

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

RELATÓRIO DE REVISÃO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Fibria S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2015, que compreende o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro 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 outubro de 2015.

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Balço patrimonial em Em milhares de reais

Ativo	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	1.624	80.764	2.597.126	461.067
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	740.596	194.625	1.280.720	682.819
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	25.511	29.279	26.392	29.573
Contas a receber de clientes (Nota 10)	433.758	191.289	723.908	538.424
Estoques (Nota 11)	588.033	438.639	1.562.671	1.238.793
Impostos a recuperar (Nota 12)	78.133	138.306	177.224	162.863
Outros ativos	105.280	342.753	149.862	147.638
	<u>1.972.935</u>	<u>1.415.655</u>	<u>6.517.903</u>	<u>3.261.177</u>
Não circulante				
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	17.064		71.563	51.350
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	250.528	140.529	299.025	161.320
Partes relacionadas (Nota 14)			11.919	7.969
Impostos a recuperar (Nota 12)	1.813.897	1.576.799	1.943.459	1.752.101
Adiantamentos a fornecedores	467.608	490.443	671.258	695.171
Depósitos judiciais (Nota 20)	180.601	180.471	192.744	192.028
Impostos diferidos (Nota 13)	2.214.182	1.143.967	2.283.933	1.190.836
Ativos mantidos para a venda (Nota 1 (b))	598.257	598.257	598.257	598.257
Outros ativos	76.329	80.378	85.527	91.208
Investimentos (Nota 15)	13.407.447	9.908.204	121.004	79.882
Ativos biológicos (Nota 16)	2.095.698	1.943.672	3.862.703	3.707.845
Imobilizado (Nota 17)	4.963.758	5.122.404	8.951.888	9.252.733
Intangível (Nota 18)	4.501.012	4.547.442	4.516.434	4.552.103
	<u>30.586.381</u>	<u>25.732.566</u>	<u>23.609.714</u>	<u>22.332.803</u>
Total do ativo	<u><u>32.559.316</u></u>	<u><u>27.148.221</u></u>	<u><u>30.127.617</u></u>	<u><u>25.593.980</u></u>

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

Balço patrimonial em Em milhares de reais

(continuação)

