

**Fibria Celulose S.A.**  
**e suas controladas**  
**Informações Trimestrais (ITR) em**  
**30 de junho de 2015**  
**e relatório sobre a revisão de**  
**informações trimestrais**

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

Aos  
Acionistas e Administradores da  
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 30 de junho de 2015, que compreende o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, 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 seis meses findo em 30 de junho de 2015, 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 em conjunto.

São Paulo, 21 de julho de 2015.

**Eduardo Affonso de Vasconcelos**  
Contador – CRC-1SP166001/O-3  
**Baker Tilly Brasil Auditores Independentes S/S**  
CRC-2SP016754/O-1

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Balço patrimonial em Em milhares de reais

Ativo	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	1.630	80.764	684.536	461.067
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	165.041	194.625	701.361	682.819
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	25.703	29.279	26.338	29.573
Contas a receber de clientes (Nota 10)	570.550	191.289	691.493	538.424
Estoques (Nota 11)	465.124	438.639	1.454.708	1.238.793
Impostos a recuperar (Nota 12)	96.783	138.306	183.306	162.863
Outros ativos	91.640	342.753	120.466	147.638
	<u>1.416.471</u>	<u>1.415.655</u>	<u>3.862.208</u>	<u>3.261.177</u>
<b>Não circulante</b>				
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	17.064		71.518	51.350
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	149.519	140.529	175.026	161.320
Partes relacionadas (Nota 14)			9.308	7.969
Impostos a recuperar (Nota 12)	1.728.173	1.576.799	1.857.580	1.752.101
Adiantamentos a fornecedores	478.826	490.443	700.572	695.171
Depósitos judiciais (Nota 20)	183.665	180.471	195.582	192.028
Impostos diferidos (Nota 13)	1.456.720	1.143.967	1.511.358	1.190.836
Ativos mantidos para a venda (Nota 1 (b))	598.257	598.257	598.257	598.257
Outros ativos	76.331	80.378	85.529	91.208
Investimentos (Nota 15)	11.471.812	9.908.204	95.163	79.882
Ativos biológicos (Nota 16)	2.052.429	1.943.672	3.810.293	3.707.845
Imobilizado (Nota 17)	5.013.181	5.122.404	9.007.120	9.252.733
Intangível (Nota 18)	4.508.509	4.547.442	4.520.937	4.552.103
	<u>27.734.486</u>	<u>25.732.566</u>	<u>22.638.243</u>	<u>22.332.803</u>
<b>Total do ativo</b>	<u><u>29.150.957</u></u>	<u><u>27.148.221</u></u>	<u><u>26.500.451</u></u>	<u><u>25.593.980</u></u>

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Balço patrimonial em Em milhares de reais

(continuação)

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	681.602	768.300	893.931	965.389
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	247.662	185.872	247.662	185.872
Contas a pagar aos fornecedores	439.865	382.262	636.575	593.348
Salários e encargos sociais	78.196	95.154	110.664	135.039
Impostos e taxas a recolher	12.408	12.653	97.633	56.158
Partes relacionadas (Nota 14)	367.835	1.839.203		
Dividendos a pagar	152	36.994	152	38.649
Demais contas a pagar	221.552	193.523	99.109	124.775
	<u>2.049.272</u>	<u>3.513.961</u>	<u>2.085.726</u>	<u>2.099.230</u>
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	2.948.219	2.894.971	8.121.375	7.361.130
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	593.017	422.484	593.017	422.484
Impostos e taxas a recolher			98	124
Impostos diferidos (Nota 13)			256.719	266.528
Partes relacionadas (Nota 14)	8.314.602	5.060.705		
Provisão para contingências (Nota 20)	99.119	89.459	146.363	144.582
Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda (Nota 1 (b))	477.000	477.000	477.000	477.000
Demais contas a pagar	164.028	125.604	256.745	207.197
	<u>12.595.985</u>	<u>9.070.223</u>	<u>9.851.317</u>	<u>8.879.045</u>
Total do passivo	<u>14.645.257</u>	<u>12.584.184</u>	<u>11.937.043</u>	<u>10.978.275</u>
Patrimônio líquido				
Capital social	9.729.006	9.729.006	9.729.006	9.729.006
Reserva de capital	6.567	3.920	6.567	3.920
Ações em tesouraria	(10.378)	(10.346)	(10.378)	(10.346)
Ajuste de avaliação patrimonial	1.620.826	1.613.312	1.620.826	1.613.312
Reservas de lucros	3.117.291	3.228.145	3.117.291	3.228.145
Lucro líquido do período	42.388		42.388	
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas	<u>14.505.700</u>	<u>14.564.037</u>	<u>14.505.700</u>	<u>14.564.037</u>
Participação de não controladores			57.708	51.668
Total do patrimônio líquido	<u>14.505.700</u>	<u>14.564.037</u>	<u>14.563.408</u>	<u>14.615.705</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>29.150.957</u>	<u>27.148.221</u>	<u>26.500.451</u>	<u>25.593.980</u>

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

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração do resultado

Períodos de seis meses findos em 30 de junho

Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Receita (Nota 21)	2.320.296	1.912.997	4.306.385	3.336.176
Custos dos produtos vendidos (Nota 23)	(1.969.511)	(1.646.799)	(2.713.321)	(2.698.770)
<b>Lucro bruto</b>	<b>350.785</b>	<b>266.198</b>	<b>1.593.064</b>	<b>637.406</b>
Despesas com vendas (Nota 23)	(67.882)	(52.513)	(201.968)	(167.061)
Despesas administrativas (Nota 23)	(118.918)	(106.266)	(153.926)	(130.715)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15)	1.621.833	(198.185)	750	
Outras receitas/despesas operacionais, líquidas (Nota 23)	(64.884)	677.937	(14.210)	920.443
	<u>1.370.149</u>	<u>320.973</u>	<u>(369.354)</u>	<u>622.667</u>
<b>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</b>	<b>1.720.934</b>	<b>587.171</b>	<b>1.223.710</b>	<b>1.260.073</b>
Receitas financeiras (Nota 22)	50.862	50.530	80.991	70.052
Despesas financeiras (Nota 22)	(294.253)	(277.431)	(247.119)	(750.649)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	(324.030)	182.947	(318.972)	178.551
Variações monetárias e cambiais, líquidas (Nota 22)	(1.423.325)	383.517	(939.802)	263.839
	<u>(1.990.746)</u>	<u>339.563</u>	<u>(1.424.902)</u>	<u>(238.207)</u>
<b>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(269.812)</b>	<b>926.734</b>	<b>(201.192)</b>	<b>1.021.866</b>
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente (Nota 13)		(86.111)	(78.601)	(101.390)
Diferido (Nota 13)	312.200	(193.862)	328.221	(270.074)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>42.388</b>	<b>646.761</b>	<b>48.428</b>	<b>650.402</b>
<b>Atribuível aos</b>				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido (prejuízo) do período			42.388	646.761
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			6.040	3.641
			<u>48.428</u>	<u>650.402</u>
Lucro básico por ação (Nota 25(a))	<u>0,077</u>	<u>1,168</u>	<u>0,077</u>	<u>1,168</u>
Lucro diluído por ação (Nota 25(b))	<u>0,076</u>	<u>1,168</u>	<u>0,076</u>	<u>1,168</u>

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

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração do resultado

Períodos de três meses iniciado em 1º de abril e findo em 30 de junho

Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Receita (Nota 21)	1.313.394	934.380	2.309.319	1.693.845
Custos dos produtos vendidos (Nota 23)	(1.014.819)	(879.622)	(1.441.056)	(1.450.976)
<b>Lucro bruto</b>	<b>298.575</b>	<b>54.758</b>	<b>868.263</b>	<b>242.869</b>
Despesas com vendas (Nota 23)	(37.240)	(29.759)	(106.637)	(87.857)
Despesas administrativas (Nota 23)	(57.860)	(49.933)	(81.158)	(62.344)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15)	418.980	90.941	(40)	
Outras receitas/despesas operacionais, líquidas (Nota 23)	(46.880)	673.637	6.384	914.702
	<b>277.000</b>	<b>684.886</b>	<b>(181.451)</b>	<b>764.501</b>
<b>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</b>	<b>575.575</b>	<b>739.644</b>	<b>686.812</b>	<b>1.007.370</b>
Receitas financeiras (Nota 22)	26.962	25.966	44.449	37.365
Despesas financeiras (Nota 22)	(157.926)	(135.098)	(136.689)	(277.679)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	231.884	65.071	229.825	58.973
Variações monetárias e cambiais, líquidas (Nota 22)	323.006	168.112	183.323	113.011
	<b>423.926</b>	<b>124.051</b>	<b>320.908</b>	<b>(68.330)</b>
<b>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>999.501</b>	<b>863.695</b>	<b>1.007.720</b>	<b>939.040</b>
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente (Nota 13)		(86.111)	(18.743)	(89.567)
Diferido (Nota 13)	(387.753)	(147.892)	(374.557)	(218.475)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>611.748</b>	<b>629.692</b>	<b>614.420</b>	<b>630.998</b>
<b>Atribuível aos</b>				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido (prejuízo) do período			611.748	629.692
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			2.672	1.306
			<b>614.420</b>	<b>630.998</b>
Lucro básico por ação (Nota 25(a))	<b>1,105</b>	<b>1,137</b>	<b>1,105</b>	<b>1,137</b>
Lucro diluído por ação (Nota 25(b))	<b>1,104</b>	<b>1,137</b>	<b>1,104</b>	<b>1,137</b>

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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração do resultado abrangente Períodos de seis meses findos em 30 de junho Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Lucro líquido do período</b>	42.388	646.761	48.428	650.402
<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>	11.384		11.384	
Respectivo efeito tributário	(3.870)		(3.870)	
<b>Outros componentes do resultado abrangente do período</b>	<u>7.514</u>		<u>7.514</u>	
<b>Total de ganho no resultado abrangente do período</b>	<u>49.902</u>	<u>646.761</u>	<u>55.942</u>	<u>650.402</u>
<b>Atribuível aos</b>				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido do período			<u>49.902</u>	<u>646.761</u>
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			<u>6.040</u>	<u>3.641</u>
			<u>55.942</u>	<u>650.402</u>

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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração do resultado abrangente

