150                         | 2.929.970                        |
| UMBNDDES  | 315.840                           | 282.472                           | 269.261                          |
| Prefixada | 3.784.911                         | 5.593.420                         | 6.111.505                        |
|           | <u>9.486.606</u>                  | <u>10.767.955</u>                 | <u>11.324.417</u>                |

**(d) Movimentação dos saldos contábeis**

|  | <b>Controladora</b>                   |                                       | <b>Consolidado</b>                    |                                       |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|  | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2013</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2012</b> | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2013</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2012</b> |
| No início do período   | 4.984.463                             | 5.087.037                             | 10.767.955                            | 11.324.417                            |
| Captações  | 748.509                               | 621.370                               | 1.142.715                             | 864.334                               |
| Juros apropriados  | 183.265                               | 255.394                               | 438.315                               | 681.840                               |
| Variação cambial   | 204.579                               | 272.712                               | 581.019                               | 803.641                               |
| Liquidação de principal  | (997.806)                             | (1.047.881)                           | (3.102.460)                           | (2.410.719)                           |
| Liquidação de juros  | (211.796)                             | (212.188)                             | (477.529)                             | (651.288)                             |
| Amortização proporcional de custo de captação na recompra parcial do Bonds |                                       |                                       | 112.678                               | 88.759                                |
| Outras (*)   | 3.941                                 | 8.019                                 | 23.913                                | 66.971                                |
| Saldo no final do período  | <u>4.915.155</u>                      | <u>4.984.463</u>                      | <u>9.486.606</u>                      | <u>10.767.955</u>                     |

(\*) Inclui amortização de custos de captação.

**(e) Operações relevantes liquidadas no período**

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

##### *Bonds*

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, a Companhia recomprou e cancelou, com recursos próprios, o montante de US\$ 879 milhões (equivalentes a R\$ 1.811.857) dos Bonds "Fibria 2020", "Fibria 2021" e "Voto IV" captados em maio de 2010, março de 2011 e junho de 2005, cujos vencimentos originais são em maio de 2020, março de 2021 e junho de 2020, com taxas de juros fixas a 7,5%, 6,75% e 7,75% ao ano, respectivamente. Essa operação gerou uma despesa no montante de R\$ 343.413, registrada no resultado financeiro, representada por R\$ 230.735 relativos ao prêmio pago aos detentores dos referidos títulos que aderiram a oferta e R\$ 112.678 relativos a amortização proporcional do custo de transação originado na troca desses Bonds.

##### Créditos de exportação – ACC

No primeiro trimestre de 2013 a Companhia liquidou, através de sua controladora, US\$ 125 milhões (equivalentes a R\$ 255.111) referentes a operações de ACC (adiantamento de contrato de cambio) cujas taxas eram entre 2,05% a.a e 2,09% a.a. No mesmo período a empresa Veracel (operação em conjunto) liquidou US\$ 22,8 milhões (equivalentes a R\$ 45.766) do mesmo instrumento, com taxas entre 2,07% a.a e 4,75% a.a

##### Crédito de exportação (pré-pagamento)

Em abril de 2013, a Companhia liquidou antecipadamente, o montante de US\$ 100 milhões (equivalentes a R\$ 199.390) referente a dois contratos de pré-pagamento captados em outubro e novembro de 2010, cujo vencimento original seria em outubro de 2018 e taxa de juros fixa de 5,3% a.a.

##### Nota de Crédito à Exportação (NCE)

Em junho de 2013, a Companhia amortizou antecipadamente o montante de R\$ 205.924, (40% do saldo da dívida) da NCE com o Banco Safra, e aditou o saldo remanescente obtendo uma redução no custo da dívida de 100% do CDI mais 1,85% a.a. para 100% do CDI mais 0,85% a.a., vencimento final em 2018.

#### **(f) Operações relevantes contratadas no período**

##### Linhas de créditos não utilizadas

Em abril de 2013, a Companhia obteve uma linha de crédito rotativo (*revolving*) com o Banco Bradesco, no valor total de R\$ 300.000 com prazo de disponibilidade de cinco anos e custo de 100% do CDI mais 1,5 % a.a. quando utilizada. No período de não utilização, a Companhia pagará trimestralmente uma comissão em reais de 0,50% a.a. A Companhia ainda não utilizou o crédito.

##### Crédito de exportação (pré-pagamento)

Em abril de 2013, a Companhia, através de sua controlada Fibria Trading International KFT. firmou um contrato de crédito de exportação com 3 bancos no montante de US\$ 100 milhões (equivalentes a R\$ 201.540 na respectiva data), com vencimento até 2018 e taxa de juros inicial de 1,63% a.a. acima da LIBOR trimestral.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### Nota de Crédito à Exportação (NCE)

Em junho de 2013, a Companhia contratou com o Banco do Brasil uma nota de crédito à exportação no montante de R\$ 497.745, com vencimento final em 2018 e custo de 105,85% do CDI.

#### BNDES

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 houve liberação de recursos do BNDES num montante total de R\$ 185.039, com prazo de amortização no período de 2018 a 2023, sujeito a juros variando entre TJLP mais 2,42% a.a. a 3,45% a.a. e UMBNDES mais 2,42% a.a. a 3,45% a.a. Os recursos serão destinados a projetos das áreas florestal e industrial.

#### (g) Cláusulas contratuais *covenants*

Alguns financiamentos da Companhia e suas controladas têm cláusulas que determinam níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de juros a vencer.

#### *Covenants* requeridos

No dia 6 de junho de 2012, a Fibria concluiu a renegociação dos *covenants* financeiros das suas dívidas, que passaram a ser calculados com base nos dados financeiros consolidados convertidos para o dólar e alterando o índice dívida líquida sobre LAJIDA ajustado para 4,5 vezes. A medição em dólar mitiga eventuais efeitos cambiais decorrentes de flutuação da taxa.

Uma parcela substancial da dívida da Companhia é denominada em dólar americano e devido ao resultado da desvalorização do real perante o dólar, o impacto foi significativo no nível do endividamento quando mensurado em reais. De acordo com o critério adotado anteriormente, a desvalorização do valor da dívida líquida no final do período aumentaria quando mensurado em reais. Com o novo critério adotado de conversão do LAJIDA de reais para dólar americano à taxa média do câmbio de cada trimestre, o impacto da desvalorização do real é mitigado.

A seguinte tabela apresenta o nível de endividamento dos *covenants*:

|  | <b>Dezembro<br/>de 2012 e após</b> |
|--|------------------------------------|
| Cobertura de serviço da dívida (i)   | Maior que 1,00                     |
| Nível de endividamento (ii)  | Menor que 4,50                     |
| <p>(i) Para o cálculo do índice Cobertura de serviço da dívida, definido como (i) LAJIDA ajustado de acordo com as práticas adotadas no Brasil e ajustado (para os quatro últimos trimestres sociais) convertido para dólar somado ao caixa, equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários convertidos para dólar no dia do fechamento em relação à (ii) dívida que deverá vencer durante os quatro trimestres sociais consecutivos acrescida de despesas financeiras pagas durante os quatro trimestres sociais passados convertidos ao dólar.</p> |                                    |
| <p>(ii) O índice Nível de endividamento, definido como (i) dívida líquida consolidada convertida para dólar pela taxa de fechamento em relação ao (ii) LAJIDA ajustado (para os quatro últimos trimestres sociais convertidos para o dólar).</p>   |                                    |

Os *covenants* acordados nos contratos firmados com os bancos foram cumpridos pela Companhia em 30 de setembro de 2013, sendo que o indicador de cobertura de serviço da dívida totalizou 2,27 e o

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

indicador de nível de endividamento, medido em dólares, totalizou 2,86.

Estes mesmos contratos incluem como principais eventos de *default*:

- não pagamento, em tempo hábil, do principal ou juros devidos;
- inexatidão de qualquer declaração, garantia ou certificação prestada;
- inadimplemento cruzado (*cross-default*) e inadimplemento de julgamento cruzado (*cross-judgment default*), sujeito a um valor mínimo acordado de US\$ 50 milhões;
- sujeição a certos períodos de resolução em caso de violação de obrigações previstas nos contratos;
- ocorrência de certos eventos de falência ou insolvência da Companhia, de suas principais subsidiárias ou da Veracel Celulose S.A.

### 19 Contingências

A Companhia e suas controladas são partes envolvidas em processos trabalhistas, cíveis e tributários que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face a potenciais perdas decorrentes dos processos em curso, são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da Administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais.

Um sumário das provisões constituídas e depósitos judiciais efetuados é apresentado como segue:

|                        | <b>Controladora</b>           |                 |                         |                               |                 |                         |                              |                 |                         |
|------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------|------------------------------|-----------------|-------------------------|
|                        | <b>30 de setembro de 2013</b> |                 |                         | <b>31 de dezembro de 2012</b> |                 |                         | <b>1º de janeiro de 2012</b> |                 |                         |
|                        | <b>Depósitos judiciais</b>    | <b>Provisão</b> | <b>Provisão líquida</b> | <b>Depósitos judiciais</b>    | <b>Provisão</b> | <b>Provisão líquida</b> | <b>Depósitos judiciais</b>   | <b>Provisão</b> | <b>Provisão líquida</b> |
| Natureza dos processos |                               |                 |                         |                               |                 |                         |                              |                 |                         |
| Tributários            | 128.838                       | 138.440         | 9.602                   | 123.791                       | 162.120         | 38.329                  | 119.021                      | 173.474         | 54.453                  |
| Trabalhistas           | 40.493                        | 74.527          | 34.034                  | 36.444                        | 69.443          | 32.999                  | 37.889                       | 62.525          | 24.636                  |
| Cíveis                 | 8.781                         | 10.751          | 1.970                   | 6.347                         | 8.534           | 2.187                   | 724                          | 6.590           | 5.866                   |
|                        | <u>178.112</u>                | <u>223.718</u>  | <u>45.606</u>           | <u>166.582</u>                | <u>240.097</u>  | <u>73.515</u>           | <u>157.634</u>               | <u>242.589</u>  | <u>84.955</u>           |
|                        |                               |                 |                         |                               |                 |                         |                              |                 |                         |
|                        | <b>Consolidado</b>            |                 |                         |                               |                 |                         |                              |                 |                         |
|                        | <b>30 de setembro de 2013</b> |                 |                         | <b>31 de dezembro de 2012</b> |                 |                         | <b>1º de janeiro de 2012</b> |                 |                         |
|                        | <b>Depósitos judiciais</b>    | <b>Provisão</b> | <b>Provisão líquida</b> | <b>Depósitos judiciais</b>    | <b>Provisão</b> | <b>Provisão líquida</b> | <b>Depósitos judiciais</b>   | <b>Provisão</b> | <b>Provisão líquida</b> |
| Natureza dos processos |                               |                 |                         |                               |                 |                         |                              |                 |                         |
| Tributários            | 128.838                       | 138.543         | 9.705                   | 123.791                       | 162.222         | 38.431                  | 119.572                      | 173.823         | 54.251                  |
| Trabalhistas           | 54.502                        | 115.847         | 61.345                  | 47.703                        | 108.014         | 60.311                  | 47.819                       | 88.834          | 41.015                  |
| Cíveis                 | 8.990                         | 22.859          | 13.869                  | 6.520                         | 12.591          | 6.071                   | 821                          | 7.149           | 6.328                   |
|                        | <u>192.330</u>                | <u>277.249</u>  | <u>84.919</u>           | <u>178.014</u>                | <u>282.827</u>  | <u>104.813</u>          | <u>168.212</u>               | <u>269.806</u>  | <u>101.594</u>          |

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

Segue um demonstrativo da movimentação da provisão para contingências nos períodos apresentados:

|                       | Controladora           |                        | Consolidado            |                        |
|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                       | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
| Saldo inicial         | 240.097                | 242.589                | 282.827                | 269.806                |
| Baixa de processos    | (42.943)               | (36.852)               | (45.051)               | (39.129)               |
| Novos processos       | 3.298                  | 2.325                  | 12.288                 | 8.923                  |
| Atualização monetária | 23.266                 | 32.035                 | 27.185                 | 43.227                 |
| Montante provisionado | <u>223.718</u>         | <u>240.097</u>         | <u>277.249</u>         | <u>282.827</u>         |

Abaixo segue as alterações relevantes no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 em relação as contingências:

(i) *Auto de infração - Fibria Celulose S.A. (Normus)*

Em março de 2013, a controlada Normus Empreendimentos e Participações Ltda., incorporada pela Companhia, foi autuada pela Receita Federal do Brasil (RFB), no valor total de R\$ 264.741, sendo R\$ 124.222 de saldo principal e R\$ 140.519 relativo a multa e juros. Apesar da Companhia manter transações com país no qual o Brasil é signatário de tratado internacional de bi-tributação, a RFB alegou falta de recolhimento de imposto de renda e contribuição social sobre resultados auferidos no exterior por sua subsidiária e reconhecidos no Brasil como resultado de equivalência patrimonial, referentes ao exercício de 2008. De acordo com os consultores jurídicos internos e externos da Companhia o prognóstico de perda foi classificado como possível, assim como os demais autos de infração já existentes envolvendo a Normus e, portanto, nenhuma provisão para perda foi reconhecida. Foi apresentada impugnação, a qual aguarda julgamento.

Além do auto de infração citado acima, existem outros autos de infração conforme mencionados na nota explicativa 24 às últimas demonstrações financeiras anuais. O montante atualizado em 30 de setembro de 2013 de todos os autos de infração recebidos pela Normus é de R\$ 1.567.044, sendo R\$ 556.303 de principal, R\$ 417.227 relativos a multa e R\$ 593.514 de juros.

(ii) *Auto de Infração ICMS-SP – Adesão ao Programa Especial de Parcelamento*

Em agosto de 2009, a Companhia foi autuada pela Fazenda Estadual do Estado de São Paulo, no valor total de R\$ 21.841, incluindo juros e multa. A Companhia possuía um montante de R\$ 29.178 provisionado relativo a autuação recebida em agosto de 2009. A referida autuação é decorrente de operações em que a Companhia, por indicação do cliente comprador da mercadoria, indicou o Distrito Federal como destino de mercadorias aplicando alíquota interestadual de 7%. No entanto, as mercadorias foram retiradas e entregues em outra filial do mesmo cliente no território paulista. Assim, como não houve operação interestadual, a Fazenda do Estado de São Paulo aplicou a alíquota interna para o Estado de São Paulo de 18% em substituição à alíquota de 7% aplicada anteriormente à operação.

Considerando o prognóstico de perda do processo classificado como provável, em junho de 2013, a Companhia optou por aderir ao Programa Especial de Parcelamento, para pagamento do débito com redução de multa e juros, tendo sido pago a quantia de R\$ 14,8 milhões em 8 de julho de 2013 em parcela única.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

(iii) *Class Action*

Em novembro de 2008, foi interposta uma ação judicial coletiva, de natureza privada contra a Companhia e alguns de seus executivos, em nome de possíveis compradores de ADRs do período entre 7 de abril e 2 de outubro de 2008. A referida ação alega violações de regras da *Securities Exchange Act*, na medida em que a Companhia teria divulgado informações insuficientes sobre perdas em certas operações envolvendo instrumentos derivativos.

Em dezembro de 2012 a Companhia ratificou em reunião de seu Conselho de Administração, acordo no qual, a Companhia e os demais corréus, concordaram em pagar o valor total de US\$ 37,5 milhões (equivalentes em 31 de dezembro de 2012 a R\$ 76,6 milhões) à totalidade dos detentores de ADRs no período de 7 de abril a 2 de outubro de 2008.

Em 28 de março de 2013, a Companhia efetuou o pagamento no valor de US\$ 37,5 milhões (equivalentes a R\$ 75,4 milhões) utilizando o seguro *Directors and Officers* (D&O), conforme acordo firmado entre a Companhia e os demais corréus em 2012.

(iv) *Benefício fiscal Drawback Suspensão - Veracel*

Durante a construção da fábrica de celulose da Veracel, parte da planta foi adquirida junto a um fornecedor. A planta era elegível ao benefício fiscal intitulado Drawback Suspensão que previa a isenção de tributos sobre importação, caso o recurso captado para pagamento ao fornecedor fosse captado no exterior. Porém, parte da fábrica foi financiada com recursos captados no Brasil e, por esse motivo, a Receita Federal do Brasil autuou o fornecedor e cancelou o benefício do Drawback.

O fornecedor da Veracel entrou com recurso sobre a autuação recebida, o qual ainda encontra-se pendente de julgamento, e em paralelo, iniciou um procedimento de arbitragem contra a Veracel para definir quem seria responsável pelo pagamento da autuação caso essa seja procedente.

Em 20 de setembro de 2013, a Câmara Internacional de Arbitragem Comercial decidiu que a Veracel e seu fornecedor deveriam dividir a possível contingência, sendo 75% para a Veracel e 25% para o seu fornecedor. A nossa exposição é de R\$ 45 milhões (correspondente a 50% da nossa participação na Veracel). A Administração, em conjunto com os seus consultores jurídicos internos e externos, está avaliando a possibilidade de êxito do processo e, portanto, nenhuma provisão foi registrada até o momento.

## 20 Benefícios a empregados

### (a) Plano de assistência médica aos aposentados

A Companhia firmou um acordo com o Sindicato da Indústria de Papel, Celulose e Pasta de Madeira para Papel do Estado de São Paulo, assegurando o custeio de assistência médica (SEPACO) de forma permanente para os seus funcionários, para os seus dependentes, até que estes completem a maioridade, e para os seus cônjuges, de forma vitalícia.

A política da Companhia define que o custo do benefício será alocado durante a carreira ativa do empregado, no período entre a data de admissão na Companhia e a data em que o empregado atinge a elegibilidade ao recebimento do benefício de assistência médica.

A partir da adoção do Pronunciamento Técnico CPC 33 (R1) - "Benefícios a Empregados", está extinto o método do corredor para o reconhecimento dos resultados atuariais, devendo a Companhia, a partir dessa alteração, reconhecer imediatamente no balanço patrimonial no período em que ocorrerem, à

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

conta de “Outros resultados abrangentes”. O saldo das obrigações atuariais no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 é de R\$ 99.747.

#### 21 Receita líquida

##### (a) Reconciliação das receitas

|                           | Controladora           |                        | Consolidado            |                        |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                           | 30 de setembro de 2013 | 30 de setembro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 30 de setembro de 2012 |
| Receita bruta de vendas   | 3.019.793              | 2.695.925              | 5.799.233              | 5.078.590              |
| Impostos sobre as vendas  | (54.446)               | (54.847)               | (97.374)               | (99.800)               |
| Abatimentos               | (28)                   | (38)                   | (742.204)              | (657.799)              |
| Receita líquida de vendas | <u>2.965.319</u>       | <u>2.641.040</u>       | <u>4.959.655</u>       | <u>4.320.991</u>       |

##### (b) Informações sobre produtos

Apresentamos a seguir, a receita líquida segregada por tipo de produto, os volumes e a respectiva destinação:

|                             | Controladora           |                        | Consolidado            |                        |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                             | 30 de setembro de 2013 | 30 de setembro de 2012 | 30 de setembro de 2013 | 30 de setembro de 2012 |
| Celulose                    |                        |                        |                        |                        |
| Volumes (ktons)             |                        |                        |                        |                        |
| Mercado interno             | 133.289                | 155.968                | 335.504                | 390.007                |
| Mercado externo             | <u>2.425.156</u>       | <u>2.371.856</u>       | <u>3.421.305</u>       | <u>3.456.509</u>       |
|                             | <u>2.558.445</u>       | <u>2.527.824</u>       | <u>3.756.809</u>       | <u>3.846.516</u>       |
| Receita líquida de celulose |                        |                        |                        |                        |
| Mercado interno             | 158.206                | 157.298                | 371.743                | 361.230                |
| Mercado externo             | <u>2.807.113</u>       | <u>2.483.742</u>       | <u>4.532.563</u>       | <u>3.910.148</u>       |
|                             | <u>2.965.319</u>       | <u>2.641.040</u>       | <u>4.904.306</u>       | <u>4.271.378</u>       |
| Preço médio (R\$/ton)       |                        |                        | <u>1.305</u>           | <u>1.110</u>           |
| Receita líquida             |                        |                        |                        |                        |
| Mercado interno             | 158.206                | 157.298                | 371.743                | 361.230                |
| Mercado externo             | <u>2.807.113</u>       | <u>2.483.742</u>       | <u>4.532.563</u>       | <u>3.910.148</u>       |
| Serviços                    |                        |                        | <u>55.349</u>          | <u>49.613</u>          |
|                             | <u>2.965.319</u>       | <u>2.641.040</u>       | <u>4.959.655</u>       | <u>4.320.991</u>       |

**Notas Explicativas****Fibra Celulose S.A. e suas controladas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
**Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado****22 Resultado financeiro**

|  | <b>Controladora</b>           |                               | <b>Consolidado</b>            |                               |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  | <b>30 de setembro de 2013</b> | <b>30 de setembro de 2012</b> | <b>30 de setembro de 2013</b> | <b>30 de setembro de 2012</b> |
| Despesas financeiras   |                               |                               |                               |                               |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos                       | (358.383)                     | (371.664)                     | (438.315)                     | (516.814)                     |
| Amortização de custos de captação                              | (6.303)                       | (5.874)                       | (19.982)                      | (55.201)                      |
| Encargos financeiros na recompra parcial do Bonds              |                               |                               | (343.413)                     | (150.917)                     |
| Outras despesas financeiras                                    | (47.686)                      | (38.014)                      | (50.176)                      | (19.930)                      |
|  | <u>(412.372)</u>              | <u>(415.552)</u>              | <u>(851.886)</u>              | <u>(742.862)</u>              |
| Receitas financeiras   |                               |                               |                               |                               |
| Aplicações financeiras   | 58.171                        | 102.057                       | 77.357                        | 123.510                       |
| Outras receitas financeiras                                    | 9.104                         | 11.749                        | 9.763                         | 12.975                        |
|  | <u>67.275</u>                 | <u>113.806</u>                | <u>87.120</u>                 | <u>136.485</u>                |
| Resultado dos instrumentos financeiros derivativos             |                               |                               |                               |                               |
| Receitas   | 350.550                       | 334.869                       | 350.550                       | 334.869                       |
| Despesas   | (463.216)                     | (487.818)                     | (463.216)                     | (487.818)                     |
|  | <u>(112.666)</u>              | <u>(152.949)</u>              | <u>(112.666)</u>              | <u>(152.949)</u>              |
| Variações monetárias e cambiais                                |                               |                               |                               |                               |
| Variação monetárias cambial sobre empréstimos e financiamentos | (717.919)                     | (255.447)                     | (581.019)                     | (756.558)                     |
| Variações monetárias cambiais - outros ativos e passivos       | 35.977                        | (441.130)                     | 3.666                         | 80.037                        |
|  | <u>(681.942)</u>              | <u>(696.577)</u>              | <u>(577.353)</u>              | <u>(676.521)</u>              |
| Resultado financeiro, líquido                                  | <u>(1.139.705)</u>            | <u>(1.151.272)</u>            | <u>(1.454.785)</u>            | <u>(1.435.847)</u>            |

**Notas Explicativas****Fibria Celulose S.A. e suas controladas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013**  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**23 Despesas por natureza**

|   | <b>Controladora</b>           |                               | <b>Consolidado</b>            |                               |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|   | <b>30 de setembro de 2013</b> | <b>30 de setembro de 2012</b> | <b>30 de setembro de 2013</b> | <b>30 de setembro de 2012</b> |
| <b>Custo dos produtos vendidos</b>                        |                               |                               |                               |                               |
| Depreciação, exaustão e amortização                       | (893.532)                     | (903.801)                     | (1.335.190)                   | (1.311.913)                   |
| Fretes  | (227.343)                     | (221.915)                     | (550.435)                     | (486.607)                     |
| Salários e benefícios a empregados                        | (184.989)                     | (202.654)                     | (303.699)                     | (322.045)                     |
| Custos variáveis (matérias-primas e materiais de consumo) | (1.341.920)                   | (1.093.373)                   | (1.720.564)                   | (1.637.440)                   |
|   | <u>(2.647.784)</u>            | <u>(2.421.743)</u>            | <u>(3.909.888)</u>            | <u>(3.758.005)</u>            |
| <b>Despesas com vendas</b>                                |                               |                               |                               |                               |
| Salários e benefícios a empregados                        | (3.929)                       | (4.440)                       | (12.566)                      | (14.761)                      |
| Despesas de comercialização (i)                           | (71.483)                      | (62.653)                      | (217.276)                     | (192.637)                     |
| Arrendamentos operacionais                                | (203)                         | (162)                         | (997)                         | (978)                         |
| Depreciações e amortizações                               | (764)                         | (714)                         | (5.193)                       | (9.517)                       |
| Outros  | (4.743)                       | (2.320)                       | (16.649)                      | (7.527)                       |
|   | <u>(81.122)</u>               | <u>(70.289)</u>               | <u>(252.681)</u>              | <u>(225.420)</u>              |
| <b>Despesas administrativas</b>                           |                               |                               |                               |                               |
| Salários e benefícios a empregados                        | (72.368)                      | (68.334)                      | (85.641)                      | (80.984)                      |
| Serviços de terceiros (ii)                                | (65.019)                      | (63.954)                      | (79.259)                      | (73.833)                      |
| Depreciações e amortizações                               | (13.703)                      | (14.605)                      | (17.035)                      | (17.742)                      |
| Doações e patrocínios                                     | (2.841)                       | (7.420)                       | (4.205)                       | (7.476)                       |
| Outras  | (12.787)                      | 14.984                        | (25.772)                      | (28.225)                      |
|   | <u>(166.718)</u>              | <u>(139.329)</u>              | <u>(211.912)</u>              | <u>(208.260)</u>              |
| <b>Outras receitas e despesas operacionais</b>            |                               |                               |                               |                               |
| Participação no resultados                                | (28.673)                      | (34.425)                      | (41.205)                      | (40.994)                      |
| Amortização de mais valia de ativos                       | (37.594)                      | (39.760)                      |                               |                               |
| Variação valor justo dos ativos biológicos (Nota 15)      | 62.362                        | 82.262                        | 36.100                        | 265.798                       |
| Outros  | 4.943                         | (7.048)                       | 3.806                         | (7.432)                       |
|   | <u>1.038</u>                  | <u>1.029</u>                  | <u>(1.299)</u>                | <u>217.372</u>                |

(i) Contemplam gastos com manuseios de mercadoria, despesas de terminais, comissões e outros.

(ii) Contemplam honorários advocatícios, consultorias, auditorias, serviços administrativos e outros.

## Notas Explicativas

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

#### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2013 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 24 Lucro por ação

##### (a) Básico

|  | <u>Operações continuadas</u>  |                               |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
|  | <u>30 de setembro de 2013</u> | <u>30 de setembro de 2012</u> |
| Prejuízo das operações atribuível aos acionistas da controladora | (519.417)                     | (751.530)                     |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas          | 553.591.822                   | 515.369.602                   |
| Prejuízo básico por ação (em reais)                              | (0,938)                       | (1,458)                       |

O número médio ponderado de ações nos períodos apresentados são representados pelo número total de ações que compõem o capital da Companhia, no total de 553.934.646 ações para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012, menos aquelas mantidas em tesouraria, que totalizam 342.824 ações para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 e 342.822 ações para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012. Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e 2012 não houve movimentações na quantidade de ações da Companhia.

##### (b) Diluído

A Companhia não possui dívida conversível em ações e opção de compra de ações, dessa forma, não apresenta ações ordinárias potenciais para fins de diluição.

#### 25 Notas explicativas não apresentadas

De acordo com os requerimentos de divulgação constantes do Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/nº 003/2011, nas demonstrações financeiras anuais foram divulgadas notas explicativas com detalhamentos sobre a estimativa do valor justo dos instrumentos financeiros (Nota 6), instrumentos financeiros por categoria (Nota 7), qualidade dos créditos dos ativos financeiros (Nota 8), acordos de arrendamento financeiro e operacional (Nota 21), adiantamentos a fornecedores (Nota 22), programa de recuperação fiscal (Nota 25), compromissos de longo prazo (Nota 26), patrimônio líquido (Nota 27), benefícios a empregados (Nota 28), programa de remuneração baseado em ações (Nota 29), coberturas de seguros (Nota 33), testes para verificação de impairment (Nota 36), cujas premissas, operações e políticas não sofreram alterações relevantes em relação à posição apresentada nessa demonstração financeira de 31 de dezembro de 2012.

Adicionalmente as informações por segmento não foram incluídas em função da Companhia não possuir segmentos reportáveis em 30 de setembro de 2013 e as informações a serem divulgadas se referirem as receitas por produtos, região geográfica e concentração de clientes.

\* \* \*

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais



Como determina o parágrafo 2º do artigo 20 da Instrução CVM nº 480/09, as projeções e estimativas divulgadas pelas Companhias abertas deverão ser revisadas periodicamente, em intervalo de tempo adequado ao objeto da projeção, que, em nenhuma hipótese, deve ultrapassar 1 ano. Adicionalmente, conforme requerimento de divulgação contido no Ofício-Circular /CVM/SEP/nº02/2011, a cada arquivamento de DFP ou ITR, a Companhia aberta deverá confrontar estas projeções com os resultados obtidos efetivamente, indicando eventuais distorções.

A Companhia divulgou, em seu Formulário de Referência relativo ao exercício 2012, projeções referentes ao investimento de capital (CAPEX) para o ano 2013. No 3º trimestre de 2013 as informações sobre os resultados efetivamente realizados estão divulgadas no Press Release de resultados.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Fibria Celulose S.A. e suas controladas

---

A Companhia está apresentando em suas notas explicativas às informações contábeis intermediárias os saldos patrimoniais comparativos ao início do período anterior, ou seja, 1º de janeiro de 2012, em atendimento ao CPC 23 – “Políticas contábeis, mudanças de estimativas e erros”, devido a adoção retrospectiva do CPC 33 (R1) “Benefícios a empregados”. Dessa forma, pelo fato da ausência da terceira coluna no formulário CVM disponível no sistema Empresas Net, apresentamos a seguir o balanço patrimonial com os períodos comparativos de 30 de setembro de 2013, 31 de dezembro de 2012 e 01 de janeiro de 2012.

Além disso, apresentamos também nessa seção a DMPL com os saldos iniciais originais de 1º de janeiro de 2013 e 2012 com os efeitos da adoção do CPC 33 (R1) no patrimônio líquido.

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****Fibra Celulose S.A. e suas controladas****Balço patrimonial em  
Em milhares de reais**

| Ativo   | Controladora           |   |  | Consolidado            |   |  |
|---|------------------------|---|--|------------------------|---|--|
|   | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012<br>(Reapresentado) | 1º de janeiro de 2012<br>(Reapresentado) | 30 de setembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012<br>(Reapresentado) | 1º de janeiro de 2012<br>(Reapresentado) |
| <b>Circulante</b>                             |                        |   |  |                        |   |  |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)        | 618                    | 5.355                                     | 24.755                                   | 770.312                | 943.856                                   | 381.915                                  |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 7)        | 569.042                | 1.613.854                                 | 1.401.869                                | 842.936                | 2.351.986                                 | 1.677.926                                |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 8) | 29.166                 | 18.344                                    | 31.638                                   | 29.166                 | 18.344                                    | 31.638                                   |
| Contas a receber de clientes (Nota 9)         | 1.672.191              | 1.212.764                                 | 790.942                                  | 611.717                | 754.768                                   | 945.362                                  |
| Estoques (Nota 10)                            | 453.273                | 457.242                                   | 383.442                                  | 1.385.137              | 1.183.142                                 | 1.178.707                                |
| Impostos a recuperar (Nota 11)                | 136.299                | 145.642                                   | 225.890                                  | 210.584                | 209.462                                   | 327.787                                  |
| Ativos mantidos para a venda                  | 589.849                | 589.849                                   | 644.166                                  | 589.849                | 589.849                                   | 644.166                                  |
| Outros ativos                                 | 130.198                | 177.927                                   | 77.154                                   | 159.929                | 194.526                                   | 108.062                                  |
|   | <u>3.580.636</u>       | <u>4.220.977</u>                          | <u>3.579.856</u>                         | <u>4.599.630</u>       | <u>6.245.933</u>                          | <u>5.295.563</u>                         |
| <b>Não circulante</b>                         |                        |   |  |                        |   |  |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 8) | 72.154                 | 26.475                                    | 43.446                                   | 72.154                 | 26.475                                    | 43.446                                   |
| Partes relacionadas (Nota 13)                 | 87                     | 113                                       | 2.389                                    | 6.805                  | 6.245                                     | 5.469                                    |
| Impostos diferidos (Nota 12)                  | 1.159.451              | 809.906                                   | 753.754                                  | 1.211.131              | 879.606                                   | 995.368                                  |
| Impostos a recuperar (Nota 11)                | 543.572                | 467.239                                   | 371.598                                  | 731.370                | 657.830                                   | 677.232                                  |
| Adiantamentos a fornecedores                  | 506.036                | 517.023                                   | 510.122                                  | 718.139                | 740.310                                   | 760.611                                  |
| Depósitos judiciais (Nota 19)                 | 161.332                | 145.833                                   | 127.534                                  | 173.350                | 157.567                                   | 137.060                                  |
| Outros ativos                                 | 170.872                | 157.458                                   | 76.425                                   | 179.540                | 172.612                                   | 95.060                                   |
| Investimentos (Nota 14)                       | 8.994.102              | 8.851.967                                 | 8.810.543                                | 40.674                 | 40.674                                    | 7.506                                    |
| Ativos biológicos (Nota 15)                   | 1.854.246              | 1.791.704                                 | 1.970.870                                | 3.366.274              | 3.325.604                                 | 3.264.210                                |
| Imobilizado (Nota 16)                         | 6.019.326              | 6.247.777                                 | 6.581.826                                | 10.704.613             | 11.174.561                                | 11.841.247                               |
| Intangível (Nota 17)                          | 4.649.717              | 4.712.209                                 | 4.804.258                                | 4.653.509              | 4.717.163                                 | 4.809.448                                |
|   | <u>24.130.895</u>      | <u>23.727.704</u>                         | <u>24.052.765</u>                        | <u>21.857.559</u>      | <u>21.898.647</u>                         | <u>22.636.657</u>                        |
| <b>Total do ativo</b>                         | <u>27.711.531</u>      | <u>27.948.681</u>                         | <u>27.632.621</u>                        | <u>26.457.189</u>      | <u>28.144.580</u>                         | <u>27.932.220</u>                        |

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****Fibra Celulose S.A. e suas controladas****Balço patrimonial em  
Em milhares de reais****(continuação)**

|  | <b>Controladora</b>                   |                                       |                                      | <b>Consolidado</b>                    |                                       |                                      |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
|  | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2013</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2012</b> | <b>1º de<br/>janeiro<br/>de 2012</b> | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2013</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2012</b> | <b>1º de<br/>janeiro<br/>de 2012</b> |
|  |                                       | (Reapresentado)                       | (Reapresentado)                      |                                       | (Reapresentado)                       | (Reapresentado)                      |
| <b>Passivo e patrimônio líquido</b>                  |                                       |                                       |                                      |                                       |                                       |                                      |
| <b>Circulante</b>                                    |                                       |                                       |                                      |                                       |                                       |                                      |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 18)               | 959.820                               | 732.307                               | 763.658                              | 1.287.643                             | 1.138.005                             | 1.092.108                            |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 8)        | 79.388                                | 54.252                                | 163.534                              | 79.388                                | 54.252                                | 163.534                              |
| Contas a pagar aos fornecedores                      | 347.534                               | 239.725                               | 235.126                              | 577.360                               | 435.939                               | 373.692                              |
| Salários e encargos sociais                          | 93.263                                | 94.987                                | 103.139                              | 131.103                               | 128.782                               | 134.024                              |
| Impostos e taxas a recolher                          | 13.456                                | 19.332                                | 32.533                               | 41.096                                | 41.368                                | 53.463                               |
| Partes relacionadas (Nota 13)                        | 489.916                               | 499.225                               | 981.467                              |                                       |                                       |                                      |
| Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda | 470.000                               | 470.000                               |                                      | 470.000                               | 470.000                               |                                      |
| Dividendos a pagar                                   | 274                                   | 392                                   | 392                                  | 274                                   | 2.076                                 | 1.520                                |
| Demais contas a pagar                                | 250.800                               | 336.430                               | 220.345                              | 96.000                                | 204.833                               | 142.367                              |
|  | <u>2.704.451</u>                      | <u>2.446.650</u>                      | <u>2.500.194</u>                     | <u>2.682.864</u>                      | <u>2.475.255</u>                      | <u>1.960.708</u>                     |
| <b>Não circulante</b>                                |                                       |                                       |                                      |                                       |                                       |                                      |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 18)               | 3.955.335                             | 4.252.156                             | 4.323.379                            | 8.198.963                             | 9.629.950                             | 10.232.309                           |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 8)        | 388.547                               | 263.646                               | 125.437                              | 388.547                               | 263.646                               | 125.437                              |
| Impostos e taxas a recolher                          | 79.102                                | 77.457                                | 76.260                               | 79.274                                | 77.665                                | 76.510                               |
| Impostos diferidos (Nota 12)                         |                                       |                                       | 372.641                              | 176.362                               | 227.923                               | 739.878                              |
| Partes relacionadas (Nota 13)                        | 5.804.971                             | 5.575.731                             | 5.547.501                            |                                       |                                       |                                      |
| Provisão para contingências (Nota 19)                | 45.606                                | 73.515                                | 84.955                               | 84.919                                | 104.813                               | 101.594                              |
| Demais contas a pagar                                | 119.219                               | 125.928                               | 98.388                               | 185.034                               | 194.521                               | 163.096                              |
|  | <u>10.392.780</u>                     | <u>10.368.433</u>                     | <u>10.628.561</u>                    | <u>9.113.099</u>                      | <u>10.498.518</u>                     | <u>11.438.824</u>                    |
| <b>Total do passivo</b>                              | <u>13.097.231</u>                     | <u>12.815.083</u>                     | <u>13.128.755</u>                    | <u>11.795.963</u>                     | <u>12.973.773</u>                     | <u>13.399.532</u>                    |
| <b>Patrimônio líquido</b>                            |                                       |                                       |                                      |                                       |                                       |                                      |
| Capital social                                       | 9.729.006                             | 9.729.006                             | 8.379.397                            | 9.729.006                             | 9.729.006                             | 8.379.397                            |
| Reserva de capital                                   | 2.688                                 | 2.688                                 | 2.688                                | 2.688                                 | 2.688                                 | 2.688                                |
| Ações em tesouraria                                  | (10.346)                              | (10.346)                              | (10.346)                             | (10.346)                              | (10.346)                              | (10.346)                             |
| Ajuste de avaliação patrimonial                      | 1.596.666                             | 1.596.666                             | 1.611.837                            | 1.596.666                             | 1.596.666                             | 1.611.837                            |
| Reservas de lucros                                   | 3.815.703                             | 3.815.584                             | 4.520.290                            | 3.815.703                             | 3.815.584                             | 4.520.290                            |
| Prejuízo acumulado                                   | (519.417)                             |                                       |                                      | (519.417)                             |                                       |                                      |
| <b>Patrimônio líquido atribuído aos acionistas</b>   | <u>14.614.300</u>                     | <u>15.133.598</u>                     | <u>14.503.866</u>                    | <u>14.614.300</u>                     | <u>15.133.598</u>                     | <u>14.503.866</u>                    |
| <b>Participação de não controladores</b>             |                                       |                                       |                                      | <u>46.926</u>                         | <u>37.209</u>                         | <u>28.822</u>                        |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                   | <u>14.614.300</u>                     | <u>15.133.598</u>                     | <u>14.503.866</u>                    | <u>14.661.226</u>                     | <u>15.170.807</u>                     | <u>14.532.688</u>                    |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>         | <u>27.711.531</u>                     | <u>27.948.681</u>                     | <u>27.632.621</u>                    | <u>26.457.189</u>                     | <u>28.144.580</u>                     | <u>27.932.220</u>                    |

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

## Fibria Celulose S.A.

## Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Em milhares de reais

|  | Capital social |                            | Reserva de capital | Ações em tesouraria | Reservas de lucros |                    | Prejuizos acumulados | Total      | Participação de não controladores | Patrimônio líquido total |
|--|----------------|----------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|------------|-----------------------------------|--------------------------|
|  | Capital social | Custos na emissão de ações |                    |                     | Legal              | Para investimentos |                      |            |                                   |                          |
| <b>Em 1º de janeiro de 2012</b>                            | 8.379.397      |                            | 2.688              | (10.346)            | 303.800            | 4.216.490          |                      | 14.510.853 | 28.822                            | 14.539.675               |
| Efeito da adoção do CPC 33(R1), líquido de impostos        |                |                            |                    |                     |                    |                    |                      | (6.987)    |                                   | (6.987)                  |
| <b>Em 1º de janeiro de 2012 ajustado</b>                   | 8.379.397      |                            | 2.688              | (10.346)            | 303.800            | 4.216.490          |                      | 14.503.866 | 28.822                            | 14.532.688               |
| Total do resultado e resultado abrangente                  |                |                            |                    |                     |                    |                    |                      |            |                                   |                          |
| Lucro (prejuízo) e resultado abrangente do período         |                |                            |                    |                     |                    |                    | (751.530)            | (751.530)  | 5.161                             | (746.369)                |
| Transações com acionistas                                  |                |                            |                    |                     |                    |                    |                      |            |                                   |                          |
| Aumento de capital   | 1.361.380      | (11.771)                   |                    |                     |                    |                    |                      | 1.361.380  | 3.336                             | 1.364.716                |
| Custos na emissão de ações                                 |                |                            |                    |                     |                    |                    |                      | (11.771)   |                                   | (11.771)                 |
| <b>Em 30 de setembro de 2012</b>                           | 9.740.777      | (11.771)                   | 2.688              | (10.346)            | 303.800            | 4.216.490          | (751.530)            | 15.101.945 | 37.319                            | 15.139.264               |
| <b>Em 1º de janeiro de 2013</b>                            | 9.740.777      | (11.771)                   | 2.688              | (10.346)            | 303.800            | 3.511.784          |                      | 15.148.769 | 37.209                            | 15.185.978               |
| Efeito da adoção do CPC 33(R1), líquido de impostos        |                |                            |                    |                     |                    |                    |                      | (15.171)   |                                   | (15.171)                 |
| <b>Em 1º de janeiro de 2013 ajustado</b>                   | 9.740.777      | (11.771)                   | 2.688              | (10.346)            | 303.800            | 3.511.784          |                      | 15.133.598 | 37.209                            | 15.170.807               |
| Total do resultado e resultado abrangente                  |                |                            |                    |                     |                    |                    |                      |            |                                   |                          |
| Lucro líquido (prejuízo) e resultado abrangente do período |                |                            |                    |                     |                    |                    | (519.417)            | (519.417)  | 7.312                             | (512.105)                |
| Reversão de dividendos propostos                           |                |                            |                    |                     |                    | 119                |                      | 119        |                                   | 119                      |
| Aumento de capital de não controladores - Portocel         |                |                            |                    |                     |                    |                    |                      |            | 2.405                             | 2.405                    |
| <b>Em 30 de setembro de 2013</b>                           | 9.740.777      | (11.771)                   | 2.688              | (10.346)            | 303.800            | 3.511.903          | (519.417)            | 14.614.300 | 46.926                            | 14.661.226               |

## **Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

Cláusula compromissória

**"A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu Estatuto Social."**



CRC 2SP000160/O-5

Luciano Jorge Moreira Sampaio Junior  
Contador CRC 1BA018245/O-1 "S" SP