

Fibria Celulose S.A.
e suas controladas
Informações Trimestrais (ITR) em
31 de março 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 31 de março de 2015, que compreende o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 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, 22 de Abril 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 | |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Circulante | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7) | 22.480 | 80.764 | 566.673 | 461.067 |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 8) | 176.389 | 194.625 | 664.439 | 682.819 |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | 25.162 | 29.279 | 25.483 | 29.573 |
| Contas a receber de clientes (Nota 10) | 256.993 | 191.289 | 646.600 | 538.424 |
| Estoques (Nota 11) | 493.371 | 438.639 | 1.391.229 | 1.238.793 |
| Impostos a recuperar (Nota 12) | 123.131 | 138.306 | 184.237 | 162.863 |
| Outros ativos | 95.690 | 342.753 | 116.624 | 147.638 |
| | <u>1.193.216</u> | <u>1.415.655</u> | <u>3.595.285</u> | <u>3.261.177</u> |
| Não circulante | | | | |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 8) | | | 52.410 | 51.350 |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | 160.531 | 140.529 | 188.411 | 161.320 |
| Partes relacionadas (Nota 14) | | | 9.624 | 7.969 |
| Impostos a recuperar (Nota 12) | 1.640.758 | 1.576.799 | 1.767.887 | 1.752.101 |
| Adiantamentos a fornecedores | 486.635 | 490.443 | 697.440 | 695.171 |
| Depósitos judiciais (Nota 20) | 182.139 | 180.471 | 193.831 | 192.028 |
| Impostos diferidos (Nota 13) | 1.839.981 | 1.143.967 | 1.891.943 | 1.190.836 |
| Ativos mantidos para a venda (Nota 1 (b)) | 598.257 | 598.257 | 598.257 | 598.257 |
| Outros ativos | 79.104 | 80.378 | 87.406 | 91.208 |
| Investimentos (Nota 15) | 11.137.399 | 9.908.204 | 97.193 | 79.882 |
| Ativos biológicos (Nota 16) | 2.000.436 | 1.943.672 | 3.751.350 | 3.707.845 |
| Imobilizado (Nota 17) | 5.067.298 | 5.122.404 | 9.115.429 | 9.252.733 |
| Intangível (Nota 18) | 4.525.475 | 4.547.442 | 4.538.626 | 4.552.103 |
| | <u>27.718.013</u> | <u>25.732.566</u> | <u>22.989.807</u> | <u>22.332.803</u> |
| Total do ativo | <u><u>28.911.229</u></u> | <u><u>27.148.221</u></u> | <u><u>26.585.092</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 | |
|--|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Passivo e patrimônio líquido | | | | |
| Circulante | | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 19) | 702.787 | 768.300 | 948.374 | 965.389 |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | 445.811 | 185.872 | 445.811 | 185.872 |
| Contas a pagar aos fornecedores | 387.390 | 382.262 | 579.547 | 593.348 |
| Salários e encargos sociais | 50.363 | 95.154 | 76.673 | 135.039 |
| Impostos e taxas a recolher | 13.696 | 12.653 | 92.786 | 56.158 |
| Partes relacionadas (Nota 14) | 2.659.525 | 1.839.203 | | |
| Dividendos a pagar | 36.994 | 36.994 | 38.649 | 38.649 |
| Demais contas a pagar | 250.869 | 193.523 | 131.000 | 124.775 |
| | <u>4.547.435</u> | <u>3.513.961</u> | <u>2.312.840</u> | <u>2.099.230</u> |
| Não circulante | | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 19) | 3.055.734 | 2.894.971 | 8.404.050 | 7.361.130 |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | 690.775 | 422.484 | 690.775 | 422.484 |
| Impostos e taxas a recolher | | | 111 | 124 |
| Impostos diferidos (Nota 13) | | | 262.277 | 266.528 |
| Partes relacionadas (Nota 14) | 5.906.586 | 5.060.705 | | |
| Provisão para contingências (Nota 20) | 95.735 | 89.459 | 149.560 | 144.582 |
| Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda (Nota 1 (b)) | 477.000 | 477.000 | 477.000 | 477.000 |
| Demais contas a pagar | 133.700 | 125.604 | 229.180 | 207.197 |
| | <u>10.359.530</u> | <u>9.070.223</u> | <u>10.212.953</u> | <u>8.879.045</u> |
| Total do passivo | <u>14.906.965</u> | <u>12.584.184</u> | <u>12.525.793</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 | 4.220 | 3.920 | 4.220 | 3.920 |
| Ações em tesouraria | (10.346) | (10.346) | (10.346) | (10.346) |
| Ajuste de avaliação patrimonial | 1.622.599 | 1.613.312 | 1.622.599 | 1.613.312 |
| Reservas de lucros | 3.228.145 | 3.228.145 | 3.228.145 | 3.228.145 |
| Prejuízo do período | (569.360) | | (569.360) | |
| Patrimônio líquido atribuído aos acionistas | <u>14.004.264</u> | <u>14.564.037</u> | <u>14.004.264</u> | <u>14.564.037</u> |
| Participação de não controladores | | | 55.035 | 51.668 |
| Total do patrimônio líquido | <u>14.004.264</u> | <u>14.564.037</u> | <u>14.059.299</u> | <u>14.615.705</u> |
| Total do passivo e patrimônio líquido | <u>28.911.229</u> | <u>27.148.221</u> | <u>26.585.092</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 três meses findos em 31 de março

Em milhares de reais, exceto lucro por ação

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Receita (Nota 21) | 1.006.902 | 978.617 | 1.997.066 | 1.642.331 |
| Custos dos produtos vendidos (Nota 23) | (954.692) | (767.177) | (1.272.265) | (1.247.794) |
| Lucro bruto | 52.210 | 211.440 | 724.801 | 394.537 |
| Despesas com vendas (Nota 23) | (30.642) | (22.754) | (95.331) | (79.204) |
| Despesas administrativas (Nota 23) | (61.058) | (56.333) | (72.768) | (68.371) |
| Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15) | 1.202.853 | (289.126) | 790 | |
| Outras receitas operacionais, líquidas (Nota 23) | (18.004) | 4.300 | (20.595) | 5.741 |
| | 1.093.149 | (363.913) | (187.904) | (141.834) |
| Resultado antes das receitas e despesas financeiras | 1.145.359 | (152.473) | 536.897 | 252.703 |
| Receitas financeiras (Nota 22) | 23.900 | 24.564 | 36.542 | 32.687 |
| Despesas financeiras (Nota 22) | (136.327) | (142.333) | (110.430) | (472.970) |
| Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 22) | (555.914) | 117.876 | (548.797) | 119.578 |
| Variações monetárias e cambiais, líquidas (Nota 22) | (1.746.331) | 215.405 | (1.123.125) | 150.828 |
| | (2.414.672) | 215.512 | (1.745.810) | (169.877) |
| Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social | (1.269.313) | 63.039 | (1.208.913) | 82.826 |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | |
| Corrente (Nota 13) | | | (59.858) | (11.823) |
| Diferido (Nota 13) | 699.953 | (45.970) | 702.778 | (51.599) |
| Lucro líquido (prejuízo) do período | (569.360) | 17.069 | (565.993) | 19.404 |
| Atribuível aos | | | | |
| Acionistas da Companhia | | | | |
| Lucro líquido (prejuízo) do período | | | (569.360) | 17.069 |
| Acionistas não controladores | | | | |
| Lucro líquido do período | | | 3.367 | 2.335 |
| | | | (565.993) | 19.404 |
| Lucro/(prejuízo) básico por ação (Nota 24(a)) | (1,028) | 0,031 | (1,028) | 0,031 |
| Lucro/(prejuízo) diluído por ação (Nota 24(b)) | (1,028) | 0,031 | (1,028) | 0,031 |

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 findos em 31 de março 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> |
| Lucro líquido/(prejuízo) do período | (569.360) | 17.069 | (565.993) | 19.404 |
| Outros componentes do resultado abrangente | | | | |
| Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado | | | | |
| Variação cambial sobre os ativos disponíveis para venda líquidos de impostos - <i>Ensyn</i> | 14.071 | | 14.071 | |
| Respectivo efeito tributário | (4.784) | | (4.784) | |
| Outros componentes do resultado abrangente do período | <u>9.287</u> | | <u>9.287</u> | |
| Total de (perdas) / ganhos no resultado abrangente do período | <u>(560.073)</u> | <u>17.069</u> | <u>(556.706)</u> | <u>19.404</u> |
| Atribuível aos | | | | |
| Acionistas da Companhia | | | | |
| Lucro líquido/(prejuízo) do período | | | <u>(560.073)</u> | <u>17.069</u> |
| Acionistas não controladores | | | | |
| Lucro líquido do período | | | <u>3.367</u> | <u>2.335</u> |
| | | | <u>(556.706)</u> | <u>19.404</u> |