Períodos de três meses iniciado em 1º de abril e findo em 30 de junho

Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Lucro líquido do período</b>	611.748	629.692	614.420	630.998
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>				
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
Varição cambial sobre os ativos disponíveis para venda líquidos de impostos - <i>Ensyn</i>	(2.688)		(2.688)	
Respectivo efeito tributário	914		914	
<b>Outros componentes do resultado abrangente do período</b>	<u>(1.774)</u>		<u>(1.774)</u>	
<b>Total de ganho no resultado abrangente do período</b>	<u>609.974</u>	<u>629.692</u>	<u>612.646</u>	<u>630.998</u>
<b>Atribuível aos</b>				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido do período			<u>609.974</u>	<u>629.692</u>
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			<u>2.672</u>	<u>1.306</u>
			<u>612.646</u>	<u>630.998</u>

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

## Fibra Celulose S.A.

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

	<u>Capital social</u>		<u>Reserva de capital</u>	<u>Ações em tesouraria</u>	<u>Ajuste de avaliação patrimonial</u>	<u>Reservas de lucros</u>		<u>Lucros acumulados do período</u>	<u>Participação de não controladores</u>	<u>Patrimônio líquido total</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Custos na emissão de ações</u>			<u>Outros resultados abrangentes</u>	<u>Legal</u>	<u>Para investimentos</u>				<u>Total</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	9.740.777	(11.771)	2.688	(10.346)	1.614.270	303.800	2.805.481		14.444.899	46.355	14.491.254
Total do resultado e resultado abrangente								646.761	646.761	3.641	650.402
Lucro líquido e resultado abrangente do período											
<b>Em 30 de junho de 2014</b>	9.740.777	(11.771)	2.688	(10.346)	1.614.270	303.800	2.805.481	646.761	15.091.660	49.996	15.141.656
<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								42.388	42.388	6.040	48.428
Lucro líquido do período											
Resultado abrangente do período					7.514			7.514	7.514		7.514
Transações com acionistas											
Recompra de ações				(32)					(32)		(32)
Dividendos distribuídos							(110.854)		(110.854)		(110.854)
Plano de outorga de ações			2.647						2.647		2.647
<b>Em 30 de junho de 2015</b>	<u>9.740.777</u>	<u>(11.771)</u>	<u>6.567</u>	<u>(10.378)</u>	<u>1.620.826</u>	<u>311.579</u>	<u>2.805.712</u>	<u>42.388</u>	<u>14.505.700</u>	<u>57.708</u>	<u>14.563.408</u>

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

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração dos fluxos de caixa Períodos de seis meses findos em 30 de junho Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro (prejuízo) líquido</b>	<u>(269.812)</u>	<u>926.734</u>	<u>(201.192)</u>	<u>1.021.866</u>
<b>Ajustes por</b>				
Depreciação, exaustão e amortização	584.375	536.395	896.126	847.601
Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento	29.866	25.430	29.866	51.536
Varição cambial e monetária	1.423.325	(383.517)	939.802	(263.839)
Valor justo de contratos derivativos	324.030	(182.947)	318.972	(178.551)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15(a))	(1.621.833)	198.185	(750)	
Perda (ganho) na alienação de imobilizado	1.854	5.130	2.658	3.792
Apropriação de juros, ganhos e perdas sobre títulos e valores mobiliários	(11.066)	(35.260)	(38.380)	(45.380)
Apropriação de juros sobre financiamento	117.590	136.668	207.856	245.718
Varição do valor justo dos ativos biológicos	23.431	146.016	(29.831)	(87.192)
Encargos financeiros na recompra parcial dos <i>Bonds</i>				456.417
Provisão para perda de créditos do ICMS	43.770	43.021	42.682	47.606
Crédito tributário		(849.355)		(849.520)
Programa de outorga de ações	2.647		2.647	
Complemento de provisões e outros	(2.204)	1.429	1.539	15.168
<b>(Acréscimo) decréscimo em ativos</b>				
Contas a receber de clientes	(330.763)	(22.263)	(17.531)	(115.024)
Estoques	(28.072)	(3.204)	(151.571)	(27.274)
Impostos a recuperar	(142.566)	(89.997)	(165.356)	(69.953)
Partes relacionadas		61		
Outros ativos	(9.156)	166.414	(7.023)	151.996
<b>Acréscimo (decréscimo) em passivos</b>				
Fornecedores	56.589	71.477	(9.452)	42.109
Impostos e taxas a recolher	(245)	(4.103)	7.678	(23.753)
Salários e encargos sociais	(16.958)	(28.771)	(24.375)	(34.537)
Partes relacionadas	610.826	(354.161)		
Outros passivos	66.454	(148.311)	8.700	(10.735)
<b>Caixa proveniente das operações</b>	<u>852.082</u>	<u>155.071</u>	<u>1.813.065</u>	<u>1.178.051</u>
Juros recebidos sobre títulos e valores mobiliários	11.439	31.672	36.784	42.994
Juros pagos sobre financiamentos	(85.028)	(91.158)	(178.726)	(239.020)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(45.807)	(5.147)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<u>778.493</u>	<u>95.585</u>	<u>1.625.316</u>	<u>976.878</u>
<b>Atividades de investimento</b>				
Caixa recebido - Projeto Asset Light		745.301		902.584
Aquisições de imobilizado e intangível e adições de florestas	(563.369)	(484.823)	(751.593)	(703.719)
Reversão / (adiantamento) para aquisição de madeira de operações de fomento	(17.354)	(3.735)	(34.371)	(16.679)
Constituição de controlada - Fibria Innovations (Nota 15(b)(i))	(11.630)		(11.630)	
Títulos e valores mobiliários	12.147	176.870	(26.636)	136.996
Aumento de capital em controlada	(3.784)	(158.440)		
Efeito relativo a venda de ativo imobilizado	28.993	(12.495)	30.291	(7.861)
Contratos de derivativos liquidados (Nota 9c)	(97.122)	(20.371)	(97.122)	(20.371)
Dividendos recebidos	231.722			
Juros sobre capital próprio	63.786			
Outros		(90)	(10)	(615)
<b>Caixa gerado (aplicado) nas atividades de investimentos</b>	<u>(356.611)</u>	<u>242.217</u>	<u>(891.071)</u>	<u>290.335</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração dos fluxos de caixa Períodos de seis meses findos em 30 de junho Em milhares de reais

(continuação)

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Atividades de financiamento</b>				
Captações de empréstimos e financiamentos	272.971	218.111	422.891	2.427.458
Liquidação de empréstimos e financiamentos - principal	(628.881)	(338.068)	(827.050)	(3.513.267)
Prêmio pago na recompra parcial dos <i>Bonds</i>				(325.668)
Dividendos pagos	(147.695)		(149.350)	
Outros	2.870	2.389	4.400	6.290
<b>Caixa aplicado nas atividades de financiamentos</b>	<b>(500.735)</b>	<b>(117.568)</b>	<b>(549.109)</b>	<b>(1.405.187)</b>
Efeitos da variação cambial no caixa	(281)	1.247	38.333	(76.570)
<b>Acréscimo (decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(79.134)</b>	<b>221.481</b>	<b>223.469</b>	<b>(214.544)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>80.764</b>	<b>548</b>	<b>461.067</b>	<b>1.271.752</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>1.630</b>	<b>222.029</b>	<b>684.536</b>	<b>1.057.208</b>

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

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Demonstração do valor adicionado Períodos de seis meses findos em 30 de junho Em milhares de reais

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Receitas</b>				
Vendas brutas de produtos e serviços (menos devoluções de vendas)	2.354.930	1.941.792	4.397.773	3.404.805
Reversão de provisão para deterioração de créditos a receber	1.205	1.625	1.205	1.625
Receitas relativas à construção de ativos próprios e outras	500.272	1.164.367	677.402	1.562.052
	<u>2.856.407</u>	<u>3.107.784</u>	<u>5.076.380</u>	<u>4.968.482</u>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Custo dos produtos e serviços vendidos (inclui matérias-primas)	(1.683.477)	(1.345.086)	(2.081.069)	(2.060.084)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(102.418)	(95.876)	(246.165)	(212.783)
	<u>(1.785.895)</u>	<u>(1.440.962)</u>	<u>(2.327.234)</u>	<u>(2.272.867)</u>
<b>Valor adicionado bruto</b>	<u>1.070.512</u>	<u>1.666.822</u>	<u>2.749.146</u>	<u>2.695.615</u>
<b>Retenções</b>				
Depreciação, amortização e exaustão	(584.375)	(536.395)	(896.126)	(847.601)
Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento	(29.866)	(25.430)	(29.866)	(51.536)
	<u>456.271</u>	<u>1.104.997</u>	<u>1.823.154</u>	<u>1.796.478</u>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	1.621.833	(198.185)	750	
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	1.399.908	978.076	1.359.064	818.263
Imposto de renda e contribuição social diferidos	312.200		328.221	
	<u>3.333.941</u>	<u>779.891</u>	<u>1.688.035</u>	<u>818.263</u>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<u>3.790.212</u>	<u>1.884.888</u>	<u>3.511.189</u>	<u>2.614.741</u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
Pessoal e encargos	243.933	212.265	353.170	314.723
Remuneração direta	193.910	167.626	275.911	246.245
Benefícios	40.312	35.737	62.786	55.430
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS)	9.711	8.902	14.473	13.048
Impostos, taxas e contribuições	89.216	364.307	257.054	533.973
Federais	49.389	327.953	184.156	462.030
Estaduais	30.070	27.377	55.055	43.673
Municipais	9.757	8.977	17.843	28.270
Juros provisionados, variações cambiais passivas e alugueis	3.414.675	661.555	2.852.537	1.115.643
Lucro líquido do período	42.388	646.761	42.388	646.761
Participação de não controladores			6.040	3.641
<b>Valor adicionado distribuído</b>	<u>3.790.212</u>	<u>1.884.888</u>	<u>3.511.189</u>	<u>2.614.741</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 30 de junho de 2015** Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### **1 Contexto operacional**

##### **(a) Considerações gerais**

A Fibria Celulose S.A. e suas empresas controladas, doravante referidas nesta informação 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 e Bahia.

A Fibria atua em um único segmento operacional relacionado à industrialização e o 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.).