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	743.819	768.300	1.077.006	965.389
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	471.009	185.872	471.009	185.872
Contas a pagar aos fornecedores	430.228	382.262	688.223	593.348
Salários e encargos sociais	107.033	95.154	147.778	135.039
Impostos e taxas a recolher	19.167	12.653	161.450	56.158
Partes relacionadas (Nota 14)	1.010.294	1.839.203		
Dividendos a pagar	152	36.994	152	38.649
Demais contas a pagar	461.511	193.523	140.135	124.775
	<u>3.243.213</u>	<u>3.513.961</u>	<u>2.685.753</u>	<u>2.099.230</u>
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	3.288.823	2.894.971	11.449.258	7.361.130
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)	855.461	422.484	855.461	422.484
Impostos e taxas a recolher			84	124
Impostos diferidos (Nota 13)			238.224	266.528
Partes relacionadas (Nota 14)	10.493.821	5.060.705		
Provisão para contingências (Nota 20)	115.490	89.459	168.684	144.582
Passivos relacionados aos ativos mantidos para venda (Nota 1 (b))	477.000	477.000	477.000	477.000
Demais contas a pagar	165.573	125.604	271.263	207.197
	<u>15.396.168</u>	<u>9.070.223</u>	<u>13.459.974</u>	<u>8.879.045</u>
Total do passivo	<u>18.639.381</u>	<u>12.584.184</u>	<u>16.145.727</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	11.829	3.920	11.829	3.920
Ações em tesouraria	(10.378)	(10.346)	(10.378)	(10.346)
Ajuste de avaliação patrimonial	1.635.473	1.613.312	1.635.473	1.613.312
Reservas de lucros	3.117.291	3.228.145	3.117.291	3.228.145
Lucro líquido (prejuízo) do período	(563.286)		(563.286)	
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas	<u>13.919.935</u>	<u>14.564.037</u>	<u>13.919.935</u>	<u>14.564.037</u>
Participação de não controladores			61.955	51.668
Total do patrimônio líquido	<u>13.919.935</u>	<u>14.564.037</u>	<u>13.981.890</u>	<u>14.615.705</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>32.559.316</u>	<u>27.148.221</u>	<u>30.127.617</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 nove meses findos em 30 de setembro Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Receita (Nota 21)	3.797.284	2.870.189	7.096.052	5.082.541
Custos dos produtos vendidos (Nota 23)	(3.149.009)	(2.600.609)	(4.246.565)	(4.159.174)
Lucro bruto	648.275	269.580	2.849.487	923.367
Despesas com vendas (Nota 23)	(98.672)	(89.774)	(312.558)	(262.016)
Despesas administrativas (Nota 23)	(126.516)	(156.155)	(194.807)	(193.270)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15)	3.643.387	232.957	744	
Outras receitas/despesas operacionais, líquidas (Nota 23)	(124.779)	629.033	(83.070)	878.458
	<u>3.293.420</u>	<u>616.061</u>	<u>(589.691)</u>	<u>423.172</u>
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	3.941.695	885.641	2.259.796	1.346.539
Receitas financeiras (Nota 22)	83.459	75.086	132.182	103.926
Despesas financeiras (Nota 22)	(473.441)	(416.350)	(397.946)	(882.041)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	(917.771)	32.186	(889.479)	36.012
Variações monetárias e cambiais, líquidas (Nota 22)	(4.266.686)	(379.545)	(2.627.044)	(281.194)
	<u>(5.574.439)</u>	<u>(688.623)</u>	<u>(3.782.287)</u>	<u>(1.023.297)</u>
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.632.744)	197.018	(1.522.491)	323.242
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente (Nota 13)	(4.173)	(8.362)	(147.102)	(35.520)
Diferido (Nota 13)	1.073.631	96.445	1.116.594	3.296
Lucro líquido (prejuízo) do período	(563.286)	285.101	(552.999)	291.018
Atribuível aos				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido (prejuízo) do período			(563.286)	285.101
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			10.287	5.917
			<u>(552.999)</u>	<u>291.018</u>
Lucro (prejuízo) básico por ação (Nota 25(a))	<u>(1,018)</u>	<u>0,515</u>	<u>(1,018)</u>	<u>0,515</u>
Lucro (prejuízo) diluído por ação (Nota 25(b))	<u>(1,016)</u>	<u>0,515</u>	<u>(1,016)</u>	<u>0,515</u>

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

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

Demonstração do resultado

Períodos de três meses iniciado em 1º de julho e findo em 30 de setembro

Em milhares de reais, exceto lucro por ação

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Receita (Nota 21)	1.476.988	957.192	2.789.667	1.746.365
Custos dos produtos vendidos (Nota 23)	(1.179.498)	(953.810)	(1.533.244)	(1.460.404)
Lucro bruto	297.490	3.382	1.256.423	285.961
Despesas com vendas (Nota 23)	(30.790)	(37.261)	(110.590)	(94.955)
Despesas administrativas (Nota 23)	(32.522)	(49.889)	(65.805)	(72.339)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15)	2.021.554	431.142	(6)	
Outras receitas/despesas operacionais, líquidas (Nota 23)	(34.971)	(48.904)	(43.935)	(32.201)
	1.923.271	295.088	(220.336)	(199.495)
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	2.220.761	298.470	1.036.087	86.466
Receitas financeiras (Nota 22)	32.597	24.556	51.191	33.874
Despesas financeiras (Nota 22)	(179.188)	(138.919)	(150.827)	(131.392)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 22)	(593.741)	(150.761)	(570.507)	(142.539)
Variações monetárias e cambiais, líquidas (Nota 22)	(2.843.361)	(763.062)	(1.687.242)	(545.033)
	(3.583.693)	(1.028.186)	(2.357.385)	(785.090)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.362.932)	(729.716)	(1.321.298)	(698.624)
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente (Nota 13)	(4.173)	77.749	(68.501)	65.870
Diferido (Nota 13)	761.431	290.307	788.373	273.370
Prejuízo do período	(605.674)	(361.660)	(601.426)	(359.384)
Atribuível aos				
Acionistas da Companhia				
Prejuízo do período			(605.674)	(361.660)
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			4.248	2.276
			(601.426)	(359.384)
Prejuízo básico por ação (Nota 25(a))	(1,094)	(0,653)	(1,094)	(0,653)
Prejuízo diluído por ação (Nota 25(b))	(1,093)	(0,653)	(1,093)	(0,653)