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

Fibria Celulose S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido Em milhares de reais

| | Capital social | | | | Ajuste de avaliação patrimonial | Reservas de lucros | | Lucros acumulados / (prejuízo) do período | Total | Participação de não controladores | Patrimônio líquido total |
|---|----------------|----------------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|---|------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | Capital social | Custos na emissão de ações | Reserva de capital | Ações em tesouraria | Outros resultados abrangentes | Legal | Para investimentos | | | | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | 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 Lucro líquido (prejuízo) e resultado abrangente do período | | | | | | | | 17.069 | 17.069 | 2.335 | 19.404 |
| Em 31 de março de 2014 | 9.740.777 | (11.771) | 2.688 | (10.346) | 1.614.270 | 303.800 | 2.805.481 | 17.069 | 14.461.968 | 48.690 | 14.510.658 |
| Em 31 de dezembro de 2014 | 9.740.777 | (11.771) | 3.920 | (10.346) | 1.613.312 | 311.579 | 2.916.566 | | 14.564.037 | 51.668 | 14.615.705 |
| Total do resultado e resultado abrangente Lucro líquido (prejuízo) do período Resultado abrangente do período | | | | | 9.287 | | | (569.360) | (569.360) | 3.367 | (565.993) |
| Transações com acionistas Plano de outorga de ações | | | 300 | | 9.287 | | | (569.360) | (560.073) | 3.367 | (556.706) |
| Em 31 de março de 2015 | 9.740.777 | (11.771) | 4.220 | (10.346) | 1.622.599 | 311.579 | 2.916.566 | (569.360) | 14.004.264 | 55.035 | 14.059.299 |

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 três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Resultado antes do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro (prejuízo) líquido | <u>(1.269.313)</u> | <u>63.039</u> | <u>(1.208.913)</u> | <u>82.826</u> |
| Ajustes por | | | | |
| Depreciação, exaustão e amortização | 287.166 | 265.093 | 433.779 | 384.884 |
| Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento | 14.043 | 12.565 | 14.043 | 27.246 |
| Variação cambial e monetária | 1.746.331 | (215.405) | 1.123.125 | (150.828) |
| Valor justo de contratos derivativos | 555.914 | (117.876) | 548.797 | (119.578) |
| Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15(a)) | (1.202.853) | 289.126 | (790) | |
| Perda (ganho) na alienação de imobilizado | 2.798 | (1.219) | 3.488 | 733 |
| Apropriação de juros, ganhos e perdas sobre títulos e valores mobiliários | (2.915) | (20.427) | (14.046) | (22.599) |
| Apropriação de juros sobre financiamento | 57.452 | 68.492 | 98.961 | 136.732 |
| Encargos financeiros na recompra parcial dos <i>Bonds</i> | | | | 302.869 |
| Provisão para perda de créditos do ICMS | 19.681 | 21.855 | 19.784 | 25.147 |
| Crédito tributário | | | | (10.830) |
| Programa de outorga de ações | 300 | | 300 | |
| Complemento de provisões e outros | (2.977) | 949 | (1.164) | 13.655 |
| (Acréscimo) decréscimo em ativos | | | | |
| Contas a receber de clientes | 208 | (451.118) | 39.857 | (57.587) |
| Estoques | (57.080) | (47.882) | (115.083) | (82.960) |
| Impostos a recuperar | (68.931) | (33.503) | (54.586) | (12.271) |
| Outros ativos | 11.388 | (9.400) | 26.254 | (1.663) |
| Acréscimo (decréscimo) em passivos | | | | |
| Fornecedores | 4.777 | 25.302 | (61.634) | 1.737 |
| Impostos e taxas a recolher | 1.043 | (3.974) | (16.631) | (25.532) |
| Salários e encargos sociais | (44.791) | (23.687) | (58.366) | (34.140) |
| Partes relacionadas | 215.893 | (299.569) | | |
| Outros passivos | 65.444 | (99.683) | 9.544 | (5.549) |
| Caixa proveniente das (aplicado nas) operações | <u>333.578</u> | <u>(577.322)</u> | <u>786.719</u> | <u>452.292</u> |
| Juros recebidos sobre títulos e valores mobiliários | 3.374 | 15.039 | 16.635 | 22.809 |
| Juros pagos sobre financiamentos | (46.871) | (55.465) | (65.755) | (161.305) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | | | (8.307) | (3.033) |
| Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais | <u>290.081</u> | <u>(617.748)</u> | <u>729.292</u> | <u>310.763</u> |
| Atividades de investimento | | | | |
| Caixa recebido - Projeto Asset Light | | 728.786 | | 882.584 |
| Aquisições de imobilizado e intangível e adições de florestas | (262.703) | (192.443) | (340.075) | (305.384) |
| Reversão / (adiantamento) para aquisição de madeira de operações de fomento | (9.965) | 2.073 | (16.041) | 3.064 |
| Constituição de controlada - Fibria Innovations (Nota 15(b)(i)) | (11.630) | | (11.630) | |
| Títulos e valores mobiliários | 17.777 | 148.961 | 25.780 | 268.840 |
| Aumento de capital em controlada | (3.784) | (64) | | |
| Efeito relativo a venda de ativo imobilizado | 3.879 | (17.905) | 4.374 | (16.087) |
| Contratos de derivativos liquidados (Nota 9c) | (43.569) | (11.751) | (43.569) | (11.751) |
| Dividendos recebidos | 230.000 | | | |
| Outros | | 45 | (10) | (129) |
| Caixa gerado (aplicado) nas atividades de investimentos | <u>(79.995)</u> | <u>657.702</u> | <u>(381.171)</u> | <u>821.137</u> |

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

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

(continuação)

| | Controlador a | | Consolidado | |
|--|--------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Atividades de financiamento | | | | |
| Captações de empréstimos e financiamentos | 90.720 | 94.243 | 139.455 | 909.773 |
| Liquidação de empréstimos e financiamentos - principal | (360.027) | (132.454) | (456.237) | (2.123.882) |
| Prêmio pago na recompra parcial do <i>Bonds</i> | | | | (182.709) |
| Outros | 1.190 | (612) | 3.603 | 2.859 |
| Caixa aplicado nas atividades de financiamentos | (268.117) | (38.823) | (313.179) | (1.393.959) |
| Efeitos da variação cambial no caixa | (253) | 1.693 | 70.664 | (51.668) |
| Acréscimo (decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa | (58.284) | 2.824 | 105.606 | (313.727) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 80.764 | 548 | 461.067 | 1.271.752 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 22.480 | 3.372 | 566.673 | 958.025 |

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 três meses findos em 31 de março Em milhares de reais

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Receitas | | | | |
| Vendas brutas de produtos e serviços (menos devoluções de vendas) | 1.025.408 | 993.955 | 2.041.855 | 1.676.973 |
| Reversão de provisão para deterioração de créditos a receber | 600 | 650 | 600 | 650 |
| Receitas relativas à construção de ativos próprios e outras | 249.573 | 207.825 | 303.398 | 294.413 |
| | <u>1.275.581</u> | <u>1.202.430</u> | <u>2.345.853</u> | <u>1.972.036</u> |
| Insumos adquiridos de terceiros | | | | |
| Custo dos produtos e serviços vendidos (inclui matérias-primas) | (804.549) | (584.650) | (954.486) | (940.479) |
| Materiais, energia, serviços de terceiros e outros | (55.207) | (43.855) | (119.722) | (101.532) |
| | <u>(859.756)</u> | <u>(628.505)</u> | <u>(1.074.208)</u> | <u>(1.042.011)</u> |
| Valor adicionado bruto | <u>415.825</u> | <u>573.925</u> | <u>1.271.645</u> | <u>930.025</u> |
| Retenções | | | | |
| Depreciação, amortização e exaustão | (287.166) | (265.093) | (433.779) | (384.884) |
| Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento | (14.043) | (12.565) | (14.043) | (27.246) |
| | <u>114.616</u> | <u>296.267</u> | <u>823.823</u> | <u>517.895</u> |
| Valor adicionado recebido em transferência | | | | |
| Resultado de equivalência patrimonial | 1.202.853 | (289.126) | 790 | |
| Receitas financeiras e variações cambiais ativas | 29.914 | 685.094 | 57.523 | 571.496 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 699.953 | (45.970) | 702.778 | (51.599) |
| | <u>1.932.720</u> | <u>349.998</u> | <u>761.091</u> | <u>519.897</u> |
| Valor adicionado total a distribuir | <u>2.047.336</u> | <u>646.265</u> | <u>1.584.914</u> | <u>1.037.792</u> |
| Distribuição do valor adicionado | | | | |
| Pessoal e encargos | 113.316 | 106.622 | 166.598 | 156.238 |
| Remuneração direta | 88.298 | 84.465 | 128.185 | 122.714 |
| Benefícios | 20.280 | 17.865 | 31.415 | 27.285 |
| Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) | 4.738 | 4.292 | 6.998 | 6.239 |
| Impostos, taxas e contribuições | 47.824 | 42.811 | 148.633 | 91.061 |
| Federais | 26.923 | 24.093 | 112.673 | 55.821 |
| Estaduais | 16.096 | 14.408 | 27.541 | 22.013 |
| Municipais | 4.805 | 4.310 | 8.419 | 13.227 |
| Juros provisionados, variações cambiais passivas e alugueis | 2.455.556 | 479.763 | 1.835.676 | 771.089 |
| Lucro líquido (prejuízo) do período | (569.360) | 17.069 | (569.360) | 17.069 |
| Participação de não controladores | | | 3.367 | 2.335 |
| Valor adicionado distribuído | <u>2.047.336</u> | <u>646.265</u> | <u>1.584.914</u> | <u>1.037.792</u> |

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 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 31 de março 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 31 de março de 2015.

Esses ativos não geraram impactos no resultado nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2015 e de 2014.

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) e referendado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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 CPC, conforme detalhado na Nota 3 abaixo.