##### **(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 recebida como adiantamento, na data da assinatura, a primeira parcela no valor de R\$ 470 milhões; a segunda parcela, no valor de R\$ 140 milhões, foi depositada em conta caução (*escrow account*), que deverá ser liberada após as demais aprovações governamentais aplicáveis e outras condições precedentes. Em novembro de 2014, houve novo adiantamento por parte da CMPC no valor de R\$ 7 milhões. A parcela final de R\$ 5 milhões será paga quando da efetiva transferência de contratos de arrendamento de terras existentes relacionados ao ativo e após as aprovações governamentais aplicáveis. O contrato define o prazo de 48 meses para as aprovações regulamentares adicionais necessárias, com a possibilidade de prorrogação adicional de acordo com a decisão da CMPC por mais 48 meses. Se as aprovações não forem obtidas, o valor de R\$ 477 milhões deverá ser reembolsado à CMPC com correção de juros e o depósito na conta caução será resgatado. A Companhia registrou os adiantamentos no passivo, na rubrica "Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda".

Desde a assinatura do compromisso de compra e venda celebrado com a CMPC, a Companhia 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

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

### **Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015** **Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**

---

aplicáveis. O andamento na obtenção dessas aprovações indica que será alcançada uma resolução favorável.

A Companhia concluiu que esses ativos deveriam permanecer classificados como ativos mantidos para venda. 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. Consequentemente, a Administração concluiu que esses ativos devem permanecer classificados como ativos mantidos para venda classificados como ativo não circulante em 30 de junho de 2015.

Esses ativos não geraram impactos no resultado nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 e de 2014.

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

Em 14 de maio de 2015, o Conselho de Administração aprovou o plano de expansão da Companhia que consistirá na construção da segunda linha de produção de celulose na unidade de Três Lagoas, no Estado do Mato Grosso do Sul, denominado Projeto Horizonte 2.

O Projeto Horizonte 2 contempla a construção de uma nova linha de produção de celulose branqueada de eucalipto com capacidade nominal de 1,75 milhão de toneladas ao ano, com o investimento estimado de R\$ 7,7 bilhões. A operação da nova linha industrial está prevista para iniciar no quarto trimestre de 2017.

O projeto será financiado com geração de fluxo de caixa livre da Companhia e financiamentos, obedecendo os limites previstos em sua Política de Gestão de Endividamento.

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

### **2.1 Base de apresentação**

#### **(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).

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras auditadas do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, 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.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

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

As informações contábeis intermediárias foram aprovadas pela Diretoria em 21 de julho de 2015.

#### 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 seis meses findo em 30 de junho de 2015, não houve alterações nas estimativas e premissas que apresentassem um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 3 às últimas demonstrações financeiras anuais.

#### 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 2016. 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 2017	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.
IAS 41 - Agricultura (equivalente ao CPC 29 – Ativo Biológico e Produto Agrícola)	1º de janeiro de 2016	As chamadas <i>bearer plants</i> devem ser contabilizadas tal como um ativo imobilizado (IAS 16/CPC 27), ou seja, ao custo menos depreciação ou <i>impairment</i> . <i>Bearer plants</i> são definidas como aquelas usadas para produzir frutos por vários anos, mas a planta em si, depois de madura, não sofre transformações relevantes.	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.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 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 2014. 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.

#### 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>			
	<b>Até um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre dois e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
Em 30 de junho de 2015				
Empréstimos e financiamentos	783.305	1.080.656	2.183.646	366.697
Instrumentos financeiros derivativos	257.063	208.473	729.007	102.115
Fornecedores e demais contas a pagar	661.416	58.531		
	<u>1.701.784</u>	<u>1.347.660</u>	<u>2.912.653</u>	<u>468.812</u>
Em 31 de dezembro de 2014				
Empréstimos e financiamentos	813.883	1.306.317	1.961.299	324.651
Instrumentos financeiros derivativos	178.964	142.662	504.133	74.545
Fornecedores e demais contas a pagar	582.784	21.179		
	<u>1.575.631</u>	<u>1.470.158</u>	<u>2.465.432</u>	<u>399.196</u>
				<b>Consolidado</b>
	<b>Até um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre dois e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
Em 30 de junho de 2015				
Empréstimos e financiamentos	1.128.158	2.046.055	4.991.813	2.567.315
Instrumentos financeiros derivativos	257.063	208.473	729.007	102.115
Fornecedores e demais contas a pagar	735.683	74.333	35.668	35.682
	<u>2.120.904</u>	<u>2.328.861</u>	<u>5.756.488</u>	<u>2.705.112</u>
Em 31 de dezembro de 2014				
Empréstimos e financiamentos	1.156.951	2.105.192	4.353.071	2.203.134
Instrumentos financeiros derivativos	178.964	142.662	504.133	74.545
Fornecedores e demais contas a pagar	725.123	36.927	30.546	34.087
	<u>2.061.038</u>	<u>2.284.781</u>	<u>4.887.750</u>	<u>2.311.766</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### 4.2 Risco cambial

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	669.178	279.664
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)		61.352
Contas a receber de clientes (Nota 10)	621.779	496.493
	<u>1.290.957</u>	<u>837.509</u>
Passivos em moeda estrangeira		
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	7.093.849	6.280.545
Contas a pagar aos fornecedores	47.964	72.263
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9(a))	789.322	538.451
	<u>7.931.135</u>	<u>6.891.259</u>
Exposição passiva	<u>(6.640.178)</u>	<u>(6.053.750)</u>

### 5 Demonstrativo da análise de sensibilidade

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

As variáveis de riscos relevantes para a Companhia, levando em consideração o período de projeção de três meses para a avaliação, dizem respeito à sua exposição à flutuação do dólar. Foi adotado como cenário provável o valor justo considerando as curvas de mercado de 30 de junho de 2015.

Para o cálculo do cenário provável foi utilizada a taxa cambial no fechamento dessas informações contábeis intermediárias (R\$ x US\$ = 3,1026). 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, em relação ao cenário:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Impacto da alta/redução do dólar norte-americano no valor justo das carteiras – Valores absolutos</b>	
<b>Carteira</b>	<b>Possível (25%)</b>	<b>Remoto (50%)</b>
Derivativos		
Opção	344.594	958.547
Swap	577.949	1.155.798
Empréstimos e financiamentos	1.634.019	3.268.038
Aplicações financeiras	120.226	240.452

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

Foi adotado como cenário provável o valor justo considerando as curvas de mercado de 30 de junho de

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

2015. Os valores já estão registrados, não há efeitos adicionais no resultado para esse cenário. Nos cenários “Possível” e “Remoto”, as taxas de juros foram valorizadas/desvalorizadas 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	372	669
Cesta de moedas	1.604	3.207
TJLP	1.402	2.878
CDI	1.557	3.072
Derivativos		
Libor	13.668	27.442
TJLP	2.597	5.307
CDI	20.587	39.711
Aplicações financeiras (a)		
CDI	3.180	6.110

(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 30 de junho de 2015. 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	137.434	284.214

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

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, 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 2014.



## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 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. 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. 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:

	Curva de desconto (i)	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Cotados no mercado secundário					
Em moeda estrangeira					
<i>Bonds</i> - VOTO IV				340.400	292.188
<i>Bonds</i> - Fibria Overseas				1.874.219	1.598.708
Estimados ao valor presente					
Em moeda estrangeira					
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR US\$	1.302.032	1.212.852	4.310.234	3.824.319
Créditos de exportação (ACC/ACE)	DDI		92.415	153.203	260.345
Em moeda nacional					
BNDES - TJLP	DI 1 (ii)	914.362	1.039.882	947.796	1.072.412
BNDES - Fixo	DI 1 (ii)	91.956	77.980	91.956	77.980
Cesta de moedas	DI 1 (ii)	410.094	353.477	465.357	400.233
FINEP	DI 1 (ii)	2.403	2.675	2.403	2.675
FINAME	DI 1 (ii)	7.232	9.457	7.232	9.457
NCE em reais	DI 1 (ii)	723.657	707.872	723.657	707.872
Fundo Centro-Oeste	DI 1 (ii)			26.770	32.304
		<u>3.451.736</u>	<u>3.496.610</u>	<u>8.943.227</u>	<u>8.278.493</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 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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

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 em 6% durante toda a duração do *swap*, divulgada pela BM&FBOVESPA.

- 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 estabelecida 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 30 de junho de 2015 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	13,68	1M	0,20	1M	15,76
6M	14,24	6M	0,35	6M	3,80
1A	14,27	1A	0,52	1A	3,05
2A	13,60	2A	0,91	2A	3,07
3A	13,07	3A	1,27	3A	3,17
5A	12,72	5A	1,81	5A	3,60
10A	12,58	10A	2,52	10A	4,07

## 7 Caixa e equivalentes de caixa

	Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Caixa e bancos		415	1.611	200.832	122.515
Equivalentes de caixa					
Em moeda nacional					
Depósito a prazo fixo		1.215	79.153	2.804	157.883
Em moeda estrangeira					
Depósito a prazo fixo	0,16			480.900	180.669
		<u>1.630</u>	<u>80.764</u>	<u>684.536</u>	<u>461.067</u>

O aumento de R\$ 223.469 do saldo consolidado no período refere-se principalmente, à estratégia adotada pela Companhia em manter o saldo de caixa com liquidez.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 8 Títulos e valores mobiliários

	Taxa média de remuneração - % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Em moeda nacional					
Fundo Federal Provision CP	75 do CDI	43	7	235	30
Fundo de Investimentos – Pulp (i)	109,8 do CDI	22.425	30.111		
Títulos públicos					
Mensurados ao valor justo	109,8 do CDI			105.430	193.101
Mantidos até o vencimento (ii)	109,8 do CDI e 6	23.543		77.997	51.350
Títulos privados	101,71 do CDI	136.094	164.507	589.217	428.336
Em moeda estrangeira					
Títulos privados					61.352
Títulos e valores mobiliários		<u>182.105</u>	<u>194.625</u>	<u>772.879</u>	<u>734.169</u>
Parcela circulante		<u>165.041</u>	<u>194.625</u>	<u>701.361</u>	<u>682.819</u>
Parcela não circulante		<u>17.064</u>		<u>71.518</u>	<u>51.350</u>

(i) Fundo de investimento exclusivo, com participação das empresas Fibria Celulose S.A. (14,03% das cotas) e Fibria-MS Celulose Sul- Matogrossense Ltda. (85,97% das cotas), em 30 de junho de 2015. A composição desse Fundo por tipo de aplicação está demonstrada nos saldos Consolidados, composto pelos títulos públicos.