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

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

Demonstração do resultado abrangente Períodos de nove meses findos em 30 de setembro 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	(563.286)	285.101	(552.999)	291.018
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>	33.577		33.577	
Respectivo efeito tributário	(11.416)		(11.416)	
Outros componentes do resultado abrangente do período	<u>22.161</u>		<u>22.161</u>	
Total de ganho (perda) no resultado abrangente do período	<u>(541.125)</u>	<u>285.101</u>	<u>(530.838)</u>	<u>291.018</u>
Atribuível aos				
Acionistas da Companhia				
Lucro líquido (prejuízo) do período			<u>(541.125)</u>	<u>285.101</u>
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			<u>10.287</u>	<u>5.917</u>
			<u>(530.838)</u>	<u>291.018</u>

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Demonstração do resultado abrangente

Períodos de três meses iniciado em 1º de julho e findo em 30 de setembro

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>
Prejuízo do período	(605.674)	(361.660)	(601.426)	(359.384)
Outros componentes do resultado abrangente				
Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
Varição cambial sobre os ativos disponíveis para venda líquidos de impostos - <i>Ensyn</i>	22.194		22.194	
Respectivo efeito tributário	(7.546)		(7.546)	
Outros componentes do resultado abrangente do período	<u>14.648</u>		<u>14.648</u>	
Total de perda no resultado abrangente do período	<u>(591.026)</u>	<u>(361.660)</u>	<u>(586.778)</u>	<u>(359.384)</u>
Atribuível aos				
Acionistas da Companhia				
Prejuízo do período			<u>(591.026)</u>	<u>(361.660)</u>
Acionistas não controladores				
Lucro líquido do período			<u>4.248</u>	<u>2.276</u>
			<u>(586.778)</u>	<u>(359.384)</u>

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

Fibra Celulose S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido Em milhares de reais

	Capital social		Reserva de capital	Ações em tesouraria	Ajuste de avaliação patrimonial	Reservas de lucros		Resultados acumulados do período	Participação de não controladores	Patrimônio líquido total	
	Capital social	Custos na emissão de ações			Outros resultados abrangentes	Legal	Para investimentos				Total
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 e resultado abrangente do período								285.101	285.101	5.917	291.018
Em 30 de setembro de 2014	9.740.777	(11.771)	2.688	(10.346)	1.614.270	303.800	2.805.481	285.101	14.730.000	52.272	14.782.272
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								(563.286)	(563.286)	10.287	(552.999)
Resultado abrangente do período					22.161			22.161	22.161		22.161
Transações com acionistas											
Recompra de ações				(32)					(32)		(32)
Dividendos distribuídos							(110.854)		(110.854)		(110.854)
Plano de outorga de ações			7.909						7.909		7.909
Em 30 de setembro de 2015	9.740.777	(11.771)	11.829	(10.378)	1.635.473	311.579	2.805.712	(563.286)	13.919.935	61.955	13.981.890