(b) Aprovação das informações contábeis intermediárias

As informações contábeis intermediárias foram aprovadas pela Diretoria em 22 de abril de 2015.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

2.2 Estimativas e premissas contábeis críticas

As estimativas e premissas contábeis são continuamente avaliadas e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As estimativas contábeis podem não ser iguais aos respectivos resultados reais. No período de três meses findo em 31 de março de 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 CPC

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 31 de março 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.

| | Controladora | | | |
|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| | Até um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos | Acima de cinco anos |
| Em 31 de março de 2015 | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 852.907 | 1.200.807 | 2.192.409 | 350.567 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 470.662 | 231.873 | 873.155 | 112.275 |
| Fornecedores e demais contas a pagar | 638.259 | 31.699 | | |
| | <u>1.961.828</u> | <u>1.464.379</u> | <u>3.065.564</u> | <u>462.842</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> |
| | | | | Consolidado |
| | Até um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos | Acima de cinco anos |
| Em 31 de março de 2015 | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 1.243.951 | 2.300.169 | 5.449.769 | 2.625.757 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 470.662 | 231.873 | 873.155 | 112.275 |
| Fornecedores e demais contas a pagar | 710.547 | 45.744 | 36.882 | 39.045 |
| | <u>2.425.160</u> | <u>2.577.786</u> | <u>6.359.806</u> | <u>2.777.077</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 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

4.2 Risco cambial

| | Consolidado | |
|--|----------------------------|-------------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Ativos em moeda estrangeira | | |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7) | 500.509 | 279.664 |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 8) | 25.821 | 61.352 |
| Contas a receber de clientes (Nota 10) | 603.122 | 496.493 |
| | <u>1.129.452</u> | <u>837.509</u> |
| Passivos em moeda estrangeira | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 19) | 7.392.581 | 6.280.545 |
| Contas a pagar aos fornecedores | 50.495 | 72.263 |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9(a)) | 1.084.515 | 538.451 |
| | <u>8.527.591</u> | <u>6.891.259</u> |
| Exposição passiva | <u>(7.398.139)</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 31 de março de 2015.

Para o cálculo do cenário provável foi utilizada a taxa cambial no fechamento dessas informações contábeis intermediárias (R\$ x US\$ = 3,2080). 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:

| Carteira | Consolidado | |
|------------------------------|--|---------------------|
| | Impacto da alta/redução do dólar norte-americano no valor justo das carteiras – Valores absolutos | |
| | Possível (25%) | Remoto (50%) |
| Derivativos | | |
| Opção | 726.351 | 1.708.847 |
| Swap | 623.041 | 1.246.991 |
| Empréstimos e financiamentos | 1.707.985 | 3.415.970 |
| Aplicações financeiras | 105.101 | 210.203 |

Análise de sensibilidade para mudanças na taxa de juros

Foi adotado como cenário provável o valor justo considerando as curvas de mercado de 31 de março de 2015

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março 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”:

| | Consolidado | |
|------------------------------|--|---------------------|
| | Impacto da alta/redução da taxa de juros no valor justo – Valores absolutos | |
| | Possível (25%) | Remoto (50%) |
| Empréstimos e financiamentos | | |
| Libor | 296 | 525 |
| Cesta de moedas | 1.561 | 3.118 |
| TJLP | 1.400 | 2.785 |
| CDI | 1.517 | 2.997 |
| Derivativos | | |
| Libor | 15.002 | 29.100 |
| TJLP | 4.079 | 7.214 |
| CDI | 35.178 | 70.061 |
| Aplicações financeiras (a) | | |
| CDI | 3.234 | 6.168 |

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

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

Para o cálculo do cenário provável, foi considerado o índice de preços ao consumo da economia norte-americana (United States Consumer - US-CPI) em 31 de março de 2015. O cenário provável foi extrapolado considerando um acréscimo/redução de 25% e 50% no US-CPI.

| | Consolidado | |
|---|---|---------------------|
| | Impacto da alta/redução do US-CPI no valor justo – Valores absolutos | |
| Carteira | Possível (25%) | Remoto (50%) |
| Derivativo embutido em contrato de parceria florestal e fornecimento de madeira em pé | 134.216 | 276.985 |

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

No período de três meses findo em 31 de março 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 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

| | Consolidado | | | |
|---|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31 de março de 2015 | | | |
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Mensurações do valor justo recorrentes | | | | |
| Ativos | | | | |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado | | | | |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | | 213.894 | | 213.894 |
| Opções de compra de ações – Ensyn (Nota 15) | | | 14.241 | 14.240 |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 8) | 134.146 | 530.293 | | 664.439 |
| Ativo financeiro disponível para venda | | | | |
| Outros investimentos – Ensyn (Nota 15) | | | 81.804 | 81.804 |
| Ativo biológico (Nota 16) (*) | | | 3.751.350 | 3.751.350 |
| Total do ativo | 134.146 | 744.187 | 3.847.395 | 4.725.727 |
| Passivo | | | | |
| Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado | | | | |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | | 1.136.586 | | 1.136.586 |
| Total do passivo | | 1.136.586 | | 1.136.586 |
| Consolidado | | | | |
| 31 de dezembro de 2014 | | | | |
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Total |
| Mensurações do valor justo recorrentes | | | | |
| Ativos | | | | |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado | | | | |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | | 190.893 | | 190.893 |
| Opções de compra de ações – Ensyn (Nota 15) | | | 11.791 | 11.791 |
| Títulos e valores mobiliários (Nota 8) | 193.131 | 489.688 | | 682.819 |
| Ativo financeiro disponível para venda | | | | |
| Outros investimentos – Ensyn (Nota 15) | | | 67.733 | 67.733 |
| Ativo biológico (Nota 16) (*) | | | 3.707.845 | 3.707.845 |
| Total do ativo | 193.131 | 680.581 | 3.787.369 | 4.661.081 |
| Passivo | | | | |
| Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado | | | | |
| Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9) | | 608.356 | | 608.356 |
| Total do passivo | | 608.356 | | 608.356 |

(*) A movimentação do valor justo do ativo biológico está demonstrada na Nota 16.

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 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 | |
|--|-----------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Cotados no mercado secundário | | | | | |
| Em moeda estrangeira | | | | | |
| Bonds - VOTO IV | | | | 349.217 | 292.188 |
| Bonds - Fibria Overseas | | | | 1.906.765 | 1.598.708 |
| Estimados ao valor presente | | | | | |
| Em moeda estrangeira | | | | | |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | LIBOR US\$ | 1.406.792 | 1.212.852 | 4.534.435 | 3.824.319 |
| Créditos de exportação (ACC/ACE) | DDI | | 92.415 | 155.499 | 260.345 |
| Em moeda nacional | | | | | |
| BNDES - TJLP | DI 1 (ii) | 965.088 | 1.039.882 | 997.803 | 1.072.412 |
| BNDES - Fixo | DI 1 (ii) | 75.446 | 77.980 | 75.446 | 77.980 |
| Cesta de moedas | DI 1 (ii) | 408.701 | 353.477 | 465.239 | 400.233 |
| FINEP | DI 1 (ii) | 2.530 | 2.675 | 2.530 | 2.675 |
| FINAME | DI 1 (ii) | 8.347 | 9.457 | 8.347 | 9.457 |
| NCE em reais | DI 1 (ii) | 710.057 | 707.872 | 710.057 | 707.872 |
| Fundo Centro-Oeste | DI 1 (ii) | | | 29.477 | 32.304 |
| | | <u>3.576.961</u> | <u>3.496.610</u> | <u>9.234.815</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 31 de março 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 5,5% 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 31 de março 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 | 12,64 | 1M | 0,18 | 1M | 23,59 |
| 6M | 13,38 | 6M | 0,32 | 6M | 5,57 |
| 1A | 13,52 | 1A | 0,47 | 1A | 4,46 |
| 2A | 13,33 | 2A | 0,83 | 2A | 4,00 |
| 3A | 13,16 | 3A | 1,15 | 3A | 3,89 |
| 5A | 13,00 | 5A | 1,57 | 5A | 3,89 |
| 10A | 12,93 | 10A | 2,08 | 10A | 3,99 |

7 Caixa e equivalentes de caixa

| | Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a. | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------|---|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Caixa e bancos | | 887 | 1.611 | 149.713 | 122.515 |
| Equivalentes de caixa | | | | | |
| Em moeda nacional | | | | | |
| Depósito a prazo fixo | 101,3 | 21.593 | 79.153 | 22.318 | 157.883 |
| Em moeda estrangeira | | | | | |
| Depósito a prazo fixo | 0,16 | | | 394.642 | 180.669 |
| | | <u>22.480</u> | <u>80.764</u> | <u>566.673</u> | <u>461.067</u> |

O aumento de R\$ 106.606 do saldo consolidado no período refere-se principalmente, à estratégia adotada pela Companhia em manter o saldo de caixa mínimo e com maior liquidez, que será utilizado para liquidação antecipada de dívidas menos atrativas.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

8 Títulos e valores mobiliários

| | Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a. | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|---|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Em moeda nacional | | | | | |
| Fundo Federal Provision CP | 68 do CDI | 23 | 7 | 212 | 30 |
| Fundo de Investimentos – Pulp (i) | 133,12 do CDI | 33.760 | 30.111 | | |
| Títulos públicos | 133,12 do CDI | | | 186.344 | 244.451 |
| Títulos privados | 101,18 do CDI | 142.606 | 164.507 | 504.472 | 428.336 |
| Em moeda estrangeira | | | | | |
| Títulos privados | 0,90 | | | 25.821 | 61.352 |
| Títulos e valores mobiliários | | <u>176.389</u> | <u>194.625</u> | <u>716.849</u> | <u>734.169</u> |
| Parcela circulante | | <u>176.389</u> | <u>194.625</u> | <u>664.439</u> | <u>682.819</u> |
| Parcela não circulante | | | | <u>52.410</u> | <u>51.350</u> |

(i) Fundo de investimento exclusivo, com participação das empresas Fibria Celulose S.A. (18,12% das cotas) e Fibria-MS Celulose Sul- Matogrossense Ltda. (81,88% das cotas), em 31 de março de 2015. A composição desse Fundo por tipo de aplicação está demonstrada nos saldos Consolidados, composto pelos títulos públicos.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março 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 | |
|--|---|---------------------------|------------------------|---------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Instrumentos contratados com estratégia de proteção | | | | |
| Hedge operacional | | | | |
| Hedge de fluxo de exportação | | | | |
| Zero Cost Collar | 1.345.000 | 1.465.000 | (182.553) | (19.443) |
| Hedge de dívida | | | | |
| Hedge de taxa de juros | | | | |
| Swap LIBOR x Fixed (US\$) | 534.382 | 538.207 | (12.518) | 3.353 |
| Hedge cambial | | | | |
| Swap DI x US\$ (US\$) | 400.991 | 405.269 | (455.118) | (215.654) |
| Swap TJLP x US\$ (US\$) | 157.667 | 180.771 | (256.375) | (196.818) |
| Swap Pré x US\$ (US\$) | 171.382 | 191.800 | (177.951) | (109.889) |
| | | | (1.084.515) | (538.451) |
| Derivativo embutido em contrato de compra de madeira em pé (*) | | | | |
| Swap variações US-CPI | 891.128 | 902.267 | 161.823 | 120.988 |
| Classificados | | | | |
| No ativo circulante | | | 25.483 | 29.573 |
| No ativo não circulante | | | 188.411 | 161.320 |
| No passivo circulante | | | (445.811) | (185.872) |
| No passivo não circulante | | | (690.775) | (422.484) |
| | | | (922.692) | (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 31 de março 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 | |
|--|---|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Contratos de <i>swap</i> – Hedge de dívida | | | | |
| Posição ativa | | | | |
| Dólar LIBOR (LIBOR para <i>Fixed</i>) | 534.382 | 538.207 | 1.613.176 | 1.352.345 |
| Real CDI (real CDI para dólar) | 779.989 | 788.208 | 1.091.551 | 1.082.215 |
| Real TJLP (real TJLP para dólar) | 256.168 | 293.676 | 244.701 | 279.328 |
| Real Pré (real pré para dólar) | 354.783 | 395.697 | 289.363 | 323.898 |
| Posição passiva | | | | |
| Dólar Fixo (LIBOR para <i>Fixed</i>) | 534.382 | 538.207 | (1.625.694) | (1.348.992) |
| Dólar Fixo (real CDI para dólar) | 400.991 | 405.269 | (1.546.669) | (1.297.868) |
| Dólar Fixo (real TJLP para dólar) | 157.667 | 180.771 | (501.076) | (476.146) |
| Dólar Fixo (real pré para dólar) | 171.382 | 191.800 | (467.314) | (433.788) |
| Total dos contratos de <i>swap</i> | | | (901.962) | (519.008) |
| Hedge de Fluxo de Caixa <i>Zero Cost Collar</i> | 1.345.000 | 1.465.000 | (182.553) | (19.443) |
| | | | (1.084.515) | (538.451) |

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

| Tipo do derivativo | Valor justo | | Valores pagos | |
|-------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| <i>Hedge</i> operacional | | | | |
| <i>Hedge</i> de fluxo de exportação | (182.553) | (19.443) | (2.946) | (13) |
| <i>Hedge</i> de dívida | | | | |
| <i>Hedge</i> de taxa de juros | (12.518) | 3.353 | (1.155) | (5.445) |
| <i>Hedge</i> cambial | (889.444) | (522.361) | (39.468) | (47.641) |
| | (1.084.515) | (538.451) | (43.569) | (53.099) |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março 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>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> |
| 2015 | (366.932) | (158.095) |
| 2016 | (193.535) | (99.947) |
| 2017 | (258.020) | (134.814) |
| 2018 | (180.229) | (87.208) |
| 2019 | (53.052) | (35.401) |
| 2020 | (32.747) | (22.986) |
| | <u>(1.084.515)</u> | <u>(538.451)</u> |

Valores nominal e justo por contraparte:

| | <u>31 de março 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. | 487.322 | (194.097) | 603.906 | (67.675) |
| Deutsche Bank S.A. | 207.175 | (19.870) | 253.450 | 12 |
| Banco CreditAgricole Brasil S.A. | 62.304 | (16.273) | 68.623 | (10.085) |
| Banco Citibank S.A. | 87.313 | (62.679) | 45.671 | (48.612) |
| Bank of America Merrill Lynch | 300.000 | (10.527) | 300.000 | (1.385) |
| Banco Santander Brasil S.A. | 184.219 | (150.616) | 196.987 | (95.818) |
| Banco Safra S.A. | 195.945 | (262.511) | 198.598 | (132.726) |
| Banco BNP Paribas Brasil S.A. | 130.000 | (12.955) | 210.000 | (1.741) |
| HSBC Bank Brasil S.A. | 150.450 | (64.771) | 160.446 | (40.675) |
| Banco Bradesco S.A. | 182.228 | (218.263) | 182.229 | (126.785) |
| Banco J. P. Morgan S.A. | 512.857 | (48.220) | 467.857 | (3.446) |
| Goldman Sachs do Brasil | 65.000 | (8.403) | 65.000 | (1.007) |
| Banco Votorantim S.A. | 29.609 | (12.750) | 13.280 | (8.237) |
| Morgan Stanley & CO. | 15.000 | (2.580) | 15.000 | (271) |
| | <u>2.609.422</u> | <u>(1.084.515)</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 31 de março 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 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

10 Contas a receber de clientes

| Descrição | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Cientes no País | | | | |
| Demais | 28.628 | 27.395 | 51.676 | 50.729 |
| Cientes no exterior | | | | |
| Intercompanhia (*) | 236.225 | 172.692 | | |
| Demais | 338 | | 603.122 | 496.493 |
| | <u>265.191</u> | <u>200.087</u> | <u>654.798</u> | <u>547.222</u> |
| Provisão para <i>impairment</i> de créditos a receber | (8.198) | (8.798) | (8.198) | (8.798) |
| | <u>256.993</u> | <u>191.289</u> | <u>646.600</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 três meses findo em 31 de março de 2015, foram realizadas cessões de crédito sem direito de regresso de certos clientes, no montante de R\$ 1.240.460 (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 | |
|------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Produtos acabados | | | | |
| Na fábrica/depósitos | 128.146 | 83.788 | 190.479 | 137.741 |
| No exterior | | | 607.432 | 515.522 |
| Produtos em processo | 15.143 | 13.317 | 13.828 | 16.942 |
| Matérias-primas | 263.243 | 244.096 | 420.848 | 402.293 |
| Almoxarifado | 85.976 | 94.427 | 155.806 | 161.758 |
| Importações em andamento | 608 | 2.468 | 2.439 | 3.873 |
| Adiantamentos a fornecedores | 255 | 543 | 397 | 664 |
| | <u>493.371</u> | <u>438.639</u> | <u>1.391.229</u> | <u>1.238.793</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

12 Impostos a recuperar

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Impostos retidos e antecipações de impostos IRPJ e CSLL | 662.948 | 646.131 | 717.378 | 680.927 |
| ICMS sobre aquisição de imobilizado | 12.979 | 14.124 | 18.708 | 19.465 |
| ICMS e IPI a recuperar | 770.435 | 747.735 | 918.534 | 896.460 |
| Créditos federais | 418.654 | 444.906 | 418.654 | 444.906 |
| Créditos do Programa Reintegra (a) | 45.894 | 27.089 | 57.178 | 37.027 |
| PIS e COFINS a recuperar | 451.788 | 419.093 | 570.764 | 570.333 |
| Provisão para perda nos créditos do ICMS | (598.809) | (583.973) | (749.092) | (734.154) |
| | <u>1.763.889</u> | <u>1.715.105</u> | <u>1.952.124</u> | <u>1.914.964</u> |
| Circulante | <u>123.131</u> | <u>138.306</u> | <u>184.237</u> | <u>162.863</u> |
| Não circulante | <u>1.640.758</u> | <u>1.576.799</u> | <u>1.767.887</u> | <u>1.752.101</u> |

No período de três meses findo em 31 de março 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 três meses findo em 31 de março de 2015, a Companhia reconheceu créditos no montante de R\$ 24.705 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 31 de março 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 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 | |
|---|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social (i) | 143.422 | 70.570 | 258.205 | 192.647 |
| Provisão para contingências | 80.125 | 77.710 | 104.723 | 111.799 |
| Provisões (<i>impairment</i> , operacionais e perdas diversas) | 400.308 | 387.457 | 468.208 | 447.273 |
| Diferimento do resultado nos contratos de derivativos reconhecidas para fins fiscais com base caixa | 323.304 | 149.106 | 313.716 | 141.938 |
| Variação cambial - tributação pelo regime de caixa (MP nº 1.858-10/99 artigo 30) | 1.446.715 | 849.818 | 1.521.135 | 913.219 |
| Amortização fiscal dos ativos adquiridos na combinação de negócio | 101.852 | 102.335 | 101.852 | 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 | (165.315) | (25.977) | (165.315) | (25.977) |
| Depreciação incentivada | | | (9.228) | (9.889) |
| Custos com reflorestamento já deduzido para fins fiscais | | | (353.137) | (348.398) |
| Valor justo dos ativos biológicos | (17.377) | (19.031) | (137.842) | (153.020) |
| Efeito da combinação de negócios na aquisição da Aracruz | (1.048) | (3.165) | (1.048) | (3.165) |
| Aproveitamento fiscal do ágio não amortizado contabilmente | (469.658) | (447.293) | (469.658) | (447.293) |
| Outras provisões | (8.554) | (3.770) | (8.554) | (3.770) |
| Total dos impostos diferidos, líquido | <u>1.839.981</u> | <u>1.143.967</u> | <u>1.629.666</u> | <u>924.308</u> |
| Imposto diferido ativo líquido, por entidade | 1.839.981 | 1.143.967 | 1.891.943 | 1.190.836 |
| Imposto diferido passivo líquido, por entidade | | | 262.277 | 266.528 |

(i) O saldo do Consolidado em 31 de março de 2015 inclui o valor de Florim Húngaro HUF 25.752 milhões (equivalente a R\$ 295.201 no período de três meses findo em 31 de março 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 31 de março 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 | |
|--|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março 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 | 72.852 | 40.910 | 65.558 | 20.128 |
| Diferenças temporárias relacionadas a provisões operacionais | 15.266 | 14.073 | 13.859 | 23.261 |
| Provisão para imposto de renda e contribuição social sobre resultados das subsidiárias do exterior | (139.338) | (25.977) | (139.338) | (25.977) |
| Diferimento de resultados de instrumentos financeiros derivativos | 174.198 | (8.765) | 171.778 | (15.933) |
| Amortização de ágio | (22.848) | (98.064) | (22.848) | (98.063) |
| Custos com reflorestamento e depreciação incentivada | | | (4.078) | (36.804) |
| Diferimento de variação cambial não realizada | 596.898 | 272.083 | 607.916 | 266.933 |
| Ativos biológicos | 1.653 | 22.484 | 15.178 | 46.841 |
| Perda atuarial sobre plano de assistência médica (SEPAÇO) | | 2.478 | | 2.478 |
| Outros | (2.667) | 8.824 | (2.667) | 9.224 |
| No final do período | <u>1.839.981</u> | <u>1.143.967</u> | <u>1.629.666</u> | <u>924.308</u> |

(b) Reconciliação da despesa de IR e CSLL

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 |
| Lucro (prejuízo) antes do IR e da CSLL | (1.269.313) | 63.039 | (1.208.913) | 82.826 |
| Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal - 34% | <u>431.566</u> | <u>(21.433)</u> | <u>411.030</u> | <u>(28.161)</u> |
| Demonstrativo da origem da despesa de imposto de renda efetiva: | | | | |
| Efeito da equivalência patrimonial líquido dos prejuízos oriundos das subsidiárias no exterior | 408.970 | (12.228) | 269 | |
| Gratificações dos Diretores | (5.587) | (2.846) | (5.587) | (2.846) |
| Tributação de lucro das subsidiárias no exterior no Brasil | (139.338) | (7.566) | | (7.566) |
| Diferença de reconhecimento de tributação das subsidiárias do exterior | | | 32 | 11.226 |
| Créditos do Programa Reintegra | 6.392 | | 8.400 | |
| Variação cambial sobre os investimentos no exterior (i) | | | 225.182 | (35.609) |
| Outras diferenças permanentes, principalmente provisões não dedutíveis | <u>(2.050)</u> | <u>(1.897)</u> | <u>3.594</u> | <u>(466)</u> |
| Imposto de renda e contribuição social do período | <u>699.953</u> | <u>(45.970)</u> | <u>642.920</u> | <u>(63.422)</u> |
| Imposto de renda e contribuição social - Corrente | | | <u>(59.858)</u> | <u>(11.823)</u> |
| Imposto de renda e contribuição social - Diferido | <u>699.953</u> | <u>(45.970)</u> | <u>702.778</u> | <u>(51.599)</u> |
| | <u>699.953</u> | <u>(45.970)</u> | <u>642.920</u> | <u>(63.422)</u> |
| Taxa efetiva - % | 55,1 | 72,9 | 53,2 | 76,6 |

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

No período de três meses findo em 31 de março de 2015, 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 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

(ii) No resultado do período

| Natureza | Receitas (despesas) | | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| | Controladora | | Consolidado | | |
| | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 | |
| Transações com acionistas controladores | | | | | |
| Votorantim Industrial S.A. | Prestação de serviços | (2.681) | (3.103) | (2.747) | (3.180) |
| Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) | Financiamentos | (121.834) | (19.732) | (136.336) | (19.346) |
| | | <u>(124.515)</u> | <u>(22.835)</u> | <u>(139.083)</u> | <u>(22.526)</u> |
| Transações com empresas controladas e operações em conjunto | | | | | |
| Fibria - MS Celulose Sul | Rateio de despesas | 1.656 | 1.300 | | |
| Portocel - Porto Especializado Barra do Riacho | Serviços portuários | (6.959) | (4.300) | | |
| Fibria Trading International | Venda de celulose | | | | |
| Fibria Trading International | Pré-pagamento intercompanhia | (443.383) | 42.339 | | |
| VOTO IV | Empréstimo <i>Bond</i> | (96.524) | 4.917 | | |
| Fibria International Trade | Venda de celulose | 998.094 | 995.077 | | |
| Fibria International Trade | Pré-pagamento intercompanhia | (985.966) | 102.567 | | |
| Bahia Produtos de Madeira S.A. | Venda de madeira | | 2.402 | | 2.402 |
| | | <u>(533.082)</u> | <u>1.144.302</u> | | <u>2.402</u> |
| Empresas pertencentes ao Grupo econômico Votorantim | | | | | |
| Votorantim Participações S.A. | Empréstimo | | | 1.655 | |
| Votener - Votorantim | | | | | |
| Comercializadora de - Energia | Fornecimento de energia | 6.396 | (20.208) | 28.586 | (11.700) |
| Banco Votorantim S.A. | Aplicações financeiras | | | 10 | |
| Banco Votorantim S.A. | Instrumentos financeiros | (4.513) | 2.955 | (4.513) | 2.955 |
| Votorantim Cimentos S.A. | Fornecimento de energia | | 67 | 1.425 | 1.762 |
| Votorantim Cimentos S.A. | Fornecimento de insumos | (32) | (2.435) | (32) | (2.435) |
| Sitrel Siderurgia Três Lagoas | Fornecimento de energia | | | 848 | 602 |
| Votorantim Metais Ltda. | Fornecimento de produtos químicos | (1.058) | (51) | (1.058) | (87) |
| Votorantim Metais Ltda. | Arrendamento de terras | (2.318) | (2.252) | (2.318) | (2.252) |
| Companhia Brasileira de Alumínio - CBA | Arrendamento de terras | (117) | (110) | (117) | (110) |
| | | <u>(1.642)</u> | <u>(22.034)</u> | <u>24.486</u> | <u>(11.265)</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

(b) Remuneração dos administradores

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

| | <u>Consolidado</u> | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de março de 2014</u> |
| Benefícios de curto prazo aos administradores | 9.536 | 7.410 |
| Programa de remuneração baseado em ações - <i>Phantom Stock Options</i> e Plano de Outorga de Ações | <u>2.208</u> | <u>1.140</u> |
| | <u>11.744</u> | <u>8.550</u> |

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

Os valores de benefícios de curto prazo a administradores não incluem o montante de R\$ 248 no período de três meses findo em 31 de março de 2015, correspondente aos membros dos Comitês de Auditoria Estatutário, Finanças, Pessoas e Remuneração e Sustentabilidade (R\$ 383 no período de três meses findo em 31 de março de 2014).

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

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

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> |
| Passivo circulante | | | | |
| Salários e encargos sociais | 2.731 | 18.748 | 3.525 | 20.883 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Demais contas a pagar | 19.013 | 13.665 | 19.013 | 13.665 |
| Patrimônio líquido | | | | |
| Reserva de capital | <u>1.218</u> | <u>918</u> | <u>1.218</u> | <u>918</u> |
| | <u>22.962</u> | <u>33.331</u> | <u>23.756</u> | <u>35.466</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

15 Investimentos

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> |
| Controladas, operações em conjunto e joint venture (a) | 11.054.983 | 9.842.309 | 14.777 | 13.987 |
| <i>Impairment</i> de investimento (a) | (13.629) | (13.629) | (13.629) | (13.629) |
| Outros investimentos avaliados ao valor justo (c) | <u>96.045</u> | <u>79.524</u> | <u>96.045</u> | <u>79.524</u> |
| | <u>11.137.399</u> | <u>9.908.204</u> | <u>97.193</u> | <u>79.882</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março 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 | % | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 |
| Controladora | | | | | | | |
| Controladas e operações em conjunto | | | | | | | |
| No Brasil | | | | | | | |
| Fibria-MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda. | 4.863.545 | 58.916 | 100 | 4.863.545 | 4.804.629 | 58.916 | 10.117 |
| Veracel Celulose S.A. | 2.917.657 | 31.792 | 50 | 1.458.829 | 1.443.779 | 15.896 | 7.205 |
| Portocel - Terminal Especializado Barra do Riacho S.A. | 112.317 | 6.873 | 51 | 57.282 | 53.777 | 3.505 | 2.431 |
| Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda. | 5.695 | 4.489 | 50 | 2.848 | (397) | 2.245 | (65) |
| Projetos Especiais e Investimentos Ltda. | 3.052 | 4 | 100 | 3.052 | 3.048 | 4 | (6) |
| Fibria Terminais Portuários S.A. | 372 | 4 | 100 | 372 | 368 | 4 | 1 |
| Bahia Produtos de Madeira S.A. | | | 33,33 | 6.913 | 6.913 | | |
| Weyerhaeuser Brasil Participações Ltda. | | | 100 | 6.716 | 6.716 | | |
| No exterior | | | | | | | |
| Fibria Trading International KFT | 3.616.967 | 649.304 | 48,3 | 1.746.995 | 1.433.381 | 313.614 | (30.944) |
| Fibria Celulose (USA) Inc. | 110.800 | 27.922 | 100 | 110.800 | 82.878 | 27.922 | (30) |
| VOTO - Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited | 446.850 | 83.760 | 50 | 223.425 | 181.545 | 41.880 | 495 |
| Fibria Overseas Finance Ltd. | 9.433 | 3.086 | 100 | 9.433 | 6.347 | 3.086 | 17.436 |
| Fibria Overseas Holding KFT | 1.870.212 | 335.714 | 100 | 1.870.212 | 1.534.498 | 335.714 | (33.146) |
| Fibria International Celulose GmbH | 511.554 | 397.704 | 100 | 511.554 | 113.851 | 397.704 | (262.620) |
| Fibria Innovations Inc. (i) | 15.987 | 1.573 | 100 | 15.987 | | 1.573 | |
| | | | | <u>10.887.963</u> | <u>9.671.333</u> | <u>1.202.063</u> | <u>(289.126)</u> |
| Coligadas e joint venture avaliadas pelo MEP | | | | | | | |
| F&E Technologies LLC. | 2.296 | 1.581 | 50 | 1.148 | 358 | 790 | |
| Impairment de investimento | | | | | | | |
| Bahia Produtos de Madeira S.A. | | | | (6.913) | (6.913) | | |
| Weyerhaeuser Brasil Participações Ltda. | | | | (6.716) | (6.716) | | |
| | | | | <u>10.875.482</u> | <u>9.658.062</u> | <u>1.202.853</u> | <u>(289.126)</u> |
| Mais-valia de ativos na aquisição da Aracruz alocados à Veracel e Portocel | | | | <u>165.872</u> | <u>170.618</u> | | |
| Total do investimento da controladora | | | | <u>11.041.354</u> | <u>9.828.680</u> | <u>1.202.853</u> | <u>(289.126)</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

(b) Movimentação dos investimentos

| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| No início do período | 9.908.204 | 9.299.814 |
| Resultado de equivalência patrimonial | 1.202.853 | 671.248 |
| Aporte de capital em dinheiro | 3.784 | 159.440 |
| Dividendos a receber | | (231.722) |
| Amortização de mais-valia de controladas e passivos incorporados de controladas | (5.592) | (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>16.520</u> | <u>6.635</u> |
| | <u>11.137.399</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 três meses findo em 31 de março 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 31 de março de 2015
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

16 Ativos biológicos

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março 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) | 218.476 | 854.299 | 282.385 | 1.185.189 |
| Exaustão | | | | |
| Custo histórico | (156.851) | (539.783) | (204.809) | (749.986) |
| Valor justo | (4.863) | (75.943) | (48.512) | (209.265) |
| Variação de valor justo | | (36.728) | | 51.755 |
| Baixa | | | | 1.817 |
| Encargos financeiros capitalizados | | | 14.439 | 5.160 |
| Transferências (i) | <u>2</u> | <u>17</u> | <u>2</u> | <u>(259)</u> |
| No final do período | <u>2.000.436</u> | <u>1.943.672</u> | <u>3.751.350</u> | <u>3.707.845</u> |
| Custo histórico | 1.949.326 | 1.887.699 | 3.260.665 | 3.172.431 |
| Valor justo | 51.110 | 55.973 | 490.685 | 535.414 |

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

Conforme política contábil da Companhia, a avaliação do valor justo dos ativos biológicos é realizada semestralmente. Em 31 de dezembro de 2014, a variação do valor justo dos ativos biológicos no consolidado foi de R\$ 51.755 conforme nota 18 das últimas demonstrações financeiras anuais.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

17 Imobilizado

| | Controladora | | | | | | |
|---------------------------------|---------------------|----------------|---|-------------------------------------|---------------------------|---------------|------------------|
| | Terrenos | Imóveis | Máquinas, equipamentos e instalações | Adiantamentos a fornecedores | Obras em andamento | Outros | Total |
| 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 | | | 220 | 924 | 43.083 | | 44.227 |
| Baixas | (2.917) | (55) | (1.095) | | | (36) | (4.103) |
| Depreciação | | (14.332) | (81.720) | | | (2.311) | (98.363) |
| Transferências e outros (i) | | 11.058 | 42.549 | 303 | (68.631) | 17.854 | 3.133 |
| Saldo em 31 de março de 2015 | <u>865.491</u> | <u>829.166</u> | <u>3.237.077</u> | <u>2.650</u> | <u>94.828</u> | <u>38.086</u> | <u>5.067.298</u> |

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

| | Consolidado | | | | | | |
|---------------------------------|--------------------|------------------|---|-------------------------------------|---------------------------|---------------|------------------|
| | Terrenos | Imóveis | Máquinas, equipamentos e instalações | Adiantamentos a fornecedores | Obras em andamento | Outros | Total |
| 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 | | 2 | 4.573 | 1.664 | 55.576 | 117 | 61.932 |
| Baixas | (2.923) | (1.086) | (1.236) | | | (43) | (5.288) |
| Depreciação | | (27.985) | (164.676) | | | (3.522) | (196.183) |
| Transferências e outros (i) | | <u>15.159</u> | <u>45.997</u> | <u>308</u> | <u>(77.326)</u> | <u>18.097</u> | <u>2.235</u> |
| Saldo em 31 de março de 2015 | <u>1.197.589</u> | <u>1.344.806</u> | <u>6.342.445</u> | <u>3.717</u> | <u>194.132</u> | <u>32.740</u> | <u>9.115.429</u> |

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

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

18 Intangível

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| No início do período | 4.547.442 | 4.630.006 | 4.552.103 | 4.634.265 |
| Adições | | | 7.388 | 40 |
| Amortização | (22.343) | (89.128) | (22.764) | (90.854) |
| Baixas | | (20) | 1.899 | (20) |
| Transferências e outros (i) | 376 | 6.584 | 9.287 | 8.672 |
| | <u>4.525.475</u> | <u>4.547.442</u> | <u>4.538.626</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 | 19.223 | 22.050 | 23.471 | 26.703 |
| Intangíveis adquiridos na combinação de negócios | | | | |
| Banco de dados | 171.000 | 182.400 | 171.000 | 182.400 |
| Patente | | 5.160 | | 5.160 |
| Relacionamento - fornecedor | | | | |
| Produtos químicos | 100.547 | 103.125 | 100.547 | 103.125 |
| Outros | 4.255 | 4.257 | 13.158 | 4.265 |
| | <u>4.525.475</u> | <u>4.547.442</u> | <u>4.538.626</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 31 de março 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 | |
| | | | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Em moeda estrangeira | | | | | | | | |
| BNDES | UMBDES | 6,5 | 71.603 | 61.593 | 418.623 | 353.037 | 490.226 | 414.630 |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | Libor | 2,8 | 240.630 | 188.279 | 1.137.258 | 993.976 | 1.377.888 | 1.182.255 |
| Créditos de exportação (ACC/ACE) | Fixo | | 123 | 92.977 | | | 123 | 92.977 |
| | | | <u>312.356</u> | <u>342.849</u> | <u>1.555.881</u> | <u>1.347.013</u> | <u>1.868.237</u> | <u>1.689.862</u> |
| Em moeda nacional | | | | | | | | |
| BNDES | TJLP | 8,5 | 286.015 | 319.647 | 784.276 | 833.273 | 1.070.291 | 1.152.920 |
| BNDES | Fixo | 4,4 | 18.534 | 16.654 | 71.020 | 76.020 | 89.554 | 92.674 |
| FINAME | TJLP/Fixo | 4,0 | 4.974 | 4.978 | 4.211 | 5.451 | 9.185 | 10.429 |
| Nota de crédito à exportação | CDI | 13,9 | 80.243 | 83.507 | 638.039 | 630.742 | 718.282 | 714.249 |
| Agência de fomento (FCO e FINEP) | Fixo | 4,5 | 665 | 665 | 2.307 | 2.472 | 2.972 | 3.137 |
| | | | <u>390.431</u> | <u>425.451</u> | <u>1.499.853</u> | <u>1.547.958</u> | <u>1.890.284</u> | <u>1.973.409</u> |
| | | | <u>702.787</u> | <u>768.300</u> | <u>3.055.734</u> | <u>2.894.971</u> | <u>3.758.521</u> | <u>3.663.271</u> |
| Juros sobre financiamento | | | | | | | | |
| Financiamentos captados a curto prazo | | | 31.729 | 32.629 | 78.258 | 65.710 | 109.987 | 98.339 |
| Financiamentos captados a longo prazo | | | 123 | 92.967 | | | 123 | 92.967 |
| | | | <u>670.935</u> | <u>642.704</u> | <u>2.977.476</u> | <u>2.829.261</u> | <u>3.648.411</u> | <u>3.471.965</u> |
| | | | <u>702.787</u> | <u>768.300</u> | <u>3.055.734</u> | <u>2.894.971</u> | <u>3.758.521</u> | <u>3.663.271</u> |

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

| | | Consolidado | | | | | | |
|--|------------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Modalidade/finalidade | Indexador | Encargos anuais médios - % | Circulante | | Não circulante | | Total | |
| | | | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Em moeda estrangeira | | | | | | | | |
| BNDDES | UMBNDDES | 6,4 | 72.454 | 62.307 | 488.037 | 409.594 | 560.491 | 471.901 |
| Bonds | Fixo | 5,6 | 44.234 | 11.154 | 2.203.932 | 1.825.189 | 2.248.166 | 1.836.343 |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | LIBOR 3M | 2,8 | 272.486 | 190.707 | 4.155.314 | 3.518.474 | 4.427.800 | 3.709.181 |
| Créditos de exportação (ACC/ACE) | Fixo | 0,9 | 156.124 | 263.120 | | | 156.124 | 263.120 |
| | | | <u>545.298</u> | <u>527.288</u> | <u>6.847.283</u> | <u>5.753.257</u> | <u>7.392.581</u> | <u>6.280.545</u> |
| Em moeda nacional | | | | | | | | |
| BNDDES | TJLP | 8,8 | 287.219 | 320.838 | 821.530 | 870.720 | 1.108.749 | 1.191.558 |
| BNDDES | Fixo | 4,4 | 18.534 | 16.654 | 71.020 | 76.020 | 89.554 | 92.674 |
| FINAME | TJLP/Fixo | 4,0 | 4.974 | 4.978 | 4.211 | 5.451 | 9.185 | 10.429 |
| Nota de crédito à exportação | CDI | 13,9 | 80.243 | 83.507 | 638.039 | 630.742 | 718.282 | 714.249 |
| Agência de fomento (FCO e FINEP) | Fixo | 8,1 | 12.106 | 12.124 | 21.967 | 24.940 | 34.073 | 37.064 |
| | | | <u>403.076</u> | <u>438.101</u> | <u>1.556.767</u> | <u>1.607.873</u> | <u>1.959.843</u> | <u>2.045.974</u> |
| | | | <u>948.374</u> | <u>965.389</u> | <u>8.404.050</u> | <u>7.361.130</u> | <u>9.352.424</u> | <u>8.326.519</u> |
| Juros sobre financiamento | | | 82.812 | 51.957 | 78.258 | 65.710 | 161.070 | 117.667 |
| Financiamentos captados a curto prazo | | | 156.124 | 262.739 | | | 156.124 | 262.739 |
| Financiamentos captados a longo prazo | | | <u>709.438</u> | <u>650.693</u> | <u>8.325.792</u> | <u>7.295.420</u> | <u>9.035.230</u> | <u>7.946.113</u> |
| | | | <u>948.374</u> | <u>965.389</u> | <u>8.404.050</u> | <u>7.361.130</u> | <u>9.352.424</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 31 de março de 2015
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

(b) Cronograma de vencimentos

| | Controladora | | | | | | | | |
|--|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | Total |
| Em moeda estrangeira | | | | | | | | | |
| BNDES | 40.152 | 59.393 | 45.560 | 35.754 | 106.570 | 113.029 | 18.165 | | 418.623 |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | 138.215 | | 286.916 | 712.127 | | | | | 1.137.258 |
| | <u>178.367</u> | <u>59.393</u> | <u>332.476</u> | <u>747.881</u> | <u>106.570</u> | <u>113.029</u> | <u>18.165</u> | | <u>1.555.881</u> |
| Em moeda nacional | | | | | | | | | |
| BNDES - TJLP | 121.822 | 148.375 | 101.521 | 75.262 | 135.825 | 148.962 | 43.772 | 8.737 | 784.276 |
| BNDES - Fixo | 15.001 | 20.001 | 19.066 | 13.289 | 3.663 | | | | 71.020 |
| FINAME | 1.985 | 2.059 | 167 | | | | | | 4.211 |
| Nota de crédito à exportação | 79.740 | 247.784 | 224.066 | 43.225 | 43.224 | | | | 638.039 |
| Agência de fomento (FCO e FINEP) | 494 | 659 | 659 | 495 | | | | | 2.307 |
| | <u>219.042</u> | <u>418.878</u> | <u>345.479</u> | <u>132.271</u> | <u>182.712</u> | <u>148.962</u> | <u>43.772</u> | <u>8.737</u> | <u>1.499.853</u> |
| | <u>397.409</u> | <u>478.271</u> | <u>677.955</u> | <u>880.152</u> | <u>289.282</u> | <u>261.991</u> | <u>61.937</u> | <u>8.737</u> | <u>3.055.734</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

| | Consolidado | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Total |
| Em moeda estrangeira | | | | | | | | | | |
| BNDES | 40.152 | 71.937 | 64.376 | 52.620 | 122.461 | 118.326 | 18.165 | | | 488.037 |
| Bonds | | | | | 305.534 | | | | 1.898.398 | 2.203.932 |
| Créditos de exportação (pré-pagamento) | <u>215.337</u> | <u>577.293</u> | <u>984.585</u> | <u>1.804.098</u> | <u>574.001</u> | | | | | <u>4.155.314</u> |
| | <u>255.489</u> | <u>649.230</u> | <u>1.048.961</u> | <u>1.856.718</u> | <u>1.001.996</u> | <u>118.326</u> | <u>18.165</u> | | <u>1.898.398</u> | <u>6.847.283</u> |
| Em moeda nacional | | | | | | | | | | |
| BNDES – TJLP | 122.399 | 156.281 | 112.538 | 84.783 | 142.884 | 150.136 | 43.772 | 8.737 | | 821.530 |
| BNDES - Fixo | 15.001 | 20.001 | 19.066 | 13.290 | 3.662 | | | | | 71.020 |
| FINAME | 1.985 | 2.059 | 167 | | | | | | | 4.211 |
| Nota de crédito à exportação | 79.740 | 247.784 | 224.066 | 43.225 | 43.224 | | | | | 638.039 |
| Agência de fomento (FCO e FINEP) | <u>8.920</u> | <u>11.893</u> | <u>659</u> | <u>495</u> | | | | | | <u>21.967</u> |
| | <u>228.045</u> | <u>438.018</u> | <u>356.496</u> | <u>141.793</u> | <u>189.770</u> | <u>150.136</u> | <u>43.772</u> | <u>8.737</u> | | <u>1.556.767</u> |
| | <u><u>483.534</u></u> | <u><u>1.087.248</u></u> | <u><u>1.405.457</u></u> | <u><u>1.998.511</u></u> | <u><u>1.191.766</u></u> | <u><u>268.462</u></u> | <u><u>61.937</u></u> | <u><u>8.737</u></u> | <u><u>1.898.398</u></u> | <u><u>8.404.050</u></u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

(c) Abertura por moeda

| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> |
|-----------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Real | 1.959.843 | 2.045.974 |
| Dólar | 6.832.090 | 5.808.644 |
| Cesta de moedas | <u>560.491</u> | <u>471.901</u> |
| | <u>9.352.424</u> | <u>8.326.519</u> |

(d) Movimentação dos saldos contábeis

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de dezembro de 2014</u> | <u>31 de março 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 | 90.720 | 614.308 | 139.455 | 4.382.345 |
| Juros apropriados | 57.526 | 275.008 | 101.084 | 475.780 |
| Varição cambial | 352.507 | 261.339 | 1.301.736 | 690.271 |
| Liquidação de principal | (360.027) | (2.279.836) | (456.237) | (6.636.153) |
| Liquidação de juros | (46.871) | (247.935) | (65.755) | (491.173) |
| Amortização proporcional de custo de captação na recompra parcial do Bonds | | | | 133.233 |
| Adição de custo de captação | | | | (36.736) |
| Outras (*) | <u>1.395</u> | <u>9.165</u> | <u>5.622</u> | <u>35.855</u> |
| No fim do período | <u>3.758.521</u> | <u>3.663.271</u> | <u>9.352.424</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.

(f) Operações relevantes contratadas no período

Créditos de exportação – ACC

No trimestre de 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 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

(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 31 de março 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.

20 Provisão para contingências

| | Controladora | | | | | |
|------------------------|---------------------|----------------|------------------|------------------------|----------------|------------------|
| | 31 de março de 2015 | | | 31 de dezembro de 2014 | | |
| | Depósitos judiciais | Provisão | Provisão líquida | Depósitos judiciais | Provisão | Provisão líquida |
| Natureza dos processos | | | | | | |
| Tributários | 89.895 | 103.970 | 14.075 | 88.858 | 100.604 | 11.746 |
| Trabalhistas | 39.452 | 118.614 | 79.162 | 39.480 | 114.445 | 74.965 |
| Cíveis | 10.580 | 13.078 | 2.498 | 10.262 | 13.010 | 2.748 |
| | <u>139.927</u> | <u>235.662</u> | <u>95.735</u> | <u>138.600</u> | <u>228.059</u> | <u>89.459</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

| | Consolidado | | | | | |
|------------------------|----------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------|
| | 31 de março de 2015 | | | 31 de dezembro de 2014 | | |
| | Depósitos judiciais | Provisão | Provisão líquida | Depósitos judiciais | Provisão | Provisão líquida |
| Natureza dos processos | | | | | | |
| Tributários | 89.895 | 103.970 | 14.075 | 88.858 | 100.604 | 11.746 |
| Trabalhistas | 52.468 | 176.666 | 124.198 | 52.304 | 174.179 | 121.875 |
| Cíveis | 16.559 | 27.846 | 11.287 | 16.400 | 27.361 | 10.961 |
| | <u>158.922</u> | <u>308.482</u> | <u>149.560</u> | <u>157.562</u> | <u>302.144</u> | <u>144.582</u> |

Segue um demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

| | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de dezembro 2014 |
| Saldo inicial | 228.059 | 224.206 | 302.144 | 280.512 |
| Liquidações | (1.167) | (6.150) | (1.168) | (7.280) |
| Reversão de processos | (698) | (26.303) | (7.017) | (37.458) |
| Entrada de novos processos | 1.406 | 4.316 | 6.758 | 17.723 |
| Atualização monetária | 8.062 | 31.990 | 7.765 | 48.647 |
| Montante provisionado | <u>235.662</u> | <u>228.059</u> | <u>308.482</u> | <u>302.144</u> |

No período de três meses findo em 31 de março 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 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\$ 1.452 milhões, sendo R\$ 557 milhões de principal, R\$ 417 milhões de multa e R\$ 478 milhões de juros.

Contra essa decisão, a Fibria apresentará os recursos cabíveis dentro do prazo legal. 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.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

21 Receita

(a) Reconciliação das receitas

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de março de 2014</u> | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de março de 2014</u> |
| Receita bruta de vendas | 1.025.408 | 993.955 | 2.535.146 | 1.986.923 |
| Impostos sobre as vendas | (18.506) | (15.338) | (44.789) | (34.642) |
| Abatimentos | | | (493.291) | (309.950) |
| Receita líquida de vendas | <u>1.006.902</u> | <u>978.617</u> | <u>1.997.066</u> | <u>1.642.331</u> |

(b) Informações sobre mercados

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|-----------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de março de 2014</u> | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de março de 2014</u> |
| Receita líquida | | | | |
| Mercado interno | 53.252 | 44.025 | 170.682 | 136.144 |
| Mercado externo | 953.650 | 934.592 | 1.804.663 | 1.485.861 |
| Serviços | | | 21.721 | 20.326 |
| | <u>1.006.902</u> | <u>978.617</u> | <u>1.997.066</u> | <u>1.642.331</u> |

(c) Informações sobre áreas geográficas

As áreas geográficas são determinadas baseadas na localização dos clientes. As receitas da Companhia classificadas por área geográfica podem ser demonstradas como segue:

| | <u>Consolidado</u> | |
|------------------|----------------------------|----------------------------|
| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de março de 2014</u> |
| Europa | 936.679 | 749.238 |
| América do Norte | 345.745 | 305.222 |
| Ásia | 521.864 | 431.401 |
| Brasil e outros | <u>192.778</u> | <u>156.470</u> |
| | <u>1.997.066</u> | <u>1.642.331</u> |

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

22 Resultado financeiro

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 |
| Despesas financeiras | | | | |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos | (123.762) | (126.342) | (101.084) | (136.732) |
| Juros capitalizados | 74 | | 2.123 | |
| Amortização de custos de captação | (634) | (2.149) | (2.343) | (15.127) |
| Encargos financeiros na recompra parcial do Bonds | | | | (302.869) |
| Outras despesas financeiras | (12.005) | (13.842) | (9.126) | (18.242) |
| | <u>(136.327)</u> | <u>(142.333)</u> | <u>(110.430)</u> | <u>(472.970)</u> |
| Receitas financeiras | | | | |
| Aplicações financeiras | 4.202 | 18.060 | 15.987 | 25.637 |
| Outras receitas financeiras (i) | <u>19.698</u> | <u>6.504</u> | <u>20.555</u> | <u>7.050</u> |
| | <u>23.900</u> | <u>24.564</u> | <u>36.542</u> | <u>32.687</u> |
| Resultado dos instrumentos financeiros derivativos | | | | |
| Receitas | 6.014 | 176.924 | 20.980 | 178.652 |
| Despesas | <u>(561.928)</u> | <u>(59.048)</u> | <u>(569.777)</u> | <u>(59.074)</u> |
| | <u>(555.914)</u> | <u>117.876</u> | <u>(548.797)</u> | <u>119.578</u> |
| Variações cambiais | | | | |
| Varição cambial sobre empréstimos e financiamentos | (1.715.753) | 290.134 | (1.301.736) | 227.156 |
| Variações cambiais - outros ativos e passivos (ii) | <u>(30.578)</u> | <u>(74.729)</u> | <u>178.611</u> | <u>(76.328)</u> |
| | <u>(1.746.331)</u> | <u>215.405</u> | <u>(1.123.125)</u> | <u>150.828</u> |
| Resultado financeiro líquido | <u>(2.414.672)</u> | <u>215.512</u> | <u>(1.745.810)</u> | <u>(169.877)</u> |

(i) Inclui a atualização monetária dos créditos fiscais.

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

23 Despesas por natureza

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2015 | 31 de março de 2014 |
| Custo dos produtos vendidos | | | | |
| Depreciação, exaustão e amortização | (297.183) | (273.093) | (441.432) | (404.869) |
| Fretes | (85.822) | (78.255) | (196.148) | (180.094) |
| Salários, encargos e benefícios a empregados | (73.789) | (66.213) | (115.535) | (105.151) |
| Custos variáveis (matérias-primas e materiais de consumo) | (497.898) | (349.616) | (519.150) | (557.680) |
| | <u>(954.692)</u> | <u>(767.177)</u> | <u>(1.272.265)</u> | <u>(1.247.794)</u> |
| Despesas com vendas | | | | |
| Salários, encargos e benefícios a empregados | (2.333) | (2.488) | (6.492) | (5.832) |
| Despesas de comercialização (i) | (26.249) | (18.979) | (81.177) | (67.854) |
| Arrendamentos operacionais | (35) | (21) | (417) | (338) |
| Depreciações e amortizações | (879) | (325) | (2.529) | (1.800) |
| Outros | (1.146) | (941) | (4.716) | (3.380) |
| | <u>(30.642)</u> | <u>(22.754)</u> | <u>(95.331)</u> | <u>(79.204)</u> |
| Despesas administrativas | | | | |
| Salários, encargos e benefícios a empregados | (27.396) | (26.038) | (31.387) | (29.862) |
| Serviços de terceiros | (24.701) | (19.175) | (28.098) | (22.729) |
| Depreciações e amortizações | (3.147) | (4.240) | (3.861) | (5.461) |
| Impostos, taxas e contribuições | (1.618) | (1.630) | (1.996) | (1.881) |
| Arrendamento operacional e seguros | (1.824) | (1.124) | (1.974) | (1.495) |
| Outras | (2.372) | (4.126) | (5.452) | (6.943) |
| | <u>(61.058)</u> | <u>(56.333)</u> | <u>(72.768)</u> | <u>(68.371)</u> |
| Outras receitas e despesas operacionais | | | | |
| Participação no resultado | (11.876) | (13.417) | (16.973) | (18.988) |
| Amortização de mais valia de ativos | (4.746) | (5.772) | | |
| Créditos fiscais | | 11.884 | 523 | 12.374 |
| Reversão / (provisão) para contingência | (1.374) | 9.951 | (2.486) | 8.502 |
| Ganho (perda) na alienação de imobilizado | (2.798) | 1.219 | (3.488) | (733) |
| Outros | 2.790 | 435 | 1.829 | 4.586 |
| | <u>(18.004)</u> | <u>4.300</u> | <u>(20.595)</u> | <u>5.741</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 31 de março de 2015
Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

24 Lucro por ação

(a) Básico

| | <u>31 de março de 2015</u> | <u>31 de março de 2014</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Numerador | | |
| Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da controladora | <u>(569.360)</u> | <u>17.069</u> |
| Denominador | | |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas | 553.591.822 | 553.591.822 |
| Lucro (prejuízo) básico por ação - em reais | <u>(1,028)</u> | <u>0,031</u> |

O número médio ponderado de ações nos períodos apresentados são representados pelo número total de ações que compõem o capital da Companhia, no total de 553.934.646 ações para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2015 e 2014, menos aquelas mantidas em tesouraria, que totalizam 342.824 ações para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2015 e 2014. Nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2015 e 2014 não houve movimentações na quantidade de ações da Companhia.

(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:

| | <u>31 de março de 2015</u> |
|--|--------------------------------|
| Numerador | |
| Prejuízo das operações atribuível aos acionistas da controladora | <u>(569.360)</u> |
| Denominador | |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas | 553.591.822 |
| Efeito da diluição | |
| Plano de outorga de ações | <u>349.091</u> |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas ajustada pelo efeito da diluição | <u>553.940.913</u> |
| Prejuízo diluído por ação (em reais) | <u>(1,028)</u> |

Em 31 de março de 2014 não houve efeito de diluição.

25 Notas explicativas não apresentadas

De acordo com os requerimentos de divulgação constantes do Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/nº 003/2011, nas demonstrações financeiras anuais foram divulgadas notas explicativas com detalhamentos sobre os instrumentos financeiros por categoria (Nota 7), qualidade dos créditos dos

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

ativos financeiros (Nota 8), acordos de arrendamento financeiro e operacional (Nota 21), adiantamentos a fornecedores (Nota 22), programa de recuperação fiscal (Nota 25), compromissos de longo prazo (Nota 26), patrimônio líquido (Nota 27), benefícios a empregados (Nota 28), programa de remuneração baseado em ações (Nota 29), coberturas de seguros (Nota 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 31 de março de 2015 e as informações a serem divulgadas se referirem as receitas por produtos, região geográfica e concentração de clientes.

* * *