(ii) Taxa de 109,8% do CDI referente remuneração do fundo de investimentos – Pulp e 6% a.a. referente título de dívida agrária.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015  
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 (nacional) - em US\$		Valor justo	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Instrumentos contratados com estratégia de proteção				
Hedge operacional				
Hedge de fluxo de exportação				
Zero Cost Collar	920.000	1.465.000	(24.787)	(19.443)
Hedge de dívida				
Hedge de taxa de juros				
Swap LIBOR x Fixed (US\$)	530.557	538.207	(10.822)	3.353
Hedge cambial				
Swap DI x US\$ (US\$)	396.767	405.269	(398.895)	(215.654)
Swap TJLP x US\$ (US\$)	134.742	180.771	(208.419)	(196.818)
Swap Pré x US\$ (US\$)	150.964	191.800	(146.399)	(109.889)
			(789.322)	(538.451)
Derivativo embutido em contrato de compra de madeira em pé (*)				
Swap variações US-CPI	879.989	902.267	150.007	120.988
Classificados				
No ativo circulante			26.338	29.573
No ativo não circulante			175.026	161.320
No passivo circulante			(247.662)	(185.872)
No passivo não circulante			(593.017)	(422.484)
			(639.315)	(417.463)

(\*) 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 30 de junho de 2015 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	Valor de referência (nocial) - na moeda de origem		Valor justo	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Contratos de <i>swap</i> – Hedge de dívida				
Posição ativa				
Dólar LIBOR (LIBOR para <i>Fixed</i> )	530.557	538.207	1.582.195	1.352.345
Real CDI (real CDI para dólar)	771.874	788.208	1.112.327	1.082.215
Real TJLP (real TJLP para dólar)	218.953	293.676	209.759	279.328
Real Pré (real pré para dólar)	313.869	395.697	255.636	323.898
Posição passiva				
Dólar Fixo (LIBOR para <i>Fixed</i> )	530.557	538.207	(1.593.017)	(1.348.992)
Dólar Fixo (real CDI para dólar)	396.767	405.269	(1.511.222)	(1.297.868)
Dólar Fixo (real TJLP para dólar)	134.742	180.771	(418.178)	(476.146)
Dólar Fixo (real pré para dólar)	150.964	191.800	(402.035)	(433.788)
Total dos contratos de <i>swap</i>			(764.535)	(519.008)
Hedge de Fluxo de Caixa <i>Zero Cost Collar</i>	920.000	1.465.000	(24.787)	(19.443)
			(789.322)	(538.451)

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

Tipo do derivativo	Valor justo		Valores pagos	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
<i>Hedge</i> operacional				
<i>Hedge</i> de fluxo de exportação	(24.787)	(19.443)	(5.879)	(13)
<i>Hedge</i> de dívida				
<i>Hedge</i> de taxa de juros	(10.822)	3.353	(2.210)	(5.445)
<i>Hedge</i> cambial	(753.713)	(522.361)	(89.033)	(47.641)
	(789.322)	(538.451)	(97.122)	(53.099)

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

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

Valores justos por vencimentos:

	<u>Montante</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
2015	(145.980)	(158.095)
2016	(166.647)	(99.947)
2017	(235.578)	(134.814)
2018	(160.991)	(87.208)
2019	(49.516)	(35.401)
2020	(30.610)	(22.986)
	<u>(789.322)</u>	<u>(538.451)</u>

Valores nominal e justo por contraparte:

	<u>30 de junho de 2015</u>		<u>31 de dezembro de 2014</u>	
	<u>Nocional - dólares norte- -americanos</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Nocional - dólares norte- -americanos</u>	<u>Valor justo</u>
Banco Itaú BBA S.A.	362.363	(116.960)	603.906	(67.675)
Deutsche Bank S.A.	175.900	(1.137)	253.450	12
Banco CreditAgricole Brasil S.A.	55.985	(9.239)	68.623	(10.085)
Banco Citibank S.A.	78.955	(44.277)	45.671	(48.612)
Bank of America Merrill Lynch	300.000	(10.178)	300.000	(1.385)
Banco Santander Brasil S.A.	151.629	(109.640)	196.987	(95.818)
Banco Safra S.A.	193.326	(231.495)	198.598	(132.726)
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	45.000	(1)	210.000	(1.741)
HSBC Bank Brasil S.A.	90.454	(46.686)	160.446	(40.675)
Banco Bradesco S.A.	180.625	(201.320)	182.229	(126.785)
Banco J. P. Morgan S.A.	427.856	(10.728)	467.857	(3.446)
Goldman Sachs do Brasil	40.000	(824)	65.000	(1.007)
Banco Votorantim S.A.	25.937	(6.723)	13.280	(8.237)
Morgan Stanley & CO.	5.000	(114)	15.000	(271)
	<u>2.133.030</u>	<u>(789.322)</u>	<u>2.781.047</u>	<u>(538.451)</u>

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

Ressalta-se que todos os contratos em aberto em 30 de junho de 2015 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).

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 10 Contas a receber de clientes

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Cientes no País				
Demais	52.420	27.395	77.307	50.729
Cientes no exterior				
Intercompanhia (*)	525.579	172.692		
Demais	144		621.779	496.493
	<u>578.143</u>	<u>200.087</u>	<u>699.086</u>	<u>547.222</u>
Provisão para <i>impairment</i> de créditos a receber	(7.593)	(8.798)	(7.593)	(8.798)
	<u>570.550</u>	<u>191.289</u>	<u>691.493</u>	<u>538.424</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 seis meses findo em 30 de junho de 2015, foram realizadas cessões de crédito sem direito de regresso de certos clientes, no montante de R\$ 1.281.310 (R\$ 1.230.143 em 31 de dezembro de 2014), de forma que esses ativos não foram reconhecidos como contas a receber de clientes e não compõem o saldo acima.

#### 11 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Produtos acabados				
Na fábrica/depósitos	107.178	83.788	165.854	137.741
No exterior			695.933	515.522
Produtos em processo	15.661	13.317	14.946	16.942
Matérias-primas	251.532	244.096	414.616	402.293
Almoxarifado	88.360	94.427	159.408	161.758
Importações em andamento	2.074	2.468	3.578	3.873
Adiantamentos a fornecedores	319	543	373	664
	<u>465.124</u>	<u>438.639</u>	<u>1.454.708</u>	<u>1.238.793</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 12 Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Impostos retidos e antecipações de impostos IRPJ e CSLL	692.028	646.131	776.525	680.927
ICMS sobre aquisição de imobilizado	12.846	14.124	19.198	19.465
ICMS e IPI a recuperar	795.166	747.735	940.975	896.460
Créditos federais	404.506	444.906	404.506	444.906
Créditos do Programa Reintegra (a)	57.692	27.089	67.152	37.027
PIS e COFINS a recuperar	481.239	419.093	600.144	570.333
Provisão para perda nos créditos do ICMS	(618.521)	(583.973)	(767.614)	(734.154)
	<u>1.824.956</u>	<u>1.715.105</u>	<u>2.040.886</u>	<u>1.914.964</u>
Circulante	<u>96.783</u>	<u>138.306</u>	<u>183.306</u>	<u>162.863</u>
Não circulante	<u>1.728.173</u>	<u>1.576.799</u>	<u>1.857.580</u>	<u>1.752.101</u>

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, não houve alterações relevantes em relação à estimativa de realização dos créditos relativos aos impostos a recuperar detalhadas na Nota 14 às últimas demonstrações financeiras anuais.

#### (a) Créditos do Programa Reintegra

A Companhia é beneficiária do Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras – Reintegra, reinstituída pela Medida Provisória nº 651/2014 (convertida na Lei nº 13.043/2014, em 13 de novembro de 2014).

Com a emissão do Decreto nº 8.415, em 27 de fevereiro de 2015, o percentual a ser aplicado sobre o valor das receitas com exportação para apuração do crédito, foi alterado de 3% para 1% entre 1º de março de 2015 e 31 de dezembro de 2016. Em 2017, a alíquota a ser aplicada será de 2% e em 2018, de 3% sobre o valor das receitas com exportação.

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, a Companhia reconheceu créditos no montante de R\$ 39.060 a título de Reintegra, os quais foram registrados na rubrica “custos dos produtos vendidos”, na demonstração do resultado.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 13 Tributos sobre o lucro

A Companhia e suas controladas sediadas no Brasil utilizam a sistemática do lucro real. As controladas sediadas no exterior utilizam sistemáticas de apuração dos tributos de acordo com as regras de apuração do país onde se encontram, bem como calcularam e registraram seus impostos com base nas alíquotas efetivas vigentes na data de elaboração das informações contábeis intermediárias.

A Companhia tributa os lucros auferidos por subsidiárias no exterior de acordo com a Lei 12.973/14, que revogou o artigo 74 da Medida Provisória 2.158/01, mas manteve a determinação de que os lucros auferidos em cada ano por controladas no exterior, estão sujeitos ao pagamento do imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro no Brasil no mesmo ano, à uma alíquota de 34%, aplicável sobre o lucro contábil da subsidiária no exterior antes da dedução do imposto sobre a renda. 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 partir de 2014, a Companhia decidiu por iniciar o pagamento dos tributos mencionados, principalmente para reduzir qualquer risco de futuras autuações fiscais conexas.