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 nove meses findos em 30 de setembro 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>(1.632.744)</u>	<u>197.018</u>	<u>(1.522.491)</u>	<u>323.242</u>
Ajustes por				
Depreciação, exaustão e amortização	902.251	830.479	1.361.642	1.306.135
Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento	48.714	39.108	48.714	68.487
Variação cambial e monetária	4.266.686	379.545	2.627.044	281.194
Valor justo de contratos derivativos	917.771	(32.186)	889.479	(36.012)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 15(a))	(3.643.387)	(232.957)	(744)	
Perda (ganho) na alienação de ativos imobilizado e biológico, líquidos	7.820	26.275	15.665	23.696
Apropriação de juros sobre títulos e valores mobiliários	(19.878)	(46.885)	(64.406)	(65.403)
Apropriação de juros sobre financiamento	181.322	206.928	329.689	364.097
Variação do valor justo dos ativos biológicos	23.431	146.016	(29.831)	(87.192)
Encargos financeiros na recompra parcial dos <i>Bonds</i>				463.585
Provisão para perda de créditos do ICMS	64.840	68.035	61.084	72.152
Crédito tributário		(849.355)		(849.520)
Provisão para perda de investimento (Nota 15(a))		6.716		6.716
Reversão de provisão para contingência e baixa de depósitos judiciais, líquido		(3.032)		(3.037)
Programa de outorga de ações	7.909		7.909	
Complemento de provisões e outros	(2.034)	4.906	4.126	20.082
(Acréscimo) decréscimo em ativos				
Contas a receber de clientes	(37.155)	264.123	209.153	(143.427)
Estoques	(154.380)	(8.382)	(220.193)	42.815
Impostos a recuperar	(226.204)	(143.540)	(260.544)	(118.944)
Partes relacionadas		61		
Outros ativos	(34.907)	157.289	(49.458)	136.177
Acréscimo (decréscimo) em passivos				
Fornecedores	46.114	93.737	(43.305)	75.156
Impostos e taxas a recolher	2.342	(4.928)	8.551	(23.788)
Salários e encargos sociais	11.879	(11.672)	12.739	(10.829)
Partes relacionadas	962.632	(208.923)		
Outros passivos	<u>307.959</u>	<u>(108.343)</u>	<u>34.449</u>	<u>(27.975)</u>
Caixa proveniente das operações	<u>2.000.981</u>	<u>770.033</u>	<u>3.419.272</u>	<u>1.817.407</u>
Juros recebidos sobre títulos e valores mobiliários	15.663	40.178	59.064	57.660
Juros pagos sobre financiamentos	(147.254)	(160.073)	(264.469)	(329.226)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(50.941)	(8.614)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	<u>1.869.390</u>	<u>650.138</u>	<u>3.162.926</u>	<u>1.537.227</u>
Atividades de investimento				
Caixa recebido - Projeto Asset Light		745.301		902.584
Aquisições de imobilizado e intangível e adições de florestas	(864.682)	(788.038)	(1.253.489)	(1.126.384)
Adiantamento para aquisição de madeira de operações de fomento	(23.378)	(12.392)	(22.299)	(37.689)
Aquisição de participação em controlada (Nota 15(a))		(6.716)		(6.716)
Constituição de controlada - Fibria Innovations (Nota 15(b)(i))	(11.630)		(11.630)	
Títulos e valores mobiliários	(558.820)	322.484	(602.294)	190.897
Aumento de capital em controlada	(4.315)	(158.440)		
Efeito relativo a venda de ativo imobilizado	30.181	(9.201)	32.084	(2.550)
Contratos de derivativos liquidados (Nota 9c)	(305.890)	(28.760)	(305.890)	(28.760)
Dividendos recebidos	306.797			
Juros sobre capital próprio	89.607			
Outros	<u>1</u>	<u>(156)</u>	<u>(8)</u>	<u>(1.020)</u>
Caixa gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	<u>(1.342.129)</u>	<u>64.082</u>	<u>(2.163.526)</u>	<u>(109.638)</u>

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

Demonstração dos fluxos de caixa Períodos de nove meses findos em 30 de setembro Em milhares de reais

(continuação)

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Atividades de financiamento				
Captações de empréstimos e financiamentos	376.642	282.817	1.965.416	2.575.847
Liquidação de empréstimos e financiamentos - principal	(833.079)	(938.565)	(1.095.233)	(4.222.785)
Prêmio pago na recompra parcial dos <i>Bonds</i>				(325.668)
Dividendos pagos	(147.695)		(149.350)	
Outros	(952)	3.129	(1.190)	3.444
Caixa gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	<u>(605.084)</u>	<u>(652.619)</u>	<u>719.643</u>	<u>(1.969.162)</u>
Efeitos da variação cambial no caixa	(1.317)	1.073	417.016	(21.120)
Acréscimo (decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(79.140)	62.674	2.136.059	(562.693)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	<u>80.764</u>	<u>548</u>	<u>461.067</u>	<u>1.271.752</u>
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	<u>1.624</u>	<u>63.222</u>	<u>2.597.126</u>	<u>709.059</u>

