

**Fibria Celulose S.A.**  
**e suas controladas**  
**Informações Trimestrais (ITR) em**  
**31 de março de 2016**  
**e relatório sobre a revisão de**  
**informações trimestrais**

## **RELATÓRIO DE REVISÃO DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Aos  
Acionistas e Administradores  
Fibria S.A.  
São Paulo - SP

### **Introdução**

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Fibria S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreende o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado para o período de três meses findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com a Deliberação CVM 673/11 (que aprovou o pronunciamento CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária) e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com a Deliberação CVM 673/11 (que aprovou o pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária) e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### **Alcance da revisão**

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

### **Conclusão sobre as informações intermediárias individuais**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a Deliberação CVM 673/11 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

## **Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a Deliberação CVM 673/11 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

## **Outros assuntos**

### **Demonstrações intermediárias do valor adicionado**

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram adequadamente elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas e conjunto.

São Paulo, 26 de abril de 2016.

**BDO RCS Auditores Independentes SS**  
CRC 2SP 013846/O-1

**Eduardo Affonso de Vasconcelos**  
Contador – CRC-1SP166001/O-3

**Francisco de Paula dos Reis Júnior**  
Contador CRC 1 SP 139268/O-6

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Balço patrimonial intermediário em Em milhares de reais

Ativo	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
<b>Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	2.126	2.884	772.772	1.077.651
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	251.597	319.904	835.595	1.411.864
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	68.728	25.837	69.654	26.795
Contas a receber de clientes (Nota 10)	1.302.188	1.162.496	630.253	742.352
Estoques (Nota 11)	556.668	522.741	1.697.727	1.571.146
Impostos a recuperar (Nota 12)	740.589	433.960	807.112	462.487
Dividendos a receber (Nota 14)	3.516.393	3.658		
Outros ativos	99.511	123.279	111.603	168.283
	<u>6.537.800</u>	<u>2.594.759</u>	<u>4.924.716</u>	<u>5.460.578</u>
<b>Não circulante</b>				
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	11.376	11.376	68.891	68.142
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	258.752	230.461	299.564	273.694
Partes relacionadas (Nota 14)		600	10.677	11.714
Impostos a recuperar (Nota 12)	638.221	1.346.386	767.761	1.511.971
Adiantamentos a fornecedores	443.518	434.963	647.146	630.562
Depósitos judiciais (Nota 20)	183.825	183.024	196.306	195.344
Impostos diferidos (Nota 13)	1.667.759	2.364.482	1.685.042	2.399.213
Ativos mantidos para a venda (Nota 1 (b))	598.257	598.257	598.257	598.257
Outros ativos	73.263	76.001	89.378	92.714
Investimentos (Nota 15)	9.541.212	13.803.204	127.639	137.771
Ativos biológicos (Nota 16)	2.300.780	2.275.284	4.154.419	4.114.998
Imobilizado (Nota 17)	5.348.202	5.380.724	10.233.385	9.433.386
Intangível (Nota 18)	4.483.399	4.489.800	4.612.877	4.505.634
	<u>25.548.564</u>	<u>31.194.562</u>	<u>23.491.342</u>	<u>23.973.400</u>
<b>Total do ativo</b>	<u><u>32.086.364</u></u>	<u><u>33.789.321</u></u>	<u><u>28.416.058</u></u>	<u><u>29.433.978</u></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Balço patrimonial intermediário em Em milhares de reais

(continuação)

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	518.481	634.276	777.540	1.072.877
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	233.517	302.787	233.517	302.787
Contas a pagar aos fornecedores	364.948	416.357	604.805	668.017
Salários e encargos sociais	66.236	129.400	95.989	170.656
Impostos e taxas a recolher	14.974	466.262	131.270	564.439
Partes relacionadas (Nota 14)	839.106	1.011.296		
Dividendos a pagar	82.756	82.773	89.302	86.288
Demais contas a pagar	265.560	396.426	229.208	90.235
	<u>2.385.578</u>	<u>3.439.577</u>	<u>2.161.631</u>	<u>2.955.299</u>
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	3.042.257	3.241.228	10.720.860	11.670.955
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	624.099	825.663	624.099	825.663
Impostos diferidos (Nota 13)			245.301	270.996
Partes relacionadas (Nota 14)	11.590.360	12.801.791		
Provisão para contingências (Nota 20)	116.651	108.053	175.817	165.325
Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda (Nota 1 (b))	477.000	477.000	477.000	477.000
Demais contas a pagar	138.146	143.641	236.411	253.420
	<u>15.988.513</u>	<u>17.597.376</u>	<u>12.479.488</u>	<u>13.663.359</u>
Total do passivo	<u>18.374.091</u>	<u>21.036.953</u>	<u>14.641.119</u>	<u>16.618.658</u>
Patrimônio líquido				
Capital social	9.729.006	9.729.006	9.729.006	9.729.006
Reserva de capital	7.426	15.474	7.426	15.474
Ações em tesouraria	(10.378)	(10.378)	(10.378)	(10.378)
Ajuste de avaliação patrimonial	1.632.588	1.639.901	1.632.588	1.639.901
Reservas de lucros	1.378.365	1.378.365	1.378.365	1.378.365
Lucro líquido do período	975.266		975.266	
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas	<u>13.712.273</u>	<u>12.752.368</u>	<u>13.712.273</u>	<u>12.752.368</u>
Participação de não controladores			62.666	62.952
Total do patrimônio líquido	<u>13.712.273</u>	<u>12.752.368</u>	<u>13.774.939</u>	<u>12.815.320</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>32.086.364</u>	<u>33.789.321</u>	<u>28.416.058</u>	<u>29.433.978</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração intermediária do resultado Períodos de três meses findos em 31 de março Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Receita (Nota 21)	1.333.201	1.006.902	2.394.759	1.997.066
Custos dos produtos vendidos (Nota 23)	(846.450)	(954.692)	(1.419.828)	(1.272.265)
<b>Lucro bruto</b>	<b>486.751</b>	<b>52.210</b>	<b>974.931</b>	<b>724.801</b>
Despesas com vendas (Nota 23)	(32.793)	(30.642)	(109.937)	(95.331)
Despesas administrativas (Nota 23)	(35.198)	(52.394)	(64.375)	(64.104)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15)	261.111	1.202.853	(506)	790
Outras despesas operacionais, líquidas (Nota 23)	(4.297)	(26.668)	(10.042)	(29.259)
	<b>188.823</b>	<b>1.093.149</b>	<b>(184.860)</b>	<b>(187.904)</b>
<b>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</b>	<b>675.574</b>	<b>1.145.359</b>	<b>790.071</b>	<b>536.897</b>
Receitas financeiras (Nota 22)	30.547	23.900	56.275	36.542
Despesas financeiras (Nota 22)	(205.316)	(136.327)	(170.048)	(110.430)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	284.855	(555.914)	282.403	(548.797)
Variações monetárias e cambiais, líquidas (Nota 22)	893.685	(1.746.331)	752.937	(1.123.125)
	<b>1.003.771</b>	<b>(2.414.672)</b>	<b>921.567</b>	<b>(1.745.810)</b>
<b>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição Social sobre o lucro (prejuízo)</b>	<b>1.679.345</b>	<b>(1.269.313)</b>	<b>1.711.638</b>	<b>(1.208.913)</b>
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente (Nota 13)	(11)		(42.114)	(59.858)
Diferido (Nota 13)	(704.068)	699.953	(691.512)	702.778
<b>Lucro líquido (prejuízo) do período</b>	<b>975.266</b>	<b>(569.360)</b>	<b>978.012</b>	<b>(565.993)</b>
<b>Atribuível aos</b>				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido (prejuízo) do período			975.266	(569.360)
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			2.746	3.367
			<b>978.012</b>	<b>(565.993)</b>
Lucro (prejuízo) básico por ação (Nota 24 (a))	<u>1,76</u>	<u>(1,03)</u>	<u>1,76</u>	<u>(1,03)</u>
Lucro (prejuízo) diluído por ação (Nota 24 (b))	<u>1,76</u>	<u>(1,03)</u>	<u>1,76</u>	<u>(1,03)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração intermediária do resultado abrangente

Períodos de três meses findos em 31 de março

Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Lucro líquido (prejuízo) do período</b>	975.266	(569.360)	978.012	(565.993)
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>				
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
Variação cambial sobre os ativos disponíveis para venda líquidos de impostos – <i>Ensyn</i>	(11.080)	14.071	(11.080)	14.071
Respectivo efeito tributário	<u>3.767</u>	<u>(4.784)</u>	<u>3.767</u>	<u>(4.784)</u>
<b>Outros componentes do resultado abrangente do período</b>	<u>(7.313)</u>	<u>9.287</u>	<u>(7.313)</u>	<u>9.287</u>
<b>Total de ganho (perda) no resultado abrangente do período</b>	<u>967.953</u>	<u>(560.073)</u>	<u>970.699</u>	<u>(556.706)</u>
<b>Atribuível aos</b>				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido (prejuízo) do período			<u>967.953</u>	<u>(560.073)</u>
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			<u>2.746</u>	<u>3.367</u>
			<u>970.699</u>	<u>(556.706)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

# Fibria Celulose S.A.

## Demonstração intermediária das mutações do patrimônio líquido Em milhares de reais

	Capital social		Reserva de capital	Ações em tesouraria	Ajuste de avaliação patrimonial	Reservas de lucros			Lucros (prejuízos) acumulados	Total	Participação de não controladores	Patrimônio líquido total
	Capital social	Custos na emissão de ações			Outros resultados abrangentes	Legal	Para investimentos	Dividendos propostos				
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	9.740.777	(11.771)	3.920	(10.346)	1.613.312	311.579	2.916.566			14.564.037	51.668	14.615.705
Total do resultado e resultado abrangente												
Lucro líquido (prejuízo) do período									(569.360)	(569.360)	3.367	(565.993)
Resultado abrangente do período					9.287					9.287		9.287
Transações com acionistas					9.287				(569.360)	(560.073)	3.367	(556.706)
Plano de outorga de ações			300							300		300
<b>Em 31 de março de 2015</b>	9.740.777	(11.771)	4.220	(10.346)	1.622.599	311.579	2.916.566		(569.360)	14.004.264	55.035	14.059.299
<b>Em 31 de dezembro de 2015</b>	9.740.777	(11.771)	15.474	(10.378)	1.639.901	328.689	830.945	218.731		12.752.368	62.952	12.815.320
Total do resultado e resultado abrangente												
Lucro líquido do período									975.266	975.266	2.746	978.012
Resultado abrangente do período					(7.313)					(7.313)		(7.313)
Transações com acionistas					(7.313)				975.266	967.953	2.746	970.699
Plano de outorga de ações			(8.048)							(8.048)		(8.048)
Dividendos adicionais propostos para não controladores - Portocel											(3.032)	(3.032)
<b>Em 31 de março de 2016</b>	9.740.777	(11.771)	7.426	(10.378)	1.632.588	328.689	830.945	218.731	975.266	13.712.273	62.666	13.774.939