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social (i)	137.457	70.570	245.035	192.647
Provisão para contingências	82.458	77.710	107.663	111.799
Provisões ( <i>impairment</i> , operacionais e perdas diversas)	418.217	387.457	484.855	447.273
Diferimento do resultado nos contratos de derivativos reconhecidas para fins fiscais com base caixa	226.256	149.106	217.368	141.938
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa (MP nº 1.858-10/99 artigo 30)	1.324.678	849.818	1.427.813	913.219
Amortização fiscal dos ativos adquiridos na combinação de negócio	101.134	102.335	101.134	102.335
Ganho atuarial sobre plano de assistência médica (SEPACO)	6.207	6.207	6.609	6.609
Provisão para imposto de renda e contribuição social sobre resultados das subsidiárias do exterior	(327.950)	(25.977)	(327.950)	(25.977)
Depreciação incentivada			(8.406)	(9.889)
Custos com reflorestamento já deduzido para fins fiscais			(359.157)	(348.398)
Valor justo dos ativos biológicos	(11.070)	(19.031)	(139.658)	(153.020)
Efeito da combinação de negócios na aquisição da Aracruz	(1.004)	(3.165)	(1.004)	(3.165)
Aproveitamento fiscal do ágio não amortizado contabilmente	(492.023)	(447.293)	(492.023)	(447.293)
Outras provisões	(7.640)	(3.770)	(7.640)	(3.770)
<b>Total dos impostos diferidos, líquido</b>	<b>1.456.720</b>	<b>1.143.967</b>	<b>1.254.639</b>	<b>924.308</b>
Imposto diferido ativo líquido, por entidade	1.456.720	1.143.967	1.511.358	1.190.836
Imposto diferido passivo líquido, por entidade			256.719	266.528

(i) O saldo do Consolidado em 30 de junho de 2015 inclui o valor de Florim Húngaro HUF 25.752 milhões (equivalente a R\$ 282.314 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, e R\$ 263.297 em 31 de dezembro de 2014) 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 30 de junho de 2015 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	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
No início do período	1.143.967	915.921	924.308	732.220
Prejuízos fiscais e base negativa	66.887	40.910	52.388	20.128
Diferenças temporárias relacionadas a provisões operacionais	35.509	14.073	33.446	23.261
Provisão para imposto de renda e contribuição social sobre resultados das subsidiárias do exterior	(301.973)	(25.977)	(301.973)	(25.977)
Diferimento de resultados de instrumentos financeiros derivativos	77.149	(8.765)	75.430	(15.933)
Amortização de ágio	(45.931)	(98.064)	(45.931)	(98.063)
Custos com reflorestamento e depreciação incentivada			(9.276)	(36.804)
Diferimento de variação cambial não realizada	474.860	272.083	514.594	266.933
Ativos biológicos	7.961	22.484	13.362	46.841
Perda atuarial sobre plano de assistência médica (SEPACO)		2.478		2.478
Outros	(1.709)	8.824	(1.709)	9.224
No final do período	<u>1.456.720</u>	<u>1.143.967</u>	<u>1.254.639</u>	<u>924.308</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Lucro (prejuízo) antes do IR e da CSLL	(269.812)	926.734	(201.192)	1.021.866
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal - 34%	<u>91.736</u>	<u>(315.090)</u>	<u>68.405</u>	<u>(347.434)</u>
Demonstrativo da origem da despesa de imposto de renda efetiva:				
Efeito da equivalência patrimonial líquido dos resultados oriundos das subsidiárias	551.423	(67.383)	255	
Gratificações dos Diretores	(6.067)	(3.335)	(6.067)	(3.335)
Tributação de lucro das subsidiárias no exterior no Brasil	(301.973)	75.573		(3.484)
Diferença de reconhecimento de tributação das subsidiárias do exterior	(7)		(7)	12.987
Imposto sobre o lucro líquido (ILL)		32.117		32.117
Créditos do Programa Reintegra	9.719		13.281	
Variação cambial sobre os investimentos no exterior (i)			180.550	(62.375)
Juros sobre o capital próprio recebido – Efeito tributário	(25.514)			
Outras diferenças permanentes, principalmente provisões não dedutíveis	<u>(7.117)</u>	<u>(1.855)</u>	<u>(6.797)</u>	<u>60</u>
Imposto de renda e contribuição social do período	<u>312.200</u>	<u>(279.973)</u>	<u>249.620</u>	<u>(371.464)</u>
Imposto de renda e contribuição social - Corrente		(86.111)	(78.601)	(101.390)
Imposto de renda e contribuição social - Diferido	<u>312.200</u>	<u>(193.862)</u>	<u>328.221</u>	<u>(270.074)</u>
	<u>312.200</u>	<u>(279.973)</u>	<u>249.620</u>	<u>(371.464)</u>
Taxa efetiva - %	115,7	30,2	124,1	36,4

(i) Refere-se ao efeito de variação cambial 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.

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

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015**  
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 Industrial S.A. ("VID"), que detém 29,42% das suas ações, e o BNDES Participações S.A. (BNDESPAR), que detém 30,38% das suas ações. As operações comerciais e financeiras da Companhia com suas subsidiárias, controladas, empresas do Grupo Votorantim e outras partes relacionadas são efetuadas a preços e condições normais de mercado, contendo valores, prazos e taxas usuais normalmente aplicados em transações com partes não relacionadas.

Em abril de 2015, a controlada Fibria-MS efetuou uma aplicação financeira junto ao Banco Votorantim, com vencimento para abril de 2016 e taxa média de remuneração de 102,1% do CDI.

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, com excessão da transação mencionada acima, não houve alterações 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 2014.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (i) Nos ativos e passivos

Natureza	Saldos a receber (pagar)			
	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Transações com acionistas controladores				
Votorantim Industrial S.A.		(155)	(28)	(172)
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)				
	(1.600.770)	(1.660.224)	(1.706.742)	(1.756.133)
	<u>(1.600.770)</u>	<u>(1.660.379)</u>	<u>(1.706.770)</u>	<u>(1.756.305)</u>
Transações com empresas controladas e operações em conjunto				
Fibria - MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda.	4.880	3.146		
Portocel - Porto Especializado Barra do Riacho	(1.819)	(1.904)		
Fibria Trading International	(2.364.016)	(2.024.093)		
Fibria International Trade	525.579	172.692		
Fibria International Trade	(5.835.336)	(4.462.139)		
VOTO IV	(483.085)	(413.677)		
Veracel Celulose S.A.	(1.363)	(1.363)		
	<u>(8.155.160)</u>	<u>(6.727.338)</u>		
Empresas pertencentes ao Grupo Votorantim				
Votorantim Participações S.A.			9.308	7.969
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia	4.929	6.918	8.915	20.719
Banco Votorantim S.A.			30.645	
Banco Votorantim S.A.	(6.723)	(8.237)	(6.723)	(8.237)
Votorantim Cimentos S.A.	(241)	(269)	(241)	(269)
Votorantim Metais Ltda.	(230)		(230)	
Votorantim Metais Ltda.		(773)		(773)
Companhia Brasileira de Alumínio - CBA	(39)	(39)	(39)	(39)
	<u>(2.304)</u>	<u>(2.400)</u>	<u>41.635</u>	<u>19.370</u>
Subtotal líquido	<u>(9.758.234)</u>	<u>(8.390.117)</u>	<u>(1.665.135)</u>	<u>(1.736.935)</u>
Classificados nas seguintes rubricas				
Nos ativos				
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)			30.645	
Contas a receber de clientes (Nota 10)	525.579	172.692		
Partes relacionadas - não circulante			9.308	7.969
Demais ativos - circulante	11.208	10.535	8.915	20.719
Nos passivos				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	(1.600.770)	(1.660.224)	(1.706.742)	(1.756.133)
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	(6.723)	(8.237)	(6.723)	(8.237)
Fornecedores	(5.091)	(4.975)	(538)	(1.253)
Partes relacionadas - circulante	(367.835)	(1.839.203)		
Partes relacionadas - não circulante	(8.314.602)	(5.060.705)		
	<u>(9.758.234)</u>	<u>(8.390.117)</u>	<u>(1.665.135)</u>	<u>(1.736.935)</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (ii) No resultado do período

Natureza	Receitas (despesas)				
	Controladora		Consolidado		
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	
Transações com acionistas controladores					
Votorantim Industrial S.A.	Prestação de serviços	(4.518)	(6.539)	(4.647)	(6.661)
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)	Financiamentos	(135.590)	(40.751)	(149.166)	(40.311)
		<u>(140.108)</u>	<u>(47.290)</u>	<u>(153.813)</u>	<u>(46.972)</u>
Transações com empresas controladas e operações em conjunto					
Fibria - MS Celulose Sul	Rateio de despesas	16.587	5.736		
Mato-Grossense Ltda.					
Portocel - Porto Especializado Barra do Riacho	Serviços portuários	(13.120)	(8.883)		
Fibria Trading International	Pré-pagamento intercompanhia	(387.548)	82.819		
VOTO IV	Empréstimo <i>Bond</i>	(90.050)	11.998		
Fibria International Trade	Venda de celulose	2.463.273	1.947.619		
Fibria International Trade	Pré-pagamento intercompanhia	(850.717)	192.566		
Bahia Produtos de Madeira S.A.	Venda de madeira		4.647		4.647
		<u>1.138.425</u>	<u>2.236.502</u>		<u>4.647</u>
Empresas pertencentes ao Grupo econômico Votorantim					
Votorantim Participações S.A.	Empréstimo			1.339	
Votener - Votorantim					
Comercializadora de Energia	Fornecimento de energia	15.222	(12.150)	49.380	23.207
Banco Votorantim S.A.	Aplicações financeiras			666	
Banco Votorantim S.A.	Instrumentos financeiros	1.514		1.514	
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de energia		141	3.104	3.654
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de insumos	(43)	(2.479)	(43)	(2.479)
Sitrel Siderurgia Três Lagoas	Fornecimento de energia			1.773	1.633
Votorantim Metais Ltda.	Fornecimento de produtos químicos	(1.862)	(51)	(1.862)	(87)
Votorantim Metais Ltda.	Arrendamento de terras	(2.318)	(4.503)	(2.318)	(4.503)
Companhia Brasileira de Alumínio - CBA	Arrendamento de terras	(235)	(221)	(235)	(221)
		<u>12.278</u>	<u>(19.263)</u>	<u>53.318</u>	<u>21.204</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

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

O efeito no resultado com remuneração do pessoal-chave da administração da Companhia, incluindo todos os benefícios, são resumidas conforme a seguir:

	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
Benefícios aos administradores	23.968	20.675
Programa de remuneração baseado em ações - <i>Phantom Stock Options</i> e Plano de Outorga de Ações	<u>4.893</u>	<u>(1.333)</u>
	<u>28.861</u>	<u>19.342</u>

Os benefícios incluem remuneração fixa (salários e honorários, férias e 13º salário), encargos sociais (contribuições para a seguridade social (INSS), Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS)) e programa de remunerações variáveis.

Os valores dos benefícios do pessoal-chave da administração não incluem o montante de R\$ 577 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, correspondente aos membros dos Comitês de Auditoria Estatutário, Finanças, Pessoas e Remuneração e Sustentabilidade (R\$ 819 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014).

A Companhia não oferece ao pessoal-chave da administração nenhum benefício adicional de pós-emprego, bem como não oferece outros benefícios, como licença por tempo de serviço.

Os saldos a pagar ao pessoal-chave da administração estão registrados nas seguintes rubricas do passivo circulante e não circulante e no patrimônio líquido:

	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Passivo circulante		
Salários e encargos sociais	11.710	18.748
Passivo não circulante		
Demais contas a pagar	25.281	13.665
Patrimônio líquido		
Reserva de capital	<u>2.860</u>	<u>918</u>
	<u>39.851</u>	<u>33.331</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

### 15 Investimentos

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Controladas, operações em conjunto e joint venture (a)	11.391.386	9.842.309	14.737	13.987
<i>Impairment</i> de investimento (a)	(13.629)	(13.629)	(13.629)	(13.629)
Outros investimentos avaliados ao valor justo (c)	94.055	79.524	94.055	79.524
	<u>11.471.812</u>	<u>9.908.204</u>	<u>95.163</u>	<u>79.882</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### (a) Investimentos em controladas, operações em conjunto e coligadas

	Informações das controladas, operações em conjunto e coligadas			Nossa participação			
				No patrimônio líquido		No resultado do exercício	
	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	%	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Controladora							
Controladas e operações em conjunto							
No Brasil							
Fibria-MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda.	4.857.118	127.532	100	4.857.118	4.804.629	127.532	148.272
Veracel Celulose S.A.	2.854.129	(24.581)	50	1.427.065	1.443.779	(12.290)	3.567
Portocel - Terminal Especializado Barra do Riacho S.A.	117.771	12.327	51	60.064	53.777	6.287	3.789
Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda.	4.618	3.413	50	2.309	(397)	1.706	(178)
Projetos Especiais e Investimentos Ltda.	3.348	299	100	3.348	3.048	299	(31)
Fibria Terminais Portuários S.A.	376	9	100	376	368	9	4
Bahia Produtos de Madeira S.A.			33,33	6.913	6.913		
WOP Wood Participações Ltda. (*)			100	6.716	6.716		
No exterior							
Fibria Trading International KFT	3.529.564	561.901	48,3	1.704.779	1.433.381	271.398	(52.533)
Fibria Celulose (USA) Inc.	100.305	17.427	100	100.305	82.878	17.427	(5.011)
VOTO - Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited	440.822	77.732	50	220.411	181.545	38.866	(34.217)
Fibria Overseas Finance Ltd.	10.554	4.207	100	10.554	6.347	4.207	10.203
Fibria Overseas Holding KFT	1.825.005	290.507	100	1.825.005	1.534.498	290.507	(56.274)
Fibria International Celulose GmbH	989.478	875.627	100	989.478	113.851	875.627	(215.776)
Fibria Innovations Inc. (i)	13.922	(492)	100	13.922		(492)	
				<u>11.228.363</u>	<u>9.671.333</u>	<u>1.621.083</u>	<u>(198.185)</u>
Joint venture avaliadas pelo MEP							
F&E Technologies LLC.	2.216	1.500	50	1.108	358	750	
Impairment de investimento							
Bahia Produtos de Madeira S.A.				(6.913)	(6.913)		
WOP Wood Participações Ltda.				(6.716)	(6.716)		
				<u>11.215.842</u>	<u>9.658.062</u>	<u>1.621.833</u>	<u>(198.185)</u>
Mais-valia de ativos na aquisição da Aracruz alocados à Veracel e Portocel				<u>161.915</u>	<u>170.618</u>		
Total do investimento da controladora				<u>11.377.757</u>	<u>9.828.680</u>	<u>1.621.833</u>	<u>(198.185)</u>
(*) Antiga Weyerhaeuser Brasil Participações Ltda.							

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### (b) Movimentação dos investimentos

	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
No início do período	9.908.204	9.299.814
Resultado de equivalência patrimonial	1.621.833	671.248
Aporte de capital em dinheiro	3.784	159.440
Dividendos a receber		(231.722)
Juros sobre capital próprio recebidos	(75.043)	
Amortização de mais-valia de controladas e passivos incorporados de controladas	(13.127)	(24.158)
Aumento de participação - Ensyn Corporation (“Ensyn”)		25.967
Constituição de controlada – Fibria Innovations Inc. (i)	11.630	
Aquisição de participação - F&E Technologies LLC		980
Atualização da participação na empresa “Ensyn” (c)	<u>14.531</u>	<u>6.635</u>
	<u>11.471.812</u>	<u>9.908.204</u>

(i) Em janeiro de 2015 a Companhia finalizou o processo de constituição da controlada Fibria Innovations Inc., com sede em Vancouver - Canadá, cujo objeto social é a pesquisa e desenvolvimento de bioproduto a partir de biomassa.

#### (c) Outros investimentos

Não houve movimentação significativa no valor justo da participação da Companhia na *Ensyn* no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015. O aumento 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 30 de junho de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### 16 Ativos biológicos

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
No início do período				
Custo histórico	1.887.699	1.573.166	3.172.431	2.730.510
Valor justo	<u>55.973</u>	<u>168.644</u>	<u>535.414</u>	<u>692.924</u>
	1.943.672	1.741.810	3.707.845	3.423.434
Adições (manejo e compra de madeira em pé)	470.522	854.299	612.706	1.190.349
Exaustão				
Custo histórico	(338.353)	(539.783)	(442.570)	(749.986)
Valor justo	17	(75.943)	(84.309)	(209.265)
Varição de valor justo	(23.431)	(36.728)	29.831	51.755
Baixa				1.817
Transferências (i)	<u>2</u>	<u>17</u>	<u>(13.210)</u>	<u>(259)</u>
No final do período	<u>2.052.429</u>	<u>1.943.672</u>	<u>3.810.293</u>	<u>3.707.845</u>
Custo histórico	2.019.870	1.887.699	3.329.357	3.172.431
Valor justo	32.559	55.973	480.936	535.414

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

Conforme política contábil da Companhia, no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 foi realizada a avaliação do valor justo dos ativos biológicos. Na tabela a seguir apresentamos as principais premissas consideradas no cálculo do valor justo dos ativos biológicos:

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Área de efetivo plantio (hectare)	452.937	459.487
Incremento médio anual (IMA) - m <sup>3</sup> /hectare	40	40
Preço líquido médio de venda - reais/m <sup>3</sup>	64,83	62,78
Remuneração dos ativos próprios que contribuem - %	5,6	5,6
Taxa de desconto - %	6,43	6,65

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

### **Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015** **Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado**

---

A variação do valor justo dos ativos biológicos no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 é explicada pelos seguintes fatores:

	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Valor justo da renovação de florestas no período	(73.355)	(197.088)
Crescimento de plantios existentes (IMA, área e idade)	43.453	69.153
Variação de preço	<u>59.733</u>	<u>179.690</u>
	<u><u>29.831</u></u>	<u><u>51.755</u></u>

Os ativos biológicos estão classificados como Nível 3 no nível hierárquico de valor justo. Não houve transferências entre níveis durante os períodos apresentados.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### 17 Imobilizado

	<b>Controladora</b>						
	<u>Terrenos</u>	<u>Imóveis</u>	<u>Máquinas, equipamentos e instalações</u>	<u>Adiantamentos a fornecedores</u>	<u>Obras em andamento</u>	<u>Outros</u>	<u>Total</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	916.406	872.584	3.439.398	22.781	126.157	23.242	5.400.568
Adições			1.472	(17.698)	239.649	133	223.556
Baixas	(56.382)	(7.826)	(33.842)	(3.726)		(1.101)	(102.877)
Depreciação		(75.271)	(322.885)			(7.153)	(405.309)
Transferências e outros (i)	8.384	43.008	192.980	66	(245.430)	7.458	6.466
Saldo em 31 de dezembro de 2014	868.408	832.495	3.277.123	1.423	120.376	22.579	5.122.404
Adições			306	5.535	87.006		92.847
Baixas	(3.478)	(232)	(1.836)			(620)	(6.166)
Depreciação		(28.846)	(164.115)			(4.898)	(197.859)
Transferências e outros (i)		20.093	58.189	316	(96.424)	19.781	1.955
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>864.930</u>	<u>823.510</u>	<u>3.169.667</u>	<u>7.274</u>	<u>110.958</u>	<u>36.842</u>	<u>5.013.181</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 30 de junho de 2015  
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>Adiantamentos a fornecedores</b>	<b>Obras em andamento</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	1.249.332	1.426.592	6.902.717	24.317	191.029	30.517	9.824.504
Adições		18	6.325	(18.912)	360.348	1.715	349.494
Baixas	(57.202)	(10.140)	(44.467)	(3.726)		(11.306)	(126.841)
Depreciação		(128.368)	(657.191)			(12.081)	(797.640)
Transferências e outros (i)	<u>8.382</u>	<u>70.614</u>	<u>250.403</u>	<u>66</u>	<u>(335.495)</u>	<u>9.246</u>	<u>3.216</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.200.512	1.358.716	6.457.787	1.745	215.882	18.091	9.252.733
Adições		135	1.136	5.515	131.693	401	138.880
Baixas	(3.485)	(2.414)	(2.483)			(697)	(9.079)
Depreciação		(56.202)	(328.999)			(7.035)	(392.236)
Aquisição de ativos – Fibria Innovations (Nota 15(b)(i))			4.212				4.212
Transferências e outros (i)		<u>28.154</u>	<u>66.346</u>	<u>321</u>	<u>(116.280)</u>	<u>34.069</u>	<u>12.610</u>
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>1.197.027</u>	<u>1.328.389</u>	<u>6.197.999</u>	<u>7.581</u>	<u>231.295</u>	<u>44.829</u>	<u>9.007.120</u>

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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 18 Intangível

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
No início do período	4.547.442	4.630.006	4.552.103	4.634.265
Adições			7	40
Amortização	(39.478)	(89.128)	(40.734)	(90.854)
Baixas		(20)	(66)	(20)
Aquisição de ativos – Fibria Innovations (Nota 15(b)(i))			7.388	
Transferências e outros (i)	545	6.584	2.239	8.672
	<u>4.508.509</u>	<u>4.547.442</u>	<u>4.520.937</u>	<u>4.552.103</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	16.238	22.050	20.185	26.703
Intangíveis adquiridos na combinação de negócios				
Banco de dados	159.600	182.400	159.600	182.400
Patente		5.160		5.160
Relacionamento - fornecedor				
Produtos químicos	97.969	103.125	97.969	103.125
Outros	4.252	4.257	12.733	4.265
	<u>4.508.509</u>	<u>4.547.442</u>	<u>4.520.937</u>	<u>4.552.103</u>

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

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 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	
			30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Em moeda estrangeira								
BNDES	UMBDES	6,5	67.939	61.593	422.176	353.037	490.115	414.630
Créditos de exportação (pré-pagamento)	Libor	2,8	246.064	188.279	1.038.766	993.976	1.284.830	1.182.255
Créditos de exportação (ACC/ACE)	Fixo			92.977				92.977
			<u>314.003</u>	<u>342.849</u>	<u>1.460.942</u>	<u>1.347.013</u>	<u>1.774.945</u>	<u>1.689.862</u>
Em moeda nacional								
BNDES	TJLP	9,3	252.957	319.647	748.684	833.273	1.001.641	1.152.920
BNDES	Fixo	4,4	22.547	16.654	86.467	76.020	109.014	92.674
FINAME	TJLP/Fixo	4,0	4.394	4.978	3.549	5.451	7.943	10.429
Nota de crédito à exportação	CDI	13,9	87.037	83.507	646.435	630.742	733.472	714.249
Agência de fomento (FCO e FINEP)	Fixo	4,5	664	665	2.142	2.472	2.806	3.137
			<u>367.599</u>	<u>425.451</u>	<u>1.487.277</u>	<u>1.547.958</u>	<u>1.854.876</u>	<u>1.973.409</u>
			<u>681.602</u>	<u>768.300</u>	<u>2.948.219</u>	<u>2.894.971</u>	<u>3.629.821</u>	<u>3.663.271</u>
Juros sobre financiamento								
Financiamentos captados a curto prazo			39.751	32.629	91.898	65.710	131.649	98.339
Financiamentos captados a longo prazo				92.967				92.967
			<u>641.851</u>	<u>642.704</u>	<u>2.856.321</u>	<u>2.829.261</u>	<u>3.498.172</u>	<u>3.471.965</u>
			<u>681.602</u>	<u>768.300</u>	<u>2.948.219</u>	<u>2.894.971</u>	<u>3.629.821</u>	<u>3.663.271</u>

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

		<b>Consolidado</b>						
<b>Modalidade/finalidade</b>	<b>Indexador</b>	<b>Encargos anuais médios - %</b>	<b>Circulante</b>		<b>Não circulante</b>		<b>Total</b>	
			<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Em moeda estrangeira								
BNDDES	UMBNDDES	6,4	68.770	62.307	489.003	409.594	557.773	471.901
Bonds	Fixo	5,6	12.550	11.154	2.132.434	1.825.189	2.144.984	1.836.343
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR	2,9	279.245	190.707	3.958.748	3.518.474	4.237.993	3.709.181
Créditos de exportação (ACC/ACE)	Fixo	1,1	153.099	263.120			153.099	263.120
			<u>513.664</u>	<u>527.288</u>	<u>6.580.185</u>	<u>5.753.257</u>	<u>7.093.849</u>	<u>6.280.545</u>
Em moeda nacional								
BNDDES	TJLP	9,3	254.209	320.838	785.746	870.720	1.039.955	1.191.558
BNDDES	Fixo	4,4	22.547	16.654	86.467	76.020	109.014	92.674
FINAME	TJLP/Fixo	4,0	4.394	4.978	3.549	5.451	7.943	10.429
Nota de crédito à exportação	CDI	13,9	87.037	83.507	646.435	630.742	733.472	714.249
Agência de fomento (FCO e FINEP)	Fixo	8,1	12.080	12.124	18.993	24.940	31.073	37.064
			<u>380.267</u>	<u>438.101</u>	<u>1.541.190</u>	<u>1.607.873</u>	<u>1.921.457</u>	<u>2.045.974</u>
			<u>893.931</u>	<u>965.389</u>	<u>8.121.375</u>	<u>7.361.130</u>	<u>9.015.306</u>	<u>8.326.519</u>
Juros sobre financiamento			60.881	51.957	91.898	65.710	152.779	117.667
Financiamentos captados a curto prazo			153.100	262.739			153.100	262.739
Financiamentos captados a longo prazo			<u>679.950</u>	<u>650.693</u>	<u>8.029.477</u>	<u>7.295.420</u>	<u>8.709.427</u>	<u>7.946.113</u>
			<u>893.931</u>	<u>965.389</u>	<u>8.121.375</u>	<u>7.361.130</u>	<u>9.015.306</u>	<u>8.326.519</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 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (b) Cronograma de vencimentos

	<b>Controladora</b>								
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Total</b>
Em moeda estrangeira									
BNDES	26.297	59.808	46.053	34.421	111.497	122.164	21.936		422.176
Créditos de exportação (pré-pagamento)	72.546		277.488	688.732					1.038.766
	<u>98.843</u>	<u>59.808</u>	<u>323.541</u>	<u>723.153</u>	<u>111.497</u>	<u>122.164</u>	<u>21.936</u>		<u>1.460.942</u>
Em moeda nacional									
BNDES - TJLP	77.183	151.320	103.975	75.262	137.041	150.786	44.380	8.737	748.684
BNDES - Fixo	12.558	25.116	24.181	18.075	6.537				86.467
FINAME	1.323	2.059	167						3.549
Nota de crédito à exportação	71.440	257.325	231.221	43.225	43.224				646.435
Agência de fomento (FCO e FINEP)	330	659	659	494					2.142
	<u>162.834</u>	<u>436.479</u>	<u>360.203</u>	<u>137.056</u>	<u>186.802</u>	<u>150.786</u>	<u>44.380</u>	<u>8.737</u>	<u>1.487.277</u>
	<u>261.677</u>	<u>496.287</u>	<u>683.744</u>	<u>860.209</u>	<u>298.299</u>	<u>272.950</u>	<u>66.316</u>	<u>8.737</u>	<u>2.948.219</u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

	<b>Consolidado</b>									
	<b>2016</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	26.297	71.884	64.168	50.658	126.795	127.265	21.936			489.003
Bonds					295.712				1.836.722	2.132.434
Créditos de exportação (pré-pagamento)	148.086	558.327	952.371	1.744.823	555.141					3.958.748
	<u>174.383</u>	<u>630.211</u>	<u>1.016.539</u>	<u>1.795.481</u>	<u>977.648</u>	<u>127.265</u>	<u>21.936</u>		<u>1.836.722</u>	<u>6.580.185</u>
Em moeda nacional										
BNDES – TJLP	77.568	159.227	114.992	84.783	144.100	151.959	44.380	8.737		785.746
BNDES - Fixo	12.558	25.116	24.181	18.076	6.536					86.467
FINAME	1.323	2.059	167							3.549
Nota de crédito à exportação	71.440	257.325	231.221	43.225	43.224					646.435
Agência de fomento (FCO e FINEP)	5.947	11.893	659	494						18.993
	<u>168.836</u>	<u>455.620</u>	<u>371.220</u>	<u>146.578</u>	<u>193.860</u>	<u>151.959</u>	<u>44.380</u>	<u>8.737</u>		<u>1.541.190</u>
	<u><u>343.219</u></u>	<u><u>1.085.831</u></u>	<u><u>1.387.759</u></u>	<u><u>1.942.059</u></u>	<u><u>1.171.508</u></u>	<u><u>279.224</u></u>	<u><u>66.316</u></u>	<u><u>8.737</u></u>	<u><u>1.836.722</u></u>	<u><u>8.121.375</u></u>

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (c) Abertura por moeda

	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Real	1.921.457	2.045.974
Dólar	6.536.077	5.808.644
Cesta de moedas	<u>557.772</u>	<u>471.901</u>
	<u>9.015.306</u>	<u>8.326.519</u>

#### (d) Movimentação dos saldos contábeis

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
No início do período	3.663.271	5.031.222	8.326.519	9.773.097
Captações	272.971	614.308	422.891	4.382.345
Juros apropriados	117.755	275.008	209.029	475.780
Variação cambial	286.410	261.339	1.054.050	690.271
Liquidação de principal	(628.881)	(2.279.836)	(827.050)	(6.636.153)
Liquidação de juros	(85.028)	(247.935)	(178.726)	(491.173)
Amortização proporcional de custo de captação na recompra parcial do <i>Bonds</i>				133.233
Adição de custo de captação				(36.736)
Outras (*)	<u>3.323</u>	<u>9.165</u>	<u>8.593</u>	<u>35.855</u>
No fim do período	<u>3.629.821</u>	<u>3.663.271</u>	<u>9.015.306</u>	<u>8.326.519</u>

(\*) Inclui amortização de custos de captação.

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

Créditos de exportação – ACC e ACE

No trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia liquidou no vencimento, US\$ 35 milhões (equivalentes a R\$ 91.777), e US\$ 29 milhões (equivalentes a R\$ 84.078) através de sua operação em conjunto “Veracel”, referentes a operações de ACC (Adiantamento de Contrato de Câmbio) e ACE (Adiantamento de Contrato de Exportação) cujas taxas eram entre 0,18% e 0,93% ao ano.

Durante o segundo trimestre de 2015, a Companhia através de sua operação em conjunto “Veracel”, liquidou no vencimento, US\$ 32 milhões (equivalentes a R\$ 98.958), referente a operações de ACC (Adiantamento de Contrato de Câmbio) cujas taxas eram entre 0,87% e 0,92% ao ano.

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

Créditos de exportação – ACC

No trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia através de sua operação em conjunto “Veracel”, firmou contratos de Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC) no montante total de US\$ 17 milhões (equivalentes a R\$ 48.750) com vencimentos entre agosto e setembro de 2015 e taxa de juros fixa entre 1,02% e 1,09% ao ano.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

Durante o segundo trimestre de 2015, a Companhia através de sua operação em conjunto “Veracel”, firmou contratos de Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC) no montante total de US\$ 26 milhões (equivalentes a R\$ 78.948) com vencimentos entre outubro e dezembro de 2015 e taxa de juros fixa entre 1,10% e 1,14% ao ano.

#### BNDES

No semestre findo em 30 de junho de 2015, houve liberação de recursos do BNDES num montante total de R\$ 72.109, com prazo de amortização no período de 2015 a 2022, sujeito a juros variando entre TJLP mais 2,42% a.a à 3,42% a.a., UMBNDES mais 2,42% a.a e Fixo de 4,0% a.a à 6,00% a.a. Os recursos foram destinados a projetos das áreas industrial, florestal e inovação tecnológica.

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

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

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 30 de junho de 2015.

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;
- . 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.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

### 20 Provisão para contingências

Natureza dos processos	<b>Controladora</b>					
	<b>30 de junho de 2015</b>			<b>31 de dezembro de 2014</b>		
	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisão</b>	<b>Provisão líquida</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisão</b>	<b>Provisão líquida</b>
Tributários	91.009	105.071	14.062	88.858	100.604	11.746
Trabalhistas	41.432	123.460	82.028	39.480	114.445	74.965
Cíveis	10.963	13.992	3.029	10.262	13.010	2.748
	<u>143.404</u>	<u>242.523</u>	<u>99.119</u>	<u>138.600</u>	<u>228.059</u>	<u>89.459</u>
Natureza dos processos	<b>Consolidado</b>					
	<b>30 de junho de 2015</b>			<b>31 de dezembro de 2014</b>		
	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisão</b>	<b>Provisão líquida</b>	<b>Depósitos judiciais</b>	<b>Provisão</b>	<b>Provisão líquida</b>
Tributários	91.009	105.071	14.062	88.858	100.604	11.746
Trabalhistas	56.589	180.366	123.777	52.304	174.179	121.875
Cíveis	16.961	25.485	8.524	16.400	27.361	10.961
	<u>164.559</u>	<u>310.922</u>	<u>146.363</u>	<u>157.562</u>	<u>302.144</u>	<u>144.582</u>

Segue um demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro 2014</b>	<b>30 de junho de 2015</b>	<b>31 de dezembro 2014</b>
Saldo inicial	228.059	224.206	302.144	280.512
Liquidações	(2.446)	(6.150)	(2.524)	(7.280)
Reversão de processos	(4.027)	(26.303)	(18.037)	(37.458)
Entrada de novos processos	4.145	4.316	12.016	17.723
Atualização monetária	16.792	31.990	17.323	48.647
Montante provisionado	<u>242.523</u>	<u>228.059</u>	<u>310.922</u>	<u>302.144</u>

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, não ocorreram alterações relevantes nas contingências possíveis divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014. Abaixo, descrevemos a principal atualização ocorrida no período:

(i) *Permuta de ativos industriais e florestais com International Paper*

No dia 04 de março de 2015, os conselheiros do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (“CARF”) julgaram parcialmente procedente o auto de infração lavrado pela Receita Federal do Brasil sobre a

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

permuta das cotas de ativos industriais e florestais efetuada entre Fibria e International Paper em 2007, com redução da qualificação da multa de 150% para 75%. Com isso, o valor atualizado do processo passou de R\$ 1.957 milhões para R\$ 1.550 milhões, sendo R\$ 557 milhões de principal, R\$ 417 milhões de multa e R\$ 576 milhões de juros, atualizados até 30 de junho de 2015.

Contra essa decisão, a Fibria apresentou recurso especial dentro do prazo legal, o qual aguarda julgamento. A Fazenda Nacional também apresentou recurso pela redução da multa qualificada, porém o recurso não foi recebido, tornando definitiva a decisão que reduziu a multa de 150% para 75%. Na eventualidade de insucesso na esfera administrativa, a Companhia ressalta que discutirá o débito na esfera judicial.

A Companhia reforça que a decisão pelo CARF não pressupõe nenhum impacto financeiro, mantendo seu posicionamento de não reconhecer qualquer passivo para cobertura desta contingência, uma vez que no entendimento da Administração e de seus consultores jurídicos internos e externos a probabilidade de ganho de causa é possível.

#### 21 Receita

##### (a) Reconciliação das receitas

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
Receita bruta de vendas	2.354.930	1.941.792	5.467.819	4.059.572
Impostos sobre as vendas	(34.634)	(28.795)	(91.388)	(68.629)
Abatimentos (*)			(1.070.046)	(654.767)
Receita líquida de vendas	<u>2.320.296</u>	<u>1.912.997</u>	<u>4.306.385</u>	<u>3.336.176</u>

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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### (b) Informações sobre mercados

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Receita líquida				
Mercado interno	100.105	82.441	361.422	265.434
Mercado externo	2.220.191	1.830.556	3.903.525	3.028.615
Serviços			41.438	42.127
	<u>2.320.296</u>	<u>1.912.997</u>	<u>4.306.385</u>	<u>3.336.176</u>

#### 22 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos (i)	(256.149)	(247.372)	(207.856)	(245.718)
Amortização de custos de captação	(860)	(3.918)	(4.626)	(20.478)
Encargos financeiros na recompra parcial do Bonds				(456.417)
Outras despesas financeiras	(37.244)	(26.141)	(34.637)	(28.036)
	<u>(294.253)</u>	<u>(277.431)</u>	<u>(247.119)</u>	<u>(750.649)</u>
Receitas financeiras				
Aplicações financeiras	10.193	32.871	38.797	48.419
Outras receitas financeiras (ii)	40.669	17.659	42.194	21.633
	<u>50.862</u>	<u>50.530</u>	<u>80.991</u>	<u>70.052</u>
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos				
Receitas	423.905	261.685	450.269	263.412
Despesas	(747.935)	(78.738)	(769.241)	(84.861)
	<u>(324.030)</u>	<u>182.947</u>	<u>(318.972)</u>	<u>178.551</u>
Variações cambiais				
Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	(1.387.816)	508.243	(1.054.050)	391.269
Variações cambiais - outros ativos e passivos (iii)	(35.509)	(124.726)	114.248	(127.430)
	<u>(1.423.325)</u>	<u>383.517</u>	<u>(939.802)</u>	<u>263.839</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(1.990.746)</u>	<u>339.563</u>	<u>(1.424.902)</u>	<u>(238.207)</u>

(i) Inclui o montante de R\$ 165 (controladora) e R\$ 1.173 (consolidado), em 30 de junho de 2015, referente juros capitalizados.

(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.

## Fibra Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

#### 23 Despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Custo dos produtos vendidos				
Depreciação, exaustão e amortização	(606.250)	(553.976)	(913.264)	(886.163)
Fretes	(179.704)	(160.233)	(413.125)	(386.852)
Salários, encargos e benefícios a empregados	(149.911)	(139.355)	(236.675)	(221.448)
Custos variáveis (matérias-primas e materiais de consumo)	(1.033.646)	(793.235)	(1.150.257)	(1.204.307)
	<u>(1.969.511)</u>	<u>(1.646.799)</u>	<u>(2.713.321)</u>	<u>(2.698.770)</u>
Despesas com vendas				
Salários, encargos e benefícios a empregados	(5.119)	(5.256)	(13.794)	(11.896)
Despesas de comercialização (i)	(57.945)	(45.103)	(172.420)	(144.440)
Arrendamentos operacionais	(73)	(102)	(729)	(847)
Depreciações e amortizações	(1.758)	(923)	(4.972)	(3.884)
Outros	(2.987)	(1.129)	(10.053)	(5.994)
	<u>(67.882)</u>	<u>(52.513)</u>	<u>(201.968)</u>	<u>(167.061)</u>
Despesas administrativas				
Salários, encargos e benefícios a empregados	(63.150)	(46.705)	(75.173)	(53.935)
Serviços de terceiros	(35.296)	(40.463)	(51.533)	(55.305)
Depreciações e amortizações	(6.233)	(6.926)	(7.756)	(9.090)
Impostos, taxas e contribuições	(2.407)	(2.600)	(3.986)	(4.238)
Arrendamento operacional e seguros	(3.291)	(3.654)	(3.692)	(4.464)
Outras	(8.541)	(5.918)	(11.786)	(3.683)
	<u>(118.918)</u>	<u>(106.266)</u>	<u>(153.926)</u>	<u>(130.715)</u>
Outras receitas e despesas operacionais				
Participação no resultado	(26.862)	(24.372)	(35.790)	(34.832)
Amortização de mais valia de ativos	(8.703)	(10.394)		
Ganho (perda) na alienação de imobilizado	(1.854)	(5.130)	(2.658)	(3.792)
Créditos fiscais		860.764		860.764
Reversão / (provisão) para contingência	(7.418)	12.554	(7.022)	11.796
Variação valor justo dos ativos biológicos	(23.431)	(146.016)	29.831	87.192
Outros	3.384	(9.469)	1.429	(685)
	<u>(64.884)</u>	<u>677.937</u>	<u>(14.210)</u>	<u>920.443</u>

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

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### 24 Patrimônio Líquido

##### (a) Dividendos

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 28 de abril de 2015, foi aprovado o pagamento aos acionistas no montante de R\$147.805, a título de dividendos relativos ao resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, sendo R\$ 36.951 correspondente a 25% do lucro líquido ajustado pelas movimentações patrimoniais das reservas e, R\$ 110.854 como dividendo adicional. O pagamento foi realizado em 14 de maio de 2015.

##### (b) Juros sobre capital próprio

Em 30 de junho de 2015, a Companhia recebeu de sua subsidiária Fibria-MS o montante de R\$ 63.786 (líquido de imposto), à título de juros sobre capital próprio, calculados com base na variação da Taxa de Juros a Longo Prazo (TJLP), conforme reunião dos quotistas realizada em 11 de junho de 2015.

#### 25 Lucro por ação

##### (a) Básico

	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
<b>Numerador</b>		
Lucro atribuível aos acionistas da controladora	<u>42.388</u>	<u>646.761</u>
<b>Denominador</b>		
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	553.591.619	553.591.822
<b>Lucro básico por ação - em reais</b>	<u>0,077</u>	<u>1,168</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 seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014, menos aquelas mantidas em tesouraria, que totalizam 344.042 ações para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 (342.824 para o período findo em 30 de junho de 2014). Nos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014 não houve movimentações na quantidade de ações da Companhia.

## Fibria Celulose S.A. e suas controladas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

---

#### (b) Diluído

O lucro diluído por ação é calculado pela divisão do lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias emitidas durante o ano mais a média ponderada do número de ações que seriam emitidas quando convertidas todas as potenciais ações diluíveis em ações:

	<b>30 de junho de 2015</b>
<b>Numerador</b>	
Lucro atribuível aos acionistas da controladora	<u>42.388</u>
<b>Denominador</b>	
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	553.591.619
Efeito da diluição	
Plano de outorga de ações	<u>687.840</u>
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas ajustada pelo efeito da diluição	<u>554.279.459</u>
<b>Lucro diluído por ação (em reais)</b>	<u>0,076</u>

Em 30 de junho de 2014 não houve efeito de diluição.

#### 26 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), compromissos de longo prazo (Nota 26), benefícios a empregados (Nota 28), programa de remuneração baseado em ações (Nota 29), 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 2014.

Adicionalmente as informações por segmento não foram incluídas em função da Companhia atuar em apenas um segmento reportável em 30 de junho de 2015 e as informações a serem divulgadas se referirem as receitas por produtos, região geográfica e concentração de clientes.

\* \* \*