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 nove meses findos em 30 de setembro Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Receitas				
Vendas brutas de produtos e serviços (menos devoluções de vendas)	3.851.359	2.913.701	7.239.106	5.190.795
Reversão de provisão para deterioração de créditos a receber	1.505	2.760	1.505	2.760
Receitas relativas à construção de ativos próprios e outras	766.100	1.434.155	1.062.887	1.924.518
	<u>4.618.964</u>	<u>4.350.616</u>	<u>8.303.498</u>	<u>7.118.073</u>
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos e serviços vendidos (inclui matérias-primas)	(2.692.290)	(2.183.934)	(3.342.315)	(3.239.458)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(142.517)	(164.902)	(381.151)	(341.520)
	<u>(2.834.807)</u>	<u>(2.348.836)</u>	<u>(3.723.466)</u>	<u>(3.580.978)</u>
Valor adicionado bruto	<u>1.784.157</u>	<u>2.001.780</u>	<u>4.580.032</u>	<u>3.537.095</u>
Retenções				
Depreciação, amortização e exaustão	(902.251)	(830.479)	(1.361.642)	(1.306.135)
Exaustão de madeira proveniente de operações de fomento	(48.714)	(39.108)	(48.714)	(68.487)
	<u>833.192</u>	<u>1.132.193</u>	<u>3.169.676</u>	<u>2.162.473</u>
Valor adicionado líquido produzido	<u>833.192</u>	<u>1.132.193</u>	<u>3.169.676</u>	<u>2.162.473</u>
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	3.643.387	232.957	744	
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	1.439.198	1.548.025	1.440.185	640.140
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.073.631		1.116.594	
	<u>6.156.216</u>	<u>1.780.982</u>	<u>2.557.523</u>	<u>640.140</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>6.989.408</u>	<u>2.913.175</u>	<u>5.727.199</u>	<u>2.802.613</u>
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos	364.161	318.638	537.259	472.708
Remuneração direta	287.702	249.734	419.369	367.421
Benefícios	62.057	55.397	96.263	85.422
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS)	14.402	13.507	21.627	19.865
Impostos, taxas e contribuições	138.165	37.837	417.836	281.360
Federais	78.899	(16.433)	307.573	170.928
Estaduais	44.142	40.820	82.868	67.995
Municipais	15.124	13.450	27.395	42.437
Juros provisionados, variações cambiais passivas e alugueis	7.050.368	2.271.599	5.325.103	1.757.527
Lucro líquido (prejuízo) do período	(563.286)	285.101	(563.286)	285.101
Participação de não controladores			10.287	5.917
Valor adicionado distribuído	<u>6.989.408</u>	<u>2.913.175</u>	<u>5.727.199</u>	<u>2.802.613</u>

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro 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 outro mediante contrato de cessão não oneroso firmado com a Companhia Brasileira de Alumínio (empresa pertencente ao Grupo econômico Votorantim) até novembro de 2015, podendo ser prorrogado até que o processo licitatório seja encerrado) 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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

trabalhando para obter as aprovações necessárias, bem como o cumprimento das demais condições precedentes, como a obtenção da documentação que será apresentada aos órgãos governamentais aplicáveis. O andamento na obtenção dessas aprovações indica que será alcançada uma resolução favorável.

A Companhia concluiu que esses ativos deveriam permanecer classificados como ativos mantidos para venda. Entretanto, a conclusão da venda não está sob a gestão exclusiva da Administração da Companhia e depende de várias aprovações governamentais que estão mais lentas do que o esperado. Consequentemente, a Administração concluiu que esses ativos devem permanecer classificados como ativos mantidos para venda classificados como ativo não circulante em 30 de setembro de 2015.

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

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

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

O Projeto Horizonte 2, já iniciado, contempla a construção de uma nova linha de produção de celulose branqueada de eucalipto com capacidade nominal de 1,75 milhão de toneladas ao ano, com o investimento estimado de R\$ 7,7 bilhões. A operação da nova linha industrial está prevista para iniciar no quarto trimestre de 2017, sendo que até 30 de setembro de 2015, praticamente todos os contratos de fornecimento dos equipamentos e serviços necessários para o Projeto Horizonte 2 já foram firmados junto aos fornecedores e prestadores de serviço.

O projeto será financiado com geração de fluxo de caixa livre da Companhia e financiamentos, obedecendo os limites previstos em sua Política de Gestão de Endividamento, os quais estão sendo negociados pela Companhia junto às instituições financeiras.

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

2.1 Base de apresentação

(a) Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com as normas internacionais de relatórios financeiros (*International Financial Reporting Standards* (IFRS) - IAS 34) e de acordo com a deliberação CVM 673/11 que aprovou o CPC 21 (R1), emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras auditadas do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

As políticas contábeis, que incluem os princípios de mensuração, reconhecimento e avaliação dos ativos e passivos, bem como os métodos de cálculo utilizados na preparação destas informações contábeis

15 de 54

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

intermediárias e a utilização de estimativas são as mesmas que aquelas utilizadas na preparação das últimas demonstrações financeiras anuais divulgadas, exceto pelo mencionado na Nota 23 e pelos itens relativos à adoção das novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo IASB e pela CVM, conforme detalhado na Nota 3 abaixo.