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração intermediária dos fluxos de caixa Períodos de três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro (prejuízo) líquido</b>	<u>1.679.345</u>	<u>(1.269.313)</u>	<u>1.711.638</u>	<u>(1.208.913)</u>
<b>Ajustes por</b>				
Depreciação, exaustão e amortização	282.732	287.166	429.091	433.779
Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento	13.283	14.043	13.910	14.043
Variação cambial e monetária	(893.685)	1.746.331	(752.937)	1.123.125
Valor justo de contratos derivativos	(284.855)	555.914	(282.403)	548.797
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15(a))	(261.111)	(1.202.853)	506	(790)
Perda na alienação de ativos imobilizado e biológico, líquidos	5.037	2.798	5.071	3.488
Apropriação de juros, ganhos e perdas sobre títulos e valores mobiliários	(10.775)	(2.915)	(34.864)	(14.046)
Apropriação de juros sobre financiamento	62.406	57.452	128.594	98.961
Provisão para perda de créditos do ICMS, líquida	25.341	19.681	17.300	19.784
Programa de outorga de ações	(8.048)	300	(8.048)	300
Complemento de provisões e outros	264	(2.977)	4.120	(1.164)
<b>(Acréscimo) decréscimo em ativos</b>				
Contas a receber de clientes	(301.935)	208	69.247	39.857
Estoques	(31.953)	(57.080)	(87.112)	(115.083)
Impostos a recuperar	385.400	(68.931)	382.465	(54.586)
Partes relacionadas	600			
Outros ativos	26.291	11.388	43.373	26.254
<b>Acréscimo (decréscimo) em passivos</b>				
Fornecedores	(50.120)	4.777	(60.133)	(61.634)
Impostos e taxas a recolher	(451.299)	1.043	(468.056)	(16.631)
Salários e encargos sociais	(63.164)	(44.791)	(74.668)	(58.366)
Partes relacionadas	(159.981)	215.893		
Outros passivos	(136.360)	65.444	132.235	9.544
<b>Caixa proveniente das (aplicado nas) operações</b>	<u>(172.587)</u>	<u>333.578</u>	<u>1.169.329</u>	<u>786.719</u>
Juros recebidos sobre títulos e valores mobiliários	11.631	3.374	56.055	16.635
Juros pagos sobre financiamentos	(53.474)	(46.871)	(87.421)	(65.755)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(4.578)	(8.307)
<b>Caixa líquido (aplicado) proveniente das atividades operacionais</b>	<u>(214.430)</u>	<u>290.081</u>	<u>1.133.385</u>	<u>729.292</u>
<b>Atividades de investimento</b>				
Aquisições de imobilizado e intangível e adições de florestas	(273.486)	(262.703)	(1.403.209)	(340.075)
Adiantamento para aquisição de madeira - Operações de fomento	(24.274)	(9.965)	(33.275)	(16.041)
Constituição de controlada - Fibria Terminal de Celulose de Santos SPE S.A. (Nota 15(b))	(123.097)			
Constituição de controlada - Fibria Innovations (Nota 15(b))		(11.630)		(11.630)
Títulos e valores mobiliários	67.451	17.777	554.329	25.780
Aumento de capital (Nota 15 (b))	(2.620)	(3.784)	(2.620)	
Efeito relativo a venda de ativo imobilizado	1.188	3.879	1.704	4.374
Contratos de derivativos liquidados (Nota 9c)	(57.161)	(43.569)	(57.161)	(43.569)
Dividendos recebidos (Nota 15(b))	715.365	230.000		
Juros sobre capital próprio recebidos (Nota 15(b))	51.850			
Outros				(10)
<b>Caixa gerado (aplicado) nas atividades de investimentos</b>	<u>355.216</u>	<u>(79.995)</u>	<u>(940.232)</u>	<u>(381.171)</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração intermediária dos fluxos de caixa Períodos de três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

(continuação)

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Atividades de financiamento</b>				
Captações de empréstimos e financiamentos	398.822	90.720	398.816	139.455
Liquidação de empréstimos e financiamentos - principal	(537.855)	(360.027)	(843.078)	(456.237)
Dividendos pagos	(18)		(18)	
Outros	(356)	1.190	1.108	3.603
<b>Caixa aplicado nas atividades de financiamentos</b>	<u>(139.407)</u>	<u>(268.117)</u>	<u>(443.172)</u>	<u>(313.179)</u>
Efeitos da variação cambial no caixa	<u>(2.137)</u>	<u>(253)</u>	<u>(54.860)</u>	<u>70.664</u>
<b>Acréscimo (decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa</b>	(758)	(58.284)	(304.879)	105.606
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<u>2.884</u>	<u>80.764</u>	<u>1.077.651</u>	<u>461.067</u>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<u>2.126</u>	<u>22.480</u>	<u>772.772</u>	<u>566.673</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração intermediária do valor adicionado Períodos de três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
<b>Receitas</b>				
Vendas brutas de produtos e serviços (menos devoluções de vendas)	1.356.647	1.025.408	2.458.930	2.041.855
Reversão (provisão) para deterioração de créditos a receber	60	600	60	600
Receitas na venda ativos imobilizado e biológico, créditos fiscais e outras	227.694	249.573	484.564	303.398
	<u>1.584.401</u>	<u>1.275.581</u>	<u>2.943.554</u>	<u>2.345.853</u>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Custo dos produtos e serviços vendidos (inclui matérias-primas)	(688.155)	(804.549)	(1.285.520)	(954.486)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(40.336)	(55.207)	(131.807)	(119.722)
	<u>(728.491)</u>	<u>(859.756)</u>	<u>(1.417.327)</u>	<u>(1.074.208)</u>
<b>Valor adicionado bruto</b>	<u>855.910</u>	<u>415.825</u>	<u>1.526.227</u>	<u>1.271.645</u>
<b>Retenções</b>				
Depreciação, amortização e exaustão	(282.732)	(287.166)	(429.091)	(433.779)
Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento	(13.283)	(14.043)	(13.910)	(14.043)
	<u>(296.015)</u>	<u>(301.209)</u>	<u>(442.991)</u>	<u>(447.822)</u>
<b>Valor adicionado líquido produzido</b>	<u>559.895</u>	<u>114.616</u>	<u>1.083.226</u>	<u>823.823</u>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	261.111	1.202.853	(506)	790
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	1.809.256	29.914	1.493.535	57.523
Imposto de renda e contribuição social diferidos		699.953		702.778
	<u>2.070.367</u>	<u>1.932.720</u>	<u>1.493.029</u>	<u>761.091</u>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<u>2.630.262</u>	<u>2.047.336</u>	<u>2.576.255</u>	<u>1.584.914</u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
Pessoal e encargos	88.516	113.316	155.474	166.598
Remuneração direta	62.059	88.298	112.556	128.185
Benefícios	21.300	20.280	35.004	31.415
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS)	5.157	4.738	7.914	6.998
Impostos, taxas e contribuições	752.077	47.824	836.587	148.633
Federais	728.474	26.923	791.102	112.673
Estaduais	17.620	16.096	35.661	27.541
Municipais	5.983	4.805	9.824	8.419
Juros provisionados, variações cambiais passivas e alugueis	814.403	2.455.556	606.182	1.835.676
Lucro líquido (prejuízo) do período	975.266	(569.360)	975.266	(569.360)
Participação de não controladores			2.746	3.367
<b>Valor adicionado distribuído</b>	<u>2.630.262</u>	<u>2.047.336</u>	<u>2.576.255</u>	<u>1.584.914</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

# Fibria Celulose S.A. e suas controladas

## Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

### 1 Contexto operacional

#### (a) Considerações gerais

A Fibria Celulose S.A. e suas controladas, doravante referidas nesta informação contábil intermediária 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 BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros 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. As florestas em formação encontram-se localizadas nos Estados de São Paulo, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Rio de Janeiro, Espírito Santo, Bahia e Rio Grande do Sul.

A Fibria atua em um único segmento operacional relacionado à industrialização e ao comércio de celulose de fibra curta, operando suas plantas fabris de celulose branqueada localizadas em Aracruz (Espírito Santo), Três Lagoas (Mato Grosso do Sul), Jacareí (São Paulo) e Veracel (Bahia) (operação em conjunto).

A celulose produzida para exportação é entregue aos clientes por meio de transporte marítimo, com base em contratos de afretamento de longo prazo, através dos portos de Santos-SP (sob regime de concessão até 2017) e Barra do Riacho-ES (operado pela controlada Portocel - Terminal Especializado Barra do Riacho S.A.).

Em 9 de dezembro de 2015, a Companhia participou do Leilão nº 3/2015, realizado pela Agência Nacional de Transportes Aquaviários - ANTAQ, para o arrendamento de áreas e infraestruturas públicas para a movimentação e armazenagem de papel, celulose e carga geral, pelo prazo de 25 anos (prorrogável por 25 anos). A Companhia apresentou a proposta vencedora para o terminal de Macuco (STS07), localizado no porto de Santos, Estado de São Paulo, no valor de R\$ 115.047, cuja homologação e a adjudicação do resultado foi publicada em 2 de março de 2016 no Diário Oficial da União.

Com a homologação do resultado e baseado na Interpretação Técnica ICPC 01(R1)/IFRIC 12 – Contratos de Concessão e na Orientação OCPC 05 – Contratos de Concessão, a subsidiária Fibria Terminal de Celulose de Santos SPE S.A., recém constituída pela Companhia para administração do Terminal de Macuco, reconheceu o valor de R\$ 115.047 relativo ao direito de outorga da concessão no grupo do “Ativo intangível”, o qual será amortizado pelo prazo da concessão, em contrapartida à uma obrigação junto à ANTAQ, registrada em “Demais contas a pagar”, no passivo circulante. O pagamento foi realizado no dia 14 de abril de 2016.

Os principais investimentos previstos no contrato de arrendamento compreendem:

- (i) a disponibilização de novas instalações de armazenagem, equipamentos de movimentação e transbordo de cargas, com capacidade estática de, no mínimo, 75.000 toneladas, garantindo a movimentação de 1.800.000 toneladas de fardos de celulose por ano; e,
- (ii) a implementação de novos ramais ferroviários para acesso às instalações portuárias.

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

### **Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016**

**Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**

---

O início das operações do terminal está previsto para o segundo semestre de 2017.

#### **(b) Ativos não circulantes mantidos para a venda**

##### **Projeto Losango**

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, 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, pelo valor total de R\$ 615 milhões.

Foi recebido como adiantamento o valor de R\$ 477 milhões, registrado na rubrica "Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda". Uma outra 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. Na hipótese de não obtenção das aprovações após o período de 96 meses, o adiantamento deverá ser reembolsado à CMPC com correção de juros e o depósito na conta caução será resgatado.

Desde a assinatura do compromisso com a CMPC, a Companhia vem trabalhando para obter as aprovações necessárias, bem como o cumprimento das demais condições precedentes, como a obtenção da documentação que será apresentada aos órgãos governamentais aplicáveis. A Companhia está confiante que a aprovação será obtida.

A Companhia concluiu que esses ativos deveriam permanecer classificados como ativos mantidos para venda e que sejam classificados como ativo não circulante em 31 de março de 2016. Entretanto, a conclusão da venda não está sob a gestão exclusiva da Administração da Companhia e depende de várias aprovações governamentais que estão mais lentas do que o esperado.

Esses ativos não geraram impactos no resultado nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2016 e de 2015, tendo em vista que até o momento o resultado da transação não foi reconhecido.

#### **(c) Aprovação projeto de expansão da Unidade de Três Lagoas**

Em 14 de maio de 2015, o Conselho de Administração aprovou o Projeto Horizonte 2 para expansão da segunda linha de produção de celulose em Três Lagoas.

O Projeto Horizonte 2, já iniciado, contempla a construção de uma nova linha de produção de celulose branqueada de eucalipto com capacidade nominal de 1,85 milhão de toneladas ao ano, com o investimento estimado de US\$ 2,2 bilhões. A operação dessa linha industrial está prevista para iniciar no quarto trimestre de 2017. Praticamente todos os contratos de fornecimento dos equipamentos e serviços necessários para o Projeto Horizonte 2 já foram firmados junto aos fornecedores e prestadores de serviço.

O projeto está sendo financiado com geração de fluxo de caixa livre da Companhia de suas operações e financiamentos sob negociação junto às instituições financeiras.

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

### **Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016** Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

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

### **2.1 Base de apresentação**

As informações contábeis intermediárias foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ativos financeiros disponíveis para venda e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo.

#### **(a) Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas**

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com as normas internacionais de relatórios financeiros (*International Financial Reporting Standards* (IFRS) - IAS 34) e de acordo com a deliberação CVM 673/11 que aprovou o CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações contábeis intermediárias, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras auditadas do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

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 pela CVM, conforme detalhado na Nota 3 abaixo.

#### **(b) Aprovação das informações contábeis intermediárias**

As informações contábeis intermediárias foram aprovadas pela Diretoria em 26 de abril de 2016.

### **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 três meses findo em 31 de março de 2016, não houveram 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 período corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 3 às últimas demonstrações financeiras anuais.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 3 Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo IASB e CVM

As alterações das normas existentes a seguir foram publicadas e serão obrigatórias para períodos contábeis subsequentes, ou seja, a partir de 1º de janeiro de 2018. Não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas por parte da Fibria.

Norma	Vigência	Principais pontos introduzidos pela norma	Impactos da adoção
IFRS 9 - Instrumentos Financeiros	1º de janeiro de 2018	A principal alteração refere-se aos casos onde o valor justo dos passivos financeiros calculado deve ser segregado de forma que a parte relativa ao valor justo correspondente ao risco de crédito da própria entidade seja reconhecida em "Outros resultados abrangentes" e não no resultado do período.	A Administração está avaliando o impacto total de sua adoção.
IFRS 15 - Receita de contratos com clientes	1º de janeiro de 2018	Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela deverá ser reconhecida.	A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.
IFRS 16 – Leases	1º de janeiro de 2019	Essa norma substitui a norma anterior de arrendamento mercantil, IAS 17/CPC 06 (R1) - Operações de Arrendamento Mercantil, e interpretações relacionadas, e estabelece os princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de arrendamentos para ambas as partes de um contrato, ou seja, os clientes (arrendatários) e os fornecedores (arrendadores). Os arrendatários são requeridos a reconhecer um passivo de arrendamento refletindo futuros pagamentos do arrendamento e um "direito de uso de um ativo" para praticamente todos os contratos de arrendamento, com exceção de certos arrendamentos de curto prazo e contratos de ativos de baixo valor. Para os arrendadores, o tratamento contábil permanece praticamente o mesmo, com a classificação dos arrendamentos como arrendamentos operacionais ou arrendamentos financeiros, e a contabilização desses dois tipos de contratos de arrendamento de forma diferente.	A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

Não há outras normas, alterações de normas e interpretações que não estão em vigor que a Companhia espera ter um impacto material decorrente de sua aplicação em suas informações contábeis intermediárias.

#### 4 Gestão de riscos

Não houve alterações relevantes nas políticas, em relação àquelas divulgadas na Nota 4 da demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2015. A seguir, apresentamos uma atualização da tabela de passivos financeiros por faixas de vencimentos (Nota 4.1), da exposição cambial líquida (Nota 4.2), análise de sensibilidade (Nota 5) e estimativa do valor justo dos ativos e passivos mensurados ao valor justo (Nota 6), considerados relevantes pela Administração para acompanhamento trimestral.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 4.1 Risco de liquidez

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

	<b>Controladora</b>			
	<u>Até um ano</u>	<u>Entre um e dois anos</u>	<u>Entre dois e cinco anos</u>	<u>Acima de cinco anos</u>
Em 31 de março de 2016				
Empréstimos e financiamentos	664.314	1.606.812	1.823.153	154.885
Instrumentos financeiros derivativos	226.184	382.481	615.821	
Fornecedores e demais contas a pagar	<u>630.510</u>	<u>40.656</u>		
	<u>1.521.008</u>	<u>2.029.949</u>	<u>2.438.974</u>	<u>154.885</u>
Em 31 de dezembro de 2015				
Empréstimos e financiamentos	790.316	1.829.055	1.937.892	156.433
Instrumentos financeiros derivativos	319.954	560.572	902.136	
Fornecedores e demais contas a pagar	<u>812.783</u>	<u>49.282</u>		
	<u>1.923.053</u>	<u>2.438.909</u>	<u>2.840.028</u>	<u>156.433</u>
	<b>Consolidado</b>			
	<u>Até um ano</u>	<u>Entre um e dois anos</u>	<u>Entre dois e cinco anos</u>	<u>Acima de cinco anos</u>
Em 31 de março de 2016				
Empréstimos e financiamentos	1.012.607	3.630.493	6.751.637	2.581.292
Instrumentos financeiros derivativos	226.184	382.481	615.821	
Fornecedores e demais contas a pagar	<u>834.014</u>	<u>58.136</u>	<u>40.922</u>	<u>33.544</u>
	<u>2.072.805</u>	<u>4.071.110</u>	<u>7.408.380</u>	<u>2.614.836</u>
Em 31 de dezembro de 2015				
Empréstimos e financiamentos	1.358.138	4.451.707	7.326.394	2.817.802
Instrumentos financeiros derivativos	319.954	560.572	902.136	
Fornecedores e demais contas a pagar	<u>758.252</u>	<u>68.327</u>	<u>44.902</u>	<u>39.556</u>
	<u>2.436.344</u>	<u>5.080.606</u>	<u>8.273.432</u>	<u>2.857.358</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 4.2 Risco cambial

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2016</b>	<b>31 de dezembro de 2015</b>
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	764.604	1.068.180
Contas a receber de clientes (Nota 10)	544.247	674.224
	<u>1.308.851</u>	<u>1.742.404</u>
Passivos em moeda estrangeira		
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	8.999.763	10.215.115
Contas a pagar aos fornecedores	67.820	76.304
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9(a))	727.897	1.081.533
	<u>9.795.480</u>	<u>11.372.952</u>
Exposição passiva	<u>(8.486.629)</u>	<u>(9.630.548)</u>

#### 5 Demonstrativo da análise de sensibilidade

##### *Análise de sensibilidade para mudanças na taxa de câmbio*

A avaliação do risco exposição à flutuação do dólar norte-americano leva em consideração o período de três meses para a avaliação de acordo com nossa política. Foi considerado como cenário provável o valor justo considerando as curvas de mercado de 31 de março de 2016.

Para o cálculo do cenário provável foi utilizada a taxa cambial no fechamento dessas informações contábeis intermediárias (R\$ x US\$ = 3,5589). Como tais instrumentos já estão registrados pelo valor justo por meio do resultado (cenário provável) não há efeitos adicionais no resultado para esse cenário. Nos cenários “Possível” e “Remoto”, a taxa de câmbio foi acrescida/diminuída em 25% e 50%, respectivamente, antes dos impostos:

<b>Carteira</b>	<b>Consolidado</b>	
	<b>Impacto da alta/redução do dólar norte-americano no valor justo das carteiras – Valores absolutos</b>	
	<b>Possível (25%)</b>	<b>Remoto (50%)</b>
Instrumentos financeiros derivativos	738.593	1.534.601
Empréstimos e financiamentos	2.085.345	4.170.690
Caixa e equivalentes de caixa	147.724	295.447

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### *Análise de sensibilidade para mudanças na taxa de juros*

Foi adotado como cenário provável o valor justo considerando as curvas de mercado de 31 de março de 2016. Os valores já estão registrados, não há efeitos adicionais no resultado para este cenário. Nos cenários “Possível” e “Remoto”, as taxas de juros foram valorizadas em 25% e 50%, respectivamente, antes dos impostos, em relação ao cenário “Provável”:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Impacto da alta/redução da taxa de juros no valor justo – Valores absolutos</b>	
	<b>Possível (25%)</b>	<b>Remoto (50%)</b>
Empréstimos e financiamentos		
Libor	495	1.088
Cesta de moedas	1.920	3.837
Taxa de Juros a Longo Prazo (“TJLP”)	1.658	3.292
CDI	1.498	2.956
Instrumentos financeiros derivativos		
Libor	45	10.480
Taxa de Juros a Longo Prazo (“TJLP”)	8.965	7.540
CDI	48.664	82.627
Títulos e valores mobiliários (a)		
CDI	2.938	5.678

(a) Para fins da análise de sensibilidade foram considerados apenas os títulos e valores mobiliários indexados à taxas pós-fixadas.

#### *Análise de sensibilidade para mudanças no índice de preços ao consumo da economia norte-americana*

Para o cálculo do cenário provável, foi considerado o índice de preços ao consumo da economia norte-americana (United States Consumer - US-CPI) em 31 de março de 2016. O cenário provável foi extrapolado considerando um acréscimo/redução de 25% e 50% no US-CPI.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Impacto da alta/redução do US-CPI no valor justo – Valores absolutos</b>	
<b>Carteira</b>	<b>Possível (25%)</b>	<b>Remoto (50%)</b>
Derivativo embutido em contrato de parceria florestal e fornecimento de madeira em pé	117.820	242.298

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 6 Estimativa do valor justo dos ativos e passivos mensurados ao valor justo

No período de três meses findo em 31 de março de 2016, não houve alteração nos critérios de classificação nos níveis da hierarquia de valor justo dos ativos e passivos em relação àqueles utilizados na classificação desses instrumentos divulgados na Nota 6 às últimas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2015.

	<b>Consolidado</b>			
	<b>31 de março de 2016</b>			
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>Total</b>
<b>Mensurações do valor justo recorrentes</b>				
Ativos				
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		369.218		369.218
Opções de compra de ações – Ensyn (Nota 15)			16.228	16.228
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	44.673	784.677		829.350
Ativo financeiro disponível para venda				
Outros investimentos – Ensyn (Nota 15)			108.546	108.546
Ativo biológico (Nota 16)			4.154.419	4.154.419
<b>Total do ativo</b>	<b>44.673</b>	<b>1.153.895</b>	<b>4.279.193</b>	<b>5.477.761</b>
Passivo				
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		(857.616)		(857.616)
<b>Total do passivo</b>		<b>(857.616)</b>		<b>(857.616)</b>
<b>Consolidado</b>				
<b>31 de dezembro de 2015</b>				
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>Total</b>
<b>Mensurações do valor justo recorrentes</b>				
Ativos				
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		300.489		300.489
Opções de compra de ações – Ensyn (Nota 15)			11.949	11.949
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	40.364	1.365.478		1.405.842
Ativo financeiro disponível para venda				
Outros investimentos – Ensyn (Nota 15)			125.071	125.071
Ativo biológico (Nota 16)			4.114.998	4.114.998
<b>Total do ativo</b>	<b>40.364</b>	<b>1.665.967</b>	<b>4.252.018</b>	<b>5.958.349</b>
Passivo				
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		(1.128.450)		(1.128.450)
<b>Total do passivo</b>		<b>(1.128.450)</b>		<b>(1.128.450)</b>

Não houve transferência entre os Níveis 1, 2 e 3 durante os períodos apresentados.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 6.1 Valor justo dos empréstimos e financiamentos

O valor justo dos passivos financeiros relacionados aos empréstimos, cujos saldos contábeis são mensurados ao custo amortizado, é calculado de duas formas: (i) O valor justo dos *bonds* é obtido pela cotação do título no mercado secundário. O valor utilizado é uma média de fechamento calculada pela *Bloomberg*; (ii) Para os demais passivos financeiros que não possuem mercado secundário ou para os quais o mercado secundário não apresenta liquidez suficiente, utiliza-se a mensuração com base no valor presente, utilizando-se a projeção de mercado para taxas pós-fixadas e dados contratuais vigentes para os prefixados, trazidos a valor presente pela taxa de mercado atual, considerando também o risco de crédito da Companhia. O valor justo dos empréstimos e financiamentos é classificado no Nível 2 na hierarquia de valor justo.

A seguir, apresentamos os detalhes dos valores justos estimados dos empréstimos e financiamentos:

		Controladora		Consolidado	
	Curva de desconto (i)	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Cotados no mercado secundário					
Em moeda estrangeira					
	<i>Bonds</i> - VOTO IV			347.648	387.939
	<i>Bonds</i> - Fibria Overseas			2.080.633	2.237.193
Estimados ao valor presente					
Em moeda estrangeira					
	Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR US\$			
	Créditos de exportação (ACC/ACE)	DDI			
		1.257.973	1.479.842	5.800.602	6.831.364
					46.445
Em moeda nacional					
	BNDES - TJLP	DI 1 (ii)	773.713	771.104	815.442
	BNDES - Fixo	DI 1 (ii)	107.000	107.797	107.000
	BNDES - Selic	DI 1 (ii)	13.530	11.110	13.530
	Cesta de moedas	DI 1 (ii)	464.444	474.052	541.284
	CRA	DI 1 (ii)			665.827
	FINEP	DI 1 (ii)	2.016	2.063	2.016
	FINAME	DI 1 (ii)	3.886	4.951	3.886
	NCE em reais	DI 1 (ii)	691.160	694.859	691.160
	Fundo Centro-Oeste	DI 1 (ii)			21.303
				19.047	21.303
				<u>3.313.722</u>	<u>3.545.778</u>
				<u>11.088.075</u>	<u>12.362.636</u>

(i) Curva de desconto utilizada para cálculo do valor presente dos empréstimos.

(ii) Depósito interbancário

#### 6.2 Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos (inclusive derivativos embutidos)

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.

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

• Contratos de *swap* – tanto o valor presente da ponta ativa quanto da ponta passiva são estimados

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

pelo desconto dos fluxos de caixa projetados pela taxa de juros de mercado da moeda em que o *swap* é denominado, levando-se em consideração tanto o risco de crédito da Companhia quanto da contraparte. 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, conforme valor da TJLP atual, durante toda a duração do *swap*, divulgada pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (“BNDES”).

- Opções (*Zero Cost Collar*) – para o cálculo do valor justo das opções foi utilizado o modelo de *Garman Kohlhagen*, levando-se em consideração tanto o risco de crédito da Companhia quanto da contraparte. Os dados de volatilidades e taxas de juros foram obtidos da BM&FBOVESPA para apuração dos valores justos.
- Swap* de US-CPI – os fluxos de caixa da ponta passiva são projetados pela curva de inflação norte-americana (US-CPI), obtida pelas taxas implícitas aos títulos americanos indexados à inflação (TIPS), divulgada pela *Bloomberg*. Os fluxos de caixa da ponta ativa são projetados pela taxa fixa implícita no derivativo embutido. O valor justo do derivativo embutido é a diferença entre as duas pontas, trazida a valor presente.

As curvas utilizadas para o cálculo do valor justo em 31 de março de 2016 estão apresentadas a seguir:

Curvas de juros					
Brasil		Estados Unidos		Cupom de dólar sujo	
Vértice	Taxa (a.a.) - %	Vértice	Taxa (a.a.) - %	Vértice	Taxa (a.a.) - %
1M	14,14	1M	0,41	1M	11,14
6M	14,03	6M	0,68	6M	4,30
1A	13,80	1A	0,74	1A	3,81
2A	13,78	2A	0,84	2A	3,47
3A	13,89	3A	0,96	3A	3,50
5A	13,92	5A	1,18	5A	4,19
10A	14,23	10A	1,67	10A	4,73

## 7 Caixa e equivalentes de caixa

	Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a.	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Caixa e bancos		619	1.385	178.257	196.274
Equivalentes de caixa					
Em moeda nacional					
Depósito a prazo fixo	99,6 do CDI	1.507	1.499	3.620	3.985
Em moeda estrangeira					
Depósito a prazo fixo (i)	0,23			590.895	877.392
		<u>2.126</u>	<u>2.884</u>	<u>772.772</u>	<u>1.077.651</u>

(i) Refere-se principalmente a *Time Deposit* com vencimento até 90 dias.

A redução de R\$ 304.879 do saldo consolidado no período refere-se principalmente, aos desembolsos para o Projeto Horizonte 2.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 8 Títulos e valores mobiliários

	Taxa média de remuneração - % a.a.	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Em moeda nacional					
Fundo <i>Federal Provision</i> CP	80 do CDI	21	57	219	250
Fundo de Investimentos – Pulp (i)	90,87 do CDI	38.227	24.933		
Títulos públicos					
Mensurados ao valor justo por meio do resultado	90,87 do CDI			44.673	40.364
Mantidos até o vencimento (ii)	6 e 90,87 do CDI	17.402	17.147	74.917	73.914
Títulos privados (compromissadas)	100 do CDI	207.323	289.143	784.677	1.365.478
Títulos e valores mobiliários		262.973	331.280	904.486	1.480.006
Parcela circulante		251.597	319.904	835.595	1.411.864
Parcela não circulante		11.376	11.376	68.891	68.142

(i) Fundo de investimento exclusivo, com participação das empresas Fibria Celulose S.A. (37,41 % das cotas) e Fibria-MS Celulose Sul- Matogrossense Ltda. (62,59 % das cotas), em 31 de março de 2016. A composição desse Fundo por tipo de aplicação está demonstrada nos saldos Consolidados, composto pelos títulos públicos.

(ii) Taxa de 90,87% do CDI referente remuneração do fundo de investimentos – Pulp e 6% a.a. referente à título de dívida agrária.

A redução de R\$ 575.520 do saldo consolidado no período refere-se principalmente, aos desembolsos para o Projeto Horizonte 2.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 9 Instrumentos financeiros derivativos (inclusive derivativos embutidos)

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

Tipo do derivativo	Valor de referência (nocial) - em US\$		Valor justo	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Instrumentos contratados com estratégia de proteção <i>Hedge</i> operacional				
<i>Hedge</i> de fluxo de exportação <i>Zero Cost Collar</i>	995.000	310.000	87.758	(8.627)
<i>Hedge</i> de dívida				
<i>Hedge</i> de taxa de juros <i>Swap</i> LIBOR x <i>Fixed</i> (US\$)	620.995	622.907	(28.930)	(8.902)
<i>Hedge</i> cambial				
<i>Swap</i> DI x US\$ (US\$)	354.943	358.607	(492.301)	(648.052)
<i>Swap</i> T.JLP x US\$ (US\$)	80.307	98.287	(157.836)	(230.433)
<i>Swap</i> Pré x US\$ (US\$)	103.698	112.107	(136.588)	(185.519)
			(727.897)	(1.081.533)
Derivativo embutido em contrato de compra de madeira em pé (*)				
<i>Swap</i> variações US-CPI	846.571	857.710	239.499	253.572
			(488.398)	(827.961)
Classificados				
No ativo circulante			69.654	26.795
No ativo não circulante			299.564	273.694
No passivo circulante			(233.517)	(302.787)
No passivo não circulante			(624.099)	(825.663)
			(488.398)	(827.961)

(\*) O derivativo embutido refere-se aos contratos de *swap* de venda das variações do US-CPI no prazo dos contratos de parceria florestal e fornecimento de madeira em pé.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

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

Tipo de contrato e risco protegido	Moeda	Valor de referência (nocial) - na moeda de origem		Valor justo	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Contratos de <i>swap</i> – Hedge de dívida					
Posição ativa					
LIBOR para <i>Fixed</i>	US\$	620.995	622.907	2.119.196	2.308.517
Real CDI para dólar	R\$	691.521	698.559	1.069.976	1.058.346
Real TJLP para dólar	R\$	130.882	159.938	128.470	153.963
Real pré para dólar	R\$	219.732	236.072	178.490	182.240
Posição passiva					
LIBOR para <i>Fixed</i>	US\$	620.995	622.907	(2.148.126)	(2.317.419)
Real CDI para dólar	US\$	354.943	358.607	(1.562.277)	(1.706.398)
Real TJLP para dólar	US\$	80.307	98.287	(286.306)	(384.396)
Real pré para dólar	US\$	103.698	112.107	(315.078)	(367.759)
Total dos contratos de <i>swap</i>				(815.655)	(1.072.906)
Hedge de Fluxo de Caixa <i>Zero Cost Collar</i>	US\$	995.000	310.000	87.758	(8.627)
				(727.897)	(1.081.533)

#### (c) Valores justos e liquidados de contratos com estratégia de proteção

Tipo do derivativo	Valor justo		Valores pagos	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
<i>Hedge</i> operacional				
<i>Hedge</i> de fluxo de exportação	87.758	(8.627)		(125.107)
<i>Hedge</i> de dívida				
<i>Hedge</i> de taxa de juros	(28.930)	(8.902)	(5.632)	(15.333)
<i>Hedge</i> cambial	(786.725)	(1.064.004)	(51.529)	(279.191)
	(727.897)	(1.081.533)	(57.161)	(419.631)

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (d) Valores justos por cronograma de vencimentos de contratos com estratégia de proteção

	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
2016	(148.542)	(281.423)
2017	(250.692)	(396.982)
2018	(226.265)	(280.340)
2019	(64.562)	(76.408)
2020	(37.836)	(46.380)
	<u>(727.897)</u>	<u>(1.081.533)</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 31 de março de 2016 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).

#### 10 Contas a receber de clientes

Descrição	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Clientes no País				
Terceiros	34.471	34.119	93.099	75.281
Clientes no exterior				
Intercompanhia (*)	1.274.140	1.134.588		
Terceiros	<u>670</u>	<u>942</u>	<u>544.247</u>	<u>674.224</u>
	<u>1.309.281</u>	<u>1.169.649</u>	<u>637.346</u>	<u>749.505</u>
Provisão para <i>impairment</i> de créditos a receber	<u>(7.093)</u>	<u>(7.153)</u>	<u>(7.093)</u>	<u>(7.153)</u>
	<u>1.302.188</u>	<u>1.162.496</u>	<u>630.253</u>	<u>742.352</u>

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

No período de três meses findo em 31 de março de 2016, foram realizadas cessões de crédito sem direito de regresso de certos clientes, no montante de R\$ 1.491.364 (R\$ 1.788.970 em 31 de dezembro de 2015), de forma que esses ativos não foram reconhecidos como contas a receber de clientes e não compõem o saldo acima.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 11 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Produtos acabados				
Na fábrica/depósitos	116.336	95.867	209.742	155.286
No exterior			796.140	731.498
Produtos em processo	16.101	11.963	16.228	12.935
Matérias-primas	343.488	328.161	530.459	520.445
Almoxarifado	79.921	86.695	143.882	150.838
Importações em andamento	822	55	1.276	144
	<u>556.668</u>	<u>522.741</u>	<u>1.697.727</u>	<u>1.571.146</u>

#### 12 Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Impostos retidos e antecipações de impostos IRPJ e CSLL	783.009	729.604	855.174	762.743
ICMS sobre aquisição de imobilizado	16.964	19.582	23.643	26.235
ICMS e IPI a recuperar	858.163	838.631	990.376	978.399
Créditos federais		356.058		356.058
Créditos do Programa Reintegra	83.144	81.950	91.845	91.145
PIS e COFINS a recuperar	486.875	578.558	598.435	727.210
Provisão para perda nos créditos do ICMS	(849.345)	(824.037)	(984.600)	(967.332)
	<u>1.378.810</u>	<u>1.780.346</u>	<u>1.574.873</u>	<u>1.974.458</u>
Circulante	<u>740.589</u>	<u>433.960</u>	<u>807.112</u>	<u>462.487</u>
Não circulante	<u>638.221</u>	<u>1.346.386</u>	<u>767.761</u>	<u>1.511.971</u>

No período de três meses findo em 31 de março de 2016, não houve alterações relevantes em relação à estimativa de realização dos créditos relativos aos impostos a recuperar detalhada na Nota 14 às últimas demonstrações financeiras anuais.

#### 13 Tributos sobre o lucro

A Companhia e suas controladas sediadas no Brasil utilizam a sistemática de apuração com base no lucro real. As controladas sediadas no exterior utilizam sistemáticas de apuração dos tributos de acordo com as regras de apuração do país onde se encontram.

A Companhia continua a acreditar nas previsões dos Tratados Internacionais assinados pelo Brasil para evitar a dupla tributação. Porém, como a definição final sobre a sua aplicabilidade está pendente no Supremo Tribunal Federal, atualmente a Companhia tributa o lucro de acordo com a Lei 12.973/14.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

A Lei 12.973/14 revogou o artigo 74 da Medida Provisória 2.158/01 e determina que a parcela do ajuste do valor do investimento em controlada, direta ou indireta, domiciliada no exterior equivalente aos lucros por ela auferidos antes do imposto sobre a renda, excetuando a variação cambial, deverá ser computada na determinação do lucro real e na base de cálculo da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido da pessoa jurídica controladora domiciliada no Brasil, ao fim de cada ano. A repatriação desses lucros em anos subsequentes não está sujeita à futura tributação no Brasil. A Companhia reconhece provisões para impostos sobre a renda de subsidiárias no exterior por competência.

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social (i)	20.264		60.531	54.888
Provisão para contingências	93.860	90.084	125.505	119.924
Provisões ( <i>impairment</i> , operacionais e perdas diversas)	508.260	571.181	570.943	637.176
Diferimento do resultado nos contratos de derivativos reconhecidas para fins fiscais com base caixa	180.246	296.531	166.055	281.507
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa (MP nº 1.858-10/99 artigo 30)	1.780.252	2.231.379	1.992.283	2.396.243
Amortização fiscal dos ativos adquiridos na combinação de negócio	98.781	99.196	98.781	99.196
Ganho atuarial sobre plano de assistência médica (SEPACO)	3.242	3.242	3.743	3.743
Imposto de renda e contribuição social sobre resultados das subsidiárias do exterior em IFRS	(411.487)	(338.315)	(411.487)	(338.315)
Depreciação incentivada			(14.663)	(7.324)
Custos com reflorestamento já deduzido para fins fiscais			(400.441)	(387.568)
Valor justo dos ativos biológicos	(35.642)	(37.357)	(165.974)	(174.450)
Aproveitamento fiscal do ágio não amortizado contabilmente	(559.116)	(536.752)	(559.116)	(536.752)
Outras provisões	<u>(10.901)</u>	<u>(14.707)</u>	<u>(26.419)</u>	<u>(20.051)</u>
Total dos impostos diferidos, líquido	<u>1.667.759</u>	<u>2.364.482</u>	<u>1.439.741</u>	<u>2.128.217</u>
Imposto diferido ativo líquido, por entidade	1.667.759	2.364.482	1.685.042	2.399.213
Imposto diferido passivo líquido, por entidade			245.301	270.996

(i) O saldo do Consolidado em 31 de março de 2016 inclui o valor de R\$ 332.348 (R\$ 346.291 em 31 de dezembro de 2015) relativo à provisão para perda de créditos tributários de subsidiárias no exterior.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
No início do período	2.364.482	1.143.967	2.128.217	924.308
Prejuízos fiscais e base negativa	20.264	(70.570)	5.643	(137.759)
Diferenças temporárias relacionadas a provisões operacionais	(59.145)	196.097	(60.652)	198.028
Provisão para imposto de renda e contribuição social sobre resultados das subsidiárias do exterior	(73.172)	(312.338)	(73.172)	(312.338)
Diferimento de resultados de instrumentos financeiros derivativos	(116.285)	147.425	(115.452)	139.569
Amortização de ágio	(22.779)	(92.598)	(22.779)	(92.598)
Custos com reflorestamento e depreciação incentivada			(20.212)	(36.605)
Diferimento de variação cambial não realizada	(451.127)	1.381.562	(403.960)	1.483.024
Ativos biológicos	1.715	(18.326)	8.476	(21.430)
Perda atuarial sobre plano de assistência médica (SEPACO)(*)		(2.965)		(2.866)
Outros	3.806	(7.772)	(6.368)	(13.116)
No final do período	<u>1.667.759</u>	<u>2.364.482</u>	<u>1.439.741</u>	<u>2.128.217</u>

(\*) Imposto relacionado com outros resultados abrangentes.

#### (b) Reconciliação da despesa de IR e CSLL

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Lucro (prejuízo) antes do IR e da CSLL	1.679.345	(1.269.313)	1.711.638	(1.208.913)
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal - 34%	(570.977)	431.566	(581.957)	411.030
Demonstrativo da origem da despesa de imposto de renda efetiva:				
Efeito da equivalência patrimonial	68.038	408.970	(172)	269
Créditos do Programa Reintegra	390	6.392	507	8.400
Gratificações dos Diretores	(7.532)	(5.587)	(7.726)	(5.587)
Tributação de lucro das subsidiárias do exterior no Brasil	(73.172)	(139.338)		
Efeito fiscal das diferenças de prática contábil das subsidiárias no exterior no Brasil				32
Variação cambial sobre os investimentos no exterior (i) (ii)	(115.898)		(138.221)	225.182
Outras diferenças permanentes, principalmente provisões não dedutíveis	(4.928)	(2.050)	(6.057)	3.594
Imposto de renda e contribuição social do período	<u>(704.079)</u>	<u>699.953</u>	<u>(733.626)</u>	<u>642.920</u>
Taxa efetiva - %	41,9	55,1	42,9	53,2

(i) Refere-se ao efeito de variação cambial ativa reconhecido como resultado da conversão para a moeda funcional Real das subsidiárias no exterior. Como o Real não é a moeda utilizada para fins de tributação nestes países, tal efeito não é reconhecido nas subsidiárias do exterior e nunca será objeto de tributação no Brasil.

(ii) Refere-se ao efeito de variação cambial sobre os dividendos a receber das subsidiárias no exterior reconhecidos na Controladora (Nota 14).

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

### **Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016**

**Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**

---

#### **14 Transações e saldos relevantes com partes relacionadas**

##### **(a) Partes relacionadas**

A Companhia é controlada através do Acordo de Acionistas celebrado entre a Votorantim S.A., que detém 29,42% das suas ações, e o BNDES Participações S.A. (BNDESPAR), que detém 29,08 % 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.

No período de três meses findo em 31 de março de 2016, não houve alterações relevantes nas condições dos contratos, acordos e transações celebradas, bem como não houve novas contratações, acordos ou transações de naturezas distintas celebradas no período entre a Companhia e suas partes relacionadas em relação àquelas descritas na Nota 16 às últimas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2015.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (i) Nos ativos e passivos

Natureza	Saldos a receber (pagar)			
	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
<b>Transações com acionistas controladores</b>				
Votorantim S.A.		(9)		(9)
Votorantim S.A.		(851)		(851)
BNDES	(1.581.889)	(1.700.626)	(1.725.007)	(1.851.408)
	<u>(1.581.889)</u>	<u>(1.701.486)</u>	<u>(1.725.007)</u>	<u>(1.852.268)</u>
<b>Transações com empresas controladas e operações em conjunto</b>				
Fibria - MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda.	Rateio de despesas	6.336	10.236	
Portocel - Porto Especializado Barra do Riacho	Serviços portuários	(2.030)	(2.459)	
Portocel - Porto Especializado Barra do Riacho	Dividendos a receber	6.814	3.658	
Bahia Produtos de Madeira S.A.	Contrato de Mútuo		600	
	Pré-pagamento			
Fibria Trading International	intercompanhia	(2.356.632)	(2.976.006)	
Fibria Trading International	Dividendos a receber	669.659		
Fibria Overseas Holding KFT	Dividendos a receber	1.786.415		
Fibria International Trade	Venda de celulose	1.274.140	1.134.588	
	Pré-pagamento			
Fibria International Trade	intercompanhia	(9.506.956)	(10.229.234)	
Fibria International Celulose GmbH	Dividendos a receber	1.053.505		
VOTO IV	Empréstimo <i>Bond</i>	(565.877)	(607.847)	
Veracel Celulose S.A.	Rateio de despesas		27	
		<u>(7.634.626)</u>	<u>(12.666.437)</u>	
<b>Empresas pertencentes ao Grupo Votorantim</b>				
Votorantim S.A.	Empréstimo		10.677	11.714
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia	Fornecimento de energia		3.241	777
Banco Votorantim S.A.	Aplicações financeiras			32.806
Banco Votorantim S.A.	Instrumentos financeiros	2.109	(1.066)	2.109
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de energia			517
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de insumos	(3)	(50)	(50)
Polimix Concreto Ltda	Fornecimento de insumos		(143)	(143)
Votorantim Siderurgia	Compra de madeira em pé	(416)	(4.164)	(4.164)
Pedreira Pedra Negra	Fornecimento de insumos	(13)	(21)	(13)
	Fornecimento de produtos químicos	(1.000)	(277)	(1.000)
Votorantim Metais Ltda.	Arrendamento de terras	(695)	(695)	(695)
Companhia Brasileira de Alumínio - CBA				
		<u>(18)</u>	<u>(3.175)</u>	<u>11.436</u>
				<u>45.558</u>
Subtotal líquido		<u>(9.216.533)</u>	<u>(14.371.098)</u>	<u>(1.713.571)</u>
<b>Classificados nas seguintes rubricas</b>				
<b>Nos ativos</b>				
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)				32.806
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		2.109	2.109	
Contas a receber de clientes (Nota 10)	1.274.140	1.134.588		
Dividendos a receber	3.516.393	3.658		
Partes relacionadas - não circulante		600	10.677	11.714
Demais ativos - circulante	6.496	13.709	777	7.454
<b>Nos passivos</b>				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	(1.581.889)	(1.700.626)	(1.725.007)	(1.851.408)
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		(1.066)		(1.066)
Fornecedores	(4.316)	(8.874)	(2.127)	(6.210)
Partes relacionadas - circulante	(839.106)	(1.011.296)		
Partes relacionadas - não circulante	(11.590.360)	(12.801.791)		
	<u>(9.216.533)</u>	<u>(14.371.098)</u>	<u>(1.713.571)</u>	<u>(1.806.710)</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (ii) Montante incorrido durante o período

	Natureza	Montante incorrido			
		Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
<b>Transações com acionistas controladores</b>					
Votorantim S.A.	Prestação de serviços	(2.592)	(2.681)	(2.650)	(2.747)
BNDES	Financiamentos	10.467	(121.834)	15.460	(136.336)
		<u>7.875</u>	<u>(124.515)</u>	<u>12.810</u>	<u>(139.083)</u>
<b>Transações com empresas controladas e operações em conjunto</b>					
Fibria - MS Celulose Sul					
Mato-Grossense Ltda.	Rateio de despesas	15.764	1.656		
Portocel - Porto Especializado					
Barra do Riacho	Serviços portuários	(6.628)	(6.959)		
Bahia Produtos de Madeira S.A.	Contrato de Mútuo	20			
Fibria Trading International	Pré-pagamento intercompanhia	187.583	(443.383)		
Fibria Trading International	Variação cambial dos dividendos a receber	(90.564)			
Fibria Overseas Holding KFT	Variação cambial dos dividendos a receber	(239.684)			
VOTO IV	Empréstimo <i>Bond</i>	41.970	(96.524)		
Fibria International Trade	Venda de celulose	1.276.391	998.094		
Fibria International Trade	Pré-pagamento intercompanhia	595.205	(985.966)		
Fibria International Celulose GmbH	Variação cambial dos dividendos a receber	(10.629)			
Veracel Celulose S.A.	Rateio de despesas	40	13		
		<u>1.769.468</u>	<u>(533.069)</u>		
<b>Empresas pertencentes ao Grupo econômico Votorantim</b>					
Votorantim S.A.	Empréstimo			(1.037)	1.655
Votener - Votorantim					
Comercializadora de Energia	Fornecimento de energia	(1.272)	6.396	3.004	28.586
Banco Votorantim S.A.	Aplicações financeiras			951	10
Banco Votorantim S.A.	Instrumentos financeiros	2.062	(4.513)	2.062	(4.513)
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de energia			1.923	1.425
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de insumos	(23)	(32)	(23)	(32)
Votorantim Cimentos S.A.	Venda de madeira				848
Sitrel Siderurgia Três Lagoas	Fornecimento de energia			1.599	
Pedreira Pedra Negra	Fornecimento de insumos	(57)	(89)	(57)	(89)
Votorantim Metais Ltda.	Fornecimento de produtos químicos	(3.151)	(1.058)	(3.151)	(1.058)
Votorantim Metais Ltda.	Arrendamento de terras		(2.318)		(2.318)
Companhia Brasileira de Alumínio - CBA	Arrendamento de terras	(128)	(117)	(128)	(117)
		<u>(2.569)</u>	<u>(1.731)</u>	<u>5.143</u>	<u>24.397</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### (b) Remuneração do pessoal-chave da administração

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

	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de março de 2015</u>
Benefícios aos administradores (i)	1.234	9.536
Programa de remuneração baseado em ações - <i>Phantom Stock Options</i> e Plano de Outorga de Ações	<u>(10.794)</u>	<u>2.208</u>
	<u>(9.560)</u>	<u>11.744</u>

(i) Os benefícios aos administradores incluem remuneração fixa, encargos sociais, programa de participação nos resultados e programa de remunerações variáveis.

O valor de R\$ 9.560 reconhecido no período de três meses findos em 31 de março de 2016 foi impactado pela variação no preço da ação da Companhia, a qual é considerada para fins de valorização dos programas de remunerações variáveis e programas de remuneração baseado em ações existentes.

Os valores de benefícios de curto prazo a administradores não incluem o montante de R\$ 247 no período de três meses findo em 31 de março de 2016, correspondente aos membros dos Comitês de Auditoria Estatutário, Finanças, Pessoas e Remuneração e Sustentabilidade (R\$ 248 no período de três meses findo em 31 de março de 2015).

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

Os saldos consolidados a pagar aos executivos e administradores da Companhia estão registrados nas seguintes rubricas do passivo circulante e não circulante e no patrimônio líquido:

	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Passivo circulante		
Salários e encargos sociais	12.862	37.563
Passivo não circulante		
Demais contas a pagar	5.689	9.401
Patrimônio líquido		
Reserva de capital	<u>3.454</u>	<u>9.329</u>
	<u>22.005</u>	<u>56.293</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### 15 Investimentos

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Controladas, operações em conjunto e joint venture (a)	9.416.438	13.666.184	2.865	751
Outros investimentos avaliados ao valor justo (c)	<u>124.774</u>	<u>137.020</u>	<u>124.774</u>	<u>137.020</u>
	<u><u>9.541.212</u></u>	<u><u>13.803.204</u></u>	<u><u>127.639</u></u>	<u><u>137.771</u></u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### (a) Investimentos em controladas, operações em conjunto e joint venture

	Informações das controladas e operações em conjunto			Nossa participação			
				No patrimônio líquido		No resultado do exercício	
	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	%	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Controladora							
Controladas e operações em conjunto							
No Brasil							
Fibria-MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda.	4.899.313	90.555	100	4.899.313	4.869.758	90.555	58.916
Veracel Celulose S.A.	2.858.856	(17.687)	50	1.429.428	1.441.850	(8.844)	15.896
Portocel - Terminal Especializado Barra do Riacho S.A.	127.890	5.603	51	65.224	65.522	2.858	3.505
Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda.	2.376	(212)	50	1.188	1.294	(106)	2.245
Projetos Especiais e Investimentos Ltda.	3.346	(60)	100	3.346	3.406	(60)	4
Fibria Terminais Portuários S.A.	397	7	100	397	390	7	4
F&E Participações Ltda.	200		100	200	200		
Fibria Terminal de Celulose de Santos SPE S.A.	124.046	950	100	124.046		950	
No exterior							
Fibria Trading International KFT	2.108.124	(89.108)	48,3	1.018.224	2.169.637	(43.039)	313.614
Fibria Celulose (USA) Inc.	106.714	(29.039)	100	106.714	135.753	(29.039)	27.922
VOTO - Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited	536.089	(41.105)	50	268.045	288.597	(20.552)	41.880
Fibria Overseas Finance Ltd.	16.326	(29)	100	16.326	16.355	(29)	3.086
Fibria Overseas Holding KFT	20.477	91.185	100	20.477	2.322.605	91.185	335.714
Fibria International Celulose GmbH	1.290.668	181.783	100	1.290.668	2.173.019	181.783	397.704
Fibria Innovations Inc.	17.312	(4.052)	100	17.312	21.364	(4.052)	1.573
				<u>9.260.908</u>	<u>13.509.750</u>	<u>261.617</u>	<u>1.202.063</u>
Joint venture avaliadas pelo MEP							
F&E Technologies LLC.	5.730	(1.012)	50	2.865	751	(506)	790
				<u>9.263.773</u>	<u>13.510.501</u>	<u>261.111</u>	<u>1.202.853</u>
Mais-valia de ativos na aquisição da Aracruz alocados à Veracel e Portocel				<u>152.665</u>	<u>155.683</u>		
Total do investimento da controladora				<u>9.416.438</u>	<u>13.666.184</u>	<u>261.111</u>	<u>1.202.853</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### (b) Movimentação dos investimentos

	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
No início do período	13.803.204	9.908.204
Resultado de equivalência patrimonial	261.111	4.027.199
Aporte de capital em dinheiro		11.884
Dividendos a receber	(3.853.612)	(3.658)
Dividendos recebidos	(715.365)	(75.075)
Juros sobre capital próprio recebidos (i)	(61.000)	(107.970)
Amortização de mais-valia de controladas e passivos incorporados de controladas	(6.597)	(26.514)
Aumento de participação - Ensyn Corporation (“Ensyn”)		19.593
Constituição de controlada – Fibria Terminal de Celulose de Santos SPE S.A. (Nota 1 (a))	123.097	
Constituição de controlada – Fibria Innovations Inc.		11.630
Constituição de controlada – F&E Participações Ltda.		200
Aumento de capital em Joint venture - F&E Technologies LLC	2.620	
Efeito reflexo no resultado abrangente referente o Passivo atuarial		(192)
Atualização da participação na empresa “Ensyn” (c)	(12.246)	37.903
	<u>9.541.212</u>	<u>13.803.204</u>

- (i) Em 18 de março de 2016, a Companhia recebeu de sua subsidiária Fibria-MS o montante de R\$ 51.850 (líquido de imposto), à título de juros sobre capital próprio, calculados com base na variação da TJLP referente ao resultado de 2016, conforme reunião dos quotistas realizada em 16 de março de 2016.

### (c) Outros investimentos

Não houve movimentação significativa no valor justo da participação da Companhia na *Ensyn* no período de três meses findo em 31 de março de 2016. A redução do saldo refere-se ao efeito da variação cambial sobre esse investimento.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 16 Ativos biológicos

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
No início do período	2.275.284	1.943.672	4.114.998	3.707.845
Adições (manejo e compra de madeira em pé)	188.252	980.470	291.390	1.344.355
Exaustão	(162.756)	(722.447)	(251.969)	(1.102.725)
Variação de valor justo		74.099		184.583
Baixa / provisão para baixa		(512)		(19.063)
Transferências (i)		2		3
No final do período	<u>2.300.780</u>	<u>2.275.284</u>	<u>4.154.419</u>	<u>4.114.998</u>

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

#### 17 Imobilizado

	Controladora					
	Terrenos	Imóveis	Máquinas, equipamentos e instalações	Imobilizado em andamento	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	868.408	832.495	3.277.123	121.799	22.579	5.122.404
Adições	451.710	201	953	255.125		707.989
Baixas	(17.361)	(2.974)	(12.566)		(758)	(33.659)
Depreciação		(57.646)	(330.494)		(9.896)	(398.036)
Transferências e outros (i)		34.753	166.912	(246.316)	26.677	(17.974)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	1.302.757	806.829	3.101.928	130.608	38.602	5.380.724
Adições			127	85.107		85.234
Baixas		(1.119)	(4.039)		(94)	(5.252)
Depreciação		(14.198)	(83.745)		(2.562)	(100.505)
Transferências e outros (i)		9.153	22.548	(44.057)	357	(11.999)
Saldo em 31 de março de 2016	<u>1.302.757</u>	<u>800.665</u>	<u>3.036.819</u>	<u>171.658</u>	<u>36.303</u>	<u>5.348.202</u>

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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

	<b>Consolidado</b>					
	<b>Terrenos</b>	<b>Imóveis</b>	<b>Máquinas, equipamentos e instalações</b>	<b>Imobilizado em andamento (i)</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.200.512	1.358.716	6.457.787	217.627	18.091	9.252.733
Adições	453.775	335	3.640	553.291	1.903	1.012.944
Baixas	(17.367)	(6.056)	(16.005)		(887)	(40.315)
Depreciação		(112.005)	(653.595)		(14.368)	(779.968)
Aquisição de ativos – Fibria Innovations (Nota 17(c))			4.212			4.212
Transferências e outros (ii)		50.294	184.508	(303.900)	52.878	(16.220)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	1.636.920	1.291.284	5.980.547	467.018	57.617	9.433.386
Adições		245	147	995.782	573	996.747
Baixas		(1.169)	(4.067)		(215)	(5.451)
Depreciação		(29.974)	(163.167)		(4.166)	(197.307)
Transferências e outros (ii)		24.065	48.212	(67.385)	1.118	6.010
Saldo em 31 de março de 2016	<u>1.636.920</u>	<u>1.284.451</u>	<u>5.861.672</u>	<u>1.395.415</u>	<u>54.927</u>	<u>10.233.385</u>

(i) Inclui o montante de R\$ 1.184.143 referente ao Projeto Horizonte 2.

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

## 18 Intangível

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2016</b>	<b>31 de dezembro de 2015</b>	<b>31 de março de 2016</b>	<b>31 de dezembro de 2015</b>
No início do período	4.489.800	4.547.442	4.505.634	4.552.103
Adições			115.072	8
Amortização	(16.451)	(73.839)	(17.030)	(76.021)
Baixas	(90)	(67)	(98)	(67)
Transferências e outros (i)	10.140	16.264	9.299	29.611
	<u>4.483.399</u>	<u>4.489.800</u>	<u>4.612.877</u>	<u>4.505.634</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	30.849	23.509	35.693	28.677
Direito de exploração – Concessão terminal de Macuco (STSo7) - (Nota 1(a))			115.047	
Intangíveis adquiridos na combinação de negócios				
Banco de dados	125.400	136.800	125.400	136.800
Relacionamento fornecedor - Produtos químicos	90.235	92.812	90.235	92.812
Outros	6.465	6.229	16.052	16.895
	<u>4.483.399</u>	<u>4.489.800</u>	<u>4.612.877</u>	<u>4.505.634</u>

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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 19 Empréstimos e financiamentos

##### (a) Abertura dos saldos contábeis por modalidade

Modalidade/finalidade	Indexador	Encargos anuais médios - %	Controladora					
			Circulante		Não circulante		Total	
			31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Em moeda estrangeira								
BNDES	UMBENDES	6,5	68.748	77.368	495.361	551.635	564.109	629.003
Créditos de exportação (pré-pagamento)	Libor	2,5	156.621	248.810	1.108.572	1.216.098	1.265.193	1.464.908
			<u>225.369</u>	<u>326.178</u>	<u>1.603.933</u>	<u>1.767.733</u>	<u>1.829.302</u>	<u>2.093.911</u>
Em moeda nacional								
BNDES	TJLP	10,3	174.947	185.581	692.397	729.234	867.344	914.815
BNDES	Fixo	5,5	30.079	29.745	92.791	100.460	122.870	130.205
BNDES	Selic	7,8	29	18	27.537	26.585	27.566	26.603
FINAME	TJLP/Fixo	3,5	2.550	3.236	1.671	2.226	4.221	5.462
Nota de crédito à exportação	CDI	14,4	84.843	88.855	622.280	613.177	707.123	702.032
Agência de fomento (FCO e FINEP)	Fixo	4,5	664	663	1.648	1.813	2.312	2.476
			<u>293.112</u>	<u>308.098</u>	<u>1.438.324</u>	<u>1.473.495</u>	<u>1.731.436</u>	<u>1.781.593</u>
			<u>518.481</u>	<u>634.276</u>	<u>3.042.257</u>	<u>3.241.228</u>	<u>3.560.738</u>	<u>3.875.504</u>
Juros sobre financiamento								
Financiamentos captados a longo prazo			43.696	48.249	123.163	109.658	166.859	157.907
			<u>474.785</u>	<u>586.027</u>	<u>2.919.094</u>	<u>3.131.570</u>	<u>3.393.879</u>	<u>3.717.597</u>
			<u>518.481</u>	<u>634.276</u>	<u>3.042.257</u>	<u>3.241.228</u>	<u>3.560.738</u>	<u>3.875.504</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

Modalidade/finalidade	Indexador	Encargos anuais médios - %	Consolidado					
			Circulante		Não circulante		Total	
			31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Em moeda estrangeira								
BNDES	UMBDES	6,4	69.915	78.632	588.795	652.610	658.710	731.242
Bonds	Fixo	5,6	49.076	15.801	2.449.207	2.686.105	2.498.283	2.701.906
Créditos de exportação (pré-pagamento)	Libor	2,4	316.463	595.795	5.526.307	6.141.049	5.842.770	6.736.844
Créditos de exportação (ACC/ACE)	Fixo	2,8		45.123				45.123
			<u>435.454</u>	<u>735.351</u>	<u>8.564.309</u>	<u>9.479.764</u>	<u>8.999.763</u>	<u>10.215.115</u>
Em moeda nacional								
BNDES	TJLP	10,3	176.302	186.937	739.559	776.421	915.861	963.358
BNDES	Fixo	5,5	30.079	29.745	92.791	100.460	122.870	130.205
BNDES	Selic	7,8	29	18	27.537	26.585	27.566	26.603
FINAME	TJLP/Fixo	3,5	2.550	3.236	1.671	2.226	4.221	5.462
CRA	CDI	13,8	36.253	16.687	662.639	659.275	698.892	675.962
Nota de crédito à exportação	CDI	14,4	84.843	88.855	622.280	613.177	707.123	702.032
Agência de fomento (FCO e FINEP)	Fixo	8,0	12.030	12.048	10.074	13.047	22.104	25.095
			<u>342.086</u>	<u>337.526</u>	<u>2.156.551</u>	<u>2.191.191</u>	<u>2.498.637</u>	<u>2.528.717</u>
			<u>777.540</u>	<u>1.072.877</u>	<u>10.720.860</u>	<u>11.670.955</u>	<u>11.498.400</u>	<u>12.743.832</u>
Juros sobre financiamento			139.198	94.172	123.163	109.658	262.361	203.830
Financiamentos captados a curto prazo				44.905				44.905
Financiamentos captados a longo prazo			<u>638.342</u>	<u>933.800</u>	<u>10.597.697</u>	<u>11.561.297</u>	<u>11.236.039</u>	<u>12.495.097</u>
			<u>777.540</u>	<u>1.072.877</u>	<u>10.720.860</u>	<u>11.670.955</u>	<u>11.498.400</u>	<u>12.743.832</u>

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.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### (b) Cronograma de vencimentos

	<b>Controladora</b>								
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Total</b>
Em moeda estrangeira									
BNDES - cesta de moedas	54.417	53.590	40.075	145.994	167.181	34.104			495.361
Créditos de exportação (pré-pagamento)	748	317.801	790.023						1.108.572
	<u>55.165</u>	<u>371.391</u>	<u>830.098</u>	<u>145.994</u>	<u>167.181</u>	<u>34.104</u>			<u>1.603.933</u>
Em moeda nacional									
BNDES - TJLP	115.199	106.937	77.827	145.698	162.526	49.451	22.381	12.378	692.397
BNDES - Fixo	23.506	30.406	24.301	12.410	2.000	168			92.791
BNDES - Selic						1.165	13.984	12.388	27.537
FINAME	1.504	167							1.671
Nota de crédito à exportação	273.661	262.170	43.225	43.224					622.280
Agência de fomento (FCO e FINEP)	494	659	495						1.648
	<u>414.364</u>	<u>400.339</u>	<u>145.848</u>	<u>201.332</u>	<u>164.526</u>	<u>50.784</u>	<u>36.365</u>	<u>24.766</u>	<u>1.438.324</u>
	<u>469.529</u>	<u>771.730</u>	<u>975.946</u>	<u>347.326</u>	<u>331.707</u>	<u>84.888</u>	<u>36.365</u>	<u>24.766</u>	<u>3.042.257</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

	<b>Consolidado</b>								
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Total</b>
Em moeda estrangeira									
BNDES - cesta de moedas	68.320	74.444	60.460	166.144	174.849	39.817	4.761		588.795
Bonds - US\$				339.962				2.109.245	2.449.207
Créditos de exportação (pré-pagamento)	381.713	1.264.649	2.686.684	395.619	797.642				5.526.307
	<u>450.033</u>	<u>1.339.093</u>	<u>2.747.144</u>	<u>901.725</u>	<u>972.491</u>	<u>39.817</u>	<u>4.761</u>	<u>2.109.245</u>	<u>8.564.309</u>
Em moeda nacional									
BNDES – TJLP	122.969	118.033	88.279	153.842	165.261	53.623	25.174	12.378	739.559
BNDES - Fixo	23.506	30.406	24.302	12.410	2.000	167			92.791
BNDES - Selic						1.165	13.984	12.388	27.537
FINAME	1.504	167							1.671
CRA					662.639				662.639
Nota de crédito à exportação	273.661	262.170	43.225	43.224					622.280
Agência de fomento (FCO e FINEP)	8.920	659	495						10.074
	<u>430.560</u>	<u>411.435</u>	<u>156.301</u>	<u>209.476</u>	<u>829.900</u>	<u>54.955</u>	<u>39.158</u>	<u>24.766</u>	<u>2.156.551</u>
	<u>880.593</u>	<u>1.750.528</u>	<u>2.903.445</u>	<u>1.111.201</u>	<u>1.802.391</u>	<u>94.772</u>	<u>43.919</u>	<u>2.134.011</u>	<u>10.720.860</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (c) Abertura por moeda

	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Real	2.471.071	2.502.114
Dólar	8.341.053	9.483.873
Selic	27.566	26.603
Cesta de moedas	<u>658.710</u>	<u>731.242</u>
	<u>11.498.400</u>	<u>12.743.832</u>

#### (d) Movimentação dos saldos contábeis

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
No início do período	3.875.504	3.663.271	12.743.832	8.326.519
Captações	398.822	835.346	398.821	3.118.475
Juros apropriados	62.768	245.487	151.266	479.287
Variação cambial	(184.926)	731.904	(870.231)	3.037.653
Liquidação de principal	(537.855)	(1.410.453)	(843.078)	(1.800.670)
Liquidação de juros	(53.474)	(187.456)	(87.421)	(405.546)
Adição de custo de captação		(2.808)	(5)	(30.486)
Outras (*)	(101)	213	5.216	18.600
	<u>3.560.738</u>	<u>3.875.504</u>	<u>11.498.400</u>	<u>12.743.832</u>

(\*) Inclui amortização de custos de captação.

#### (e) 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.

Os *covenants* financeiros das dívidas da Companhia são calculados com base nos dados financeiros consolidados convertidos para o dólar norte-americano. Os *covenants* especificam que o índice de endividamento (dívida líquida sobre LAJIDA ajustado, conforme definido na Nota 4.2.2 às últimas demonstrações financeiras anuais) não pode exceder 4,5 vezes.

Os *covenants* acordados nos contratos firmados com os bancos foram cumpridos pela Companhia em 31 de março de 2016.

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

- não pagamento, em tempo hábil, do principal ou juros devidos;
- inexistência de qualquer declaração, garantia ou certificação prestada;
- inadimplemento cruzado (*cross-default*) e inadimplemento de julgamento cruzado (*cross-judgment default*), sujeito a um valor acordado;

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

- 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.

#### 20 Provisão para contingências

	<b>Controladora</b>					
	<b>31 de março de 2016</b>			<b>31 de dezembro de 2015</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	97.678	107.883	10.205	96.997	106.571	9.574
Trabalhistas	49.580	151.188	101.608	48.350	142.422	94.072
Cíveis	12.151	16.989	4.838	11.551	15.958	4.407
	<u>159.409</u>	<u>276.060</u>	<u>116.651</u>	<u>156.898</u>	<u>264.951</u>	<u>108.053</u>
	<b>Consolidado</b>					
	<b>31 de março de 2016</b>			<b>31 de dezembro de 2015</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	97.678	107.883	10.205	96.997	106.571	9.574
Trabalhistas	67.317	213.034	145.717	64.429	201.561	137.132
Cíveis	19.578	39.473	19.895	18.918	37.537	18.619
	<u>184.573</u>	<u>360.390</u>	<u>175.817</u>	<u>180.344</u>	<u>345.669</u>	<u>165.325</u>

Segue um demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2016</b>	<b>31 de dezembro 2015</b>	<b>31 de março de 2016</b>	<b>31 de dezembro 2015</b>
	Saldo inicial	264.951	228.059	345.669
Liquidações		(11.320)	(273)	(16.334)
Reversão de processos	(4.342)	(16.566)	(4.383)	(38.196)
Entrada de novos processos	7.518	13.124	8.540	37.089
Atualização monetária	7.933	51.654	10.837	60.966
Montante provisionado	<u>276.060</u>	<u>264.951</u>	<u>360.390</u>	<u>345.669</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (i) Movimentações relevantes no período

Auto de infração - IRPJ/CSLL - permuta de ativos industriais e florestais

Em 19 de janeiro de 2016, o Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (“CARF”) julgou improcedente, por voto de qualidade do presidente do CARF, o recurso apresentado pela Companhia no processo administrativo referente ao auto de infração decorrente da permuta de ativos com a International Paper, conforme já explicado na nota explicativa 24(b)(iv) às últimas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015. A Companhia aguarda publicação da decisão para avaliar a possibilidade de recurso na esfera administrativa. Caso não seja possível, a discussão prosseguirá no judiciário, com impacto financeiro apenas correspondente ao pagamento da garantia judicial. A Companhia mantém seu posicionamento de não constituir provisão para contingências, uma vez que em seu entendimento e de seus consultores jurídicos externos a probabilidade de perda da causa é possível. O valor atualizado em 31 de março de 2016 era de R\$ 1.673.998.

Auto de infração - IRPJ/CSLL – Fibria Trading International

Em 25 de fevereiro de 2016, a Companhia foi notificada da decisão que negou o recurso de ofício, interposto pela Fazenda Nacional, em face da decisão favorável à Companhia em primeira instância administrativa. Não houve novo recurso por parte da Fazenda Nacional, de forma que, em 6 de março de 2016, os autos foram arquivados.

Auto de infração - IRPJ/CSLL – Fibria Overseas Holding

Em 21 de outubro de 2015, a Companhia foi notificada da decisão do CARF que julgou procedente a impugnação apresentada. Não houve novo recurso por parte da Fazenda Nacional, de forma que o processo administrativo foi encerrado e arquivado em 21 de janeiro de 2016.

Autos de infração - IRPJ/CSLL – Newark

Em 03 de fevereiro de 2016, o CARF julgou procedente os Recursos Voluntários apresentados pela Companhia e negou o recurso de ofício apresentado pela Fazenda Nacional. Em 21 de março de 2016 a Fazenda Nacional protocolou petições nos processos administrativos em questão informando sobre o não interesse no prosseguimento da discussão na Câmara Superior de Recursos Fiscais, o que leva o encerramento do caso.

## 21 Receita

### (a) Reconciliação das receitas

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Receita bruta de vendas	1.356.647	1.025.408	3.141.513	2.535.146
Impostos sobre as vendas	(23.446)	(18.506)	(64.171)	(44.789)
Abatimentos (*)			(682.583)	(493.291)
Receita líquida de vendas	<u>1.333.201</u>	<u>1.006.902</u>	<u>2.394.759</u>	<u>1.997.066</u>

(\*) Refere-se substancialmente a descontos comerciais.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (b) Informações sobre mercados

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Receita líquida				
Mercado interno	69.236	53.252	256.311	170.682
Mercado externo	1.263.965	953.650	2.115.858	1.804.663
Serviços			22.590	21.721
	<u>1.333.201</u>	<u>1.006.902</u>	<u>2.394.759</u>	<u>1.997.066</u>

#### 22 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos (i)	(176.254)	(123.688)	(128.594)	(98.961)
Amortização de custos de captação	(488)	(634)	(4.224)	(2.343)
Outras despesas financeiras	<u>(28.574)</u>	<u>(12.005)</u>	<u>(37.230)</u>	<u>(9.126)</u>
	<u>(205.316)</u>	<u>(136.327)</u>	<u>(170.048)</u>	<u>(110.430)</u>
Receitas financeiras				
Aplicações financeiras	10.771	4.202	35.667	15.987
Outras receitas financeiras (ii)	<u>19.776</u>	<u>19.698</u>	<u>20.608</u>	<u>20.555</u>
	<u>30.547</u>	<u>23.900</u>	<u>56.275</u>	<u>36.542</u>
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos				
Receitas	349.234	6.014	359.690	20.980
Despesas	<u>(64.379)</u>	<u>(561.928)</u>	<u>(77.287)</u>	<u>(569.777)</u>
	<u>284.855</u>	<u>(555.914)</u>	<u>282.403</u>	<u>(548.797)</u>
Variações monetárias e cambiais				
Empréstimos e financiamentos	1.353.727	(1.715.753)	870.231	(1.301.736)
Outros ativos e passivos (iii)	<u>(460.042)</u>	<u>(30.578)</u>	<u>(117.294)</u>	<u>178.611</u>
	<u>893.685</u>	<u>(1.746.331)</u>	<u>752.937</u>	<u>(1.123.125)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>1.003.771</u>	<u>(2.414.672)</u>	<u>921.567</u>	<u>(1.745.810)</u>

(i) Líquido de juros capitalizados nos montantes de R\$ 362 e R\$ 22.672 na controladora e no consolidado, respectivamente, em 31 de março de 2016 (R\$ 74 e R\$ 2.123 na controladora e no consolidado, respectivamente, em 31 de março de 2015).

(ii) Inclui a atualização monetária dos créditos fiscais.

(iii) Incluem efeitos das variações cambiais de clientes, fornecedores, caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e outros.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 23 Despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Custo dos produtos vendidos				
Depreciação, exaustão e amortização	(292.677)	(297.183)	(436.664)	(441.432)
Fretes	(77.064)	(85.822)	(194.651)	(196.148)
Salários, encargos e benefícios a empregados	(77.870)	(73.789)	(129.196)	(115.535)
Custos variáveis (matérias-primas e materiais de consumo)	(398.839)	(497.898)	(659.317)	(519.150)
	<u>(846.450)</u>	<u>(954.692)</u>	<u>(1.419.828)</u>	<u>(1.272.265)</u>
Despesas com vendas				
Salários, encargos e benefícios a empregados	(2.587)	(2.333)	(7.721)	(6.492)
Despesas de comercialização (i)	(26.358)	(26.249)	(91.533)	(81.177)
Arrendamentos operacionais	(32)	(35)	(586)	(417)
Depreciações e amortizações	(1.047)	(879)	(2.808)	(2.529)
Outros	(2.769)	(1.146)	(7.289)	(4.716)
	<u>(32.793)</u>	<u>(30.642)</u>	<u>(109.937)</u>	<u>(95.331)</u>
Despesas administrativas				
Salários, encargos e benefícios a empregados	(18.991)	(18.732)	(24.248)	(22.723)
Serviços de terceiros	(20.990)	(24.701)	(25.920)	(28.098)
Depreciações e amortizações	(2.291)	(3.147)	(3.529)	(3.861)
Impostos, taxas e contribuições	(1.210)	(1.618)	(1.482)	(1.996)
Arrendamento operacional e seguros	(2.083)	(1.824)	(2.629)	(1.974)
Outras	10.367	(2.372)	(6.567)	(5.452)
	<u>(35.198)</u>	<u>(52.394)</u>	<u>(64.375)</u>	<u>(64.104)</u>
Outras receitas e despesas operacionais				
Participação no resultado aos funcionários (ii)	8.979	(20.540)	1.244	(25.637)
Amortização de mais valia de ativos	(3.018)	(4.746)		
Perda na alienação de imobilizado	(5.037)	(2.798)	(5.071)	(3.488)
Créditos fiscais	1.706		2.341	523
Provisão para contingência	(7.518)	(1.374)	(8.640)	(2.486)
Outros	591	2.790	84	1.829
	<u>(4.297)</u>	<u>(26.668)</u>	<u>(10.042)</u>	<u>(29.259)</u>

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

(ii) Contemplam as provisões/reversões dos programas de remunerações variáveis e dos programas de remuneração baseado em ações, os quais consideram o preço da ação da Companhia na sua valorização.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### 24 Lucro por ação

##### (a) Básico

	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de março de 2015</u>
<b>Numerador</b>		
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da controladora	<u>975.266</u>	<u>(569.360)</u>
<b>Denominador</b>		
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	553.590.604	553.591.822
<b>Lucro básico (prejuízo) por ação - em reais</b>	<u>1,76</u>	<u>(1,03)</u>

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 três meses findos em 31 de março de 2016 e 2015, menos aquelas mantidas em tesouraria, que totalizam 344.042 ações para o período de três meses findo em 31 de março de 2016 (342.824 para o período de três meses findo em 31 de março de 2015). Nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2016 e 2015 não houve movimentações na quantidade de ações da Companhia.

##### (b) Diluído

	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de março de 2015</u>
<b>Numerador</b>		
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da controladora	<u>975.266</u>	<u>(569.360)</u>
<b>Denominador</b>		
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	553.590.604	553.591.822
Efeito da diluição		
Plano de outorga de ações	<u>687.840</u>	<u>349.091</u>
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas ajustada pelo efeito da diluição	<u>554.278.444</u>	<u>553.940.913</u>
<b>Lucro (prejuízo) diluído por ação (em reais)</b>	<u>1,76</u>	<u>(1,03)</u>

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

### **Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2016**

**Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**

---

#### **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 os 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), provisão para desmobilização de ativos (Nota 26) compromissos de longo prazo (Nota 27), benefícios a empregados (Nota 29), programa de remuneração baseado em ações (Nota 30), coberturas de seguros (Nota 34), ativo não circulante mantido para venda (Nota 36), testes para verificação de impairment (Nota 37), cujas premissas, operações e políticas não sofreram alterações relevantes em relação à posição apresentada nessa demonstração financeira de 31 de dezembro de 2015.

Adicionalmente as informações por segmento não foram incluídas em função da Companhia atuar em apenas um segmento reportável em 31 de março de 2016 e as informações a serem divulgadas se referirem as receitas por produtos, região geográfica e concentração de clientes.

\* \* \*