(b) Aprovação das informações contábeis intermediárias

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

2.2 Estimativas e premissas contábeis críticas

As estimativas e premissas contábeis são continuamente avaliadas e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As estimativas contábeis podem não ser iguais aos respectivos resultados reais. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, exceto pelo item (ii) da nota 20, não houve alterações nas estimativas e premissas que apresentassem um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 3 às últimas demonstrações financeiras anuais.

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

As alterações das normas existentes a seguir foram publicadas e serão obrigatórias para períodos contábeis subsequentes, ou seja, a partir de 1º de janeiro de 2016. Não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas por parte da Fibria.

Norma	Vigência	Principais pontos introduzidos pela norma	Impactos da adoção
IFRS 9 - Instrumentos Financeiros	1º de janeiro de 2018	A principal alteração refere-se aos casos onde o valor justo dos passivos financeiros calculado deve ser segregado de forma que a parte relativa ao valor justo correspondente ao risco de crédito da própria entidade seja reconhecida em "Outros resultados abrangentes" e não no resultado do período.	A Administração está avaliando o impacto total de sua adoção.
IFRS 15 - Receita de contratos com clientes	1º de janeiro de 2018	Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela deverá ser reconhecida.	A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.
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 avaliou e concluiu que a revisão da norma não trará qualquer impacto sobre a mensuração e a apresentação dos ativos biológicos da Companhia uma vez que os mesmos não se enquadram na definição de <i>bearer plants</i> .

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro 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 30 de setembro de 2015				
Empréstimos e financiamentos	908.861	884.000	2.628.249	473.838
Instrumentos financeiros derivativos	505.371	568.271	908.999	
Fornecedores e demais contas a pagar	891.738	58.805		
	<u>2.305.970</u>	<u>1.511.076</u>	<u>3.537.248</u>	<u>473.838</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 30 de setembro de 2015				
Empréstimos e financiamentos	1.328.965	2.084.343	7.439.173	4.217.790
Instrumentos financeiros derivativos	505.371	568.271	908.999	
Fornecedores e demais contas a pagar	828.358	78.428	45.679	42.991
	<u>2.662.694</u>	<u>2.731.042</u>	<u>8.393.851</u>	<u>4.260.781</u>
Em 31 de dezembro de 2014				
Empréstimos e financiamentos	1.156.951	2.105.192	4.353.071	2.203.134
Instrumentos financeiros derivativos	178.964	142.662	504.133	74.545
Fornecedores e demais contas a pagar	725.123	36.927	30.546	34.087
	<u>2.061.038</u>	<u>2.284.781</u>	<u>4.887.750</u>	<u>2.311.766</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

4.2 Risco cambial

	Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	2.537.120	279.664
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)		61.352
Contas a receber de clientes (Nota 10)	655.020	496.493
	<u>3.192.140</u>	<u>837.509</u>
Passivos em moeda estrangeira		
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)	10.687.234	6.280.545
Contas a pagar aos fornecedores	59.043	72.263
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9(a))	1.284.391	538.451
	<u>12.030.668</u>	<u>6.891.259</u>
Exposição passiva	<u>(8.838.528)</u>	<u>(6.053.750)</u>

5 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Análise de sensibilidade para mudanças na taxa de câmbio

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

Para o cálculo do cenário provável foi utilizada a taxa cambial no fechamento dessas informações contábeis intermediárias (R\$ x US\$ = 3,9729). 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	457.442	1.015.322
Swap	637.969	1.277.190
Empréstimos e financiamentos	2.476.028	4.952.056
Aplicações financeiras	588.595	1.177.191

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

Análise de sensibilidade para mudanças na taxa de juros

Foi adotado como cenário provável o valor justo considerando as curvas de mercado de 30 de setembro de 2015. Os valores já estão atualizados, 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	401	899
Cesta de moedas	2.138	4.275
TJLP	1.555	3.084
CDI	1.359	2.680
Derivativos		
Libor	16.398	31.549
TJLP	3.484	5.726
CDI	20.755	41.391
Aplicações financeiras (a)		
CDI	3.001	5.770

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

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

Para o cálculo do cenário provável, foi considerado o índice de preços ao consumo da economia norte-americana (United States Consumer - US-CPI) em 30 de setembro 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	108.613	222.722

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

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

No período de nove meses findo em 30 de setembro 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.

	Consolidado			
	30 de setembro 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)		325.417		325.417
Opções de compra de ações – Ensyn (Nota 15)			18.593	18.593
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)	76.177	1.197.711		1.273.888
Ativo financeiro disponível para venda				
Outros investimentos – Ensyn (Nota 15)			101.309	101.309
Ativo biológico (Nota 16) (*)			<u>3.862.703</u>	<u>3.862.703</u>
Total do ativo	<u>76.177</u>	<u>1.523.128</u>	<u>3.982.605</u>	<u>5.581.910</u>
Passivo				
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		<u>1.326.470</u>		<u>1.326.470</u>
Total do passivo		<u>1.326.470</u>		<u>1.326.470</u>
	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) (*)			<u>3.707.845</u>	<u>3.707.845</u>
Total do ativo	<u>193.131</u>	<u>680.581</u>	<u>3.787.369</u>	<u>4.661.081</u>
Passivo				
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		<u>608.356</u>		<u>608.356</u>
Total do passivo		<u>608.356</u>		<u>608.356</u>

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

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

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:

		Controladora		Consolidado	
	Curva de desconto (i)	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Cotados no mercado secundário					
Em moeda estrangeira					
	<i>Bonds</i> - VOTO IV			407.458	292.188
	<i>Bonds</i> - Fibria Overseas			2.322.669	1.598.708
Estimados ao valor presente					
Em moeda estrangeira					
	Créditos de exportação (pré-pagamento) LIBOR US\$	1.608.888	1.212.852	7.085.376	3.824.319
	Créditos de exportação (ACC/ACE) DDI		92.415	175.418	260.345
Em moeda nacional					
	BNDES - TJLP DI 1 (ii)	818.497	1.039.882	855.938	1.072.412
	BNDES - Fixo DI 1 (ii)	102.466	77.980	102.466	77.980
	Cesta de moedas DI 1 (ii)	528.546	353.477	605.206	400.233
	FINEP DI 1 (ii)	2.200	2.675	2.200	2.675
	FINAME DI 1 (ii)	6.064	9.457	6.064	9.457
	NCE em reais DI 1 (ii)	679.515	707.872	679.515	707.872
	Fundo Centro-Oeste DI 1 (ii)			23.873	32.304
		<u>3.746.176</u>	<u>3.496.610</u>	<u>12.266.183</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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

pelo desconto dos fluxos de caixa projetados pela taxa de juros de mercado da moeda em que o *swap* é denominado, levando-se em consideração tanto o risco de crédito da Companhia quanto da contraparte. O valor justo do contrato é a diferença entre essas duas pontas. A única exceção é o *swap* TJLP x US\$, no qual os fluxos de caixa da ponta ativa (TJLP x PRE) são projetados por uma curva constante, conforme valor da TJLP atual, durante toda a duração do *swap*, divulgada pelo BNDES.

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

As curvas utilizadas para o cálculo do valor justo em 30 de setembro 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	14,28	1M	0,20	1M	40,38
6M	15,13	6M	0,39	6M	10,17
1A	15,57	1A	0,50	1A	8,73
2A	15,82	2A	0,75	2A	7,47
3A	15,86	3A	1,00	3A	6,75
5A	15,62	5A	1,40	5A	6,24
10A	15,59	10A	2,05	10A	6,41

7 Caixa e equivalentes de caixa

	Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Caixa e bancos		368	1.611	201.090	122.515
Equivalentes de caixa					
Em moeda nacional					
Depósito a prazo fixo	60,52 do CDI	1.256	79.153	41.655	157.883
Em moeda estrangeira					
Depósito a prazo fixo (i)	0,23			2.354.381	180.669
		<u>1.624</u>	<u>80.764</u>	<u>2.597.126</u>	<u>461.067</u>

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

O aumento de R\$ 2.136.059 do saldo consolidado no período refere-se principalmente, às novas captações realizadas no período e à geração de caixa da operação.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

8 Títulos e valores mobiliários

	Taxa média de remuneração - % a.a.	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Em moeda nacional					
Fundo Federal Provision CP	77 do CDI	6	7	202	30
Fundo de Investimentos – Pulp (i)	94,8 do CDI	29.848	30.111		
Títulos públicos					
Mensurados ao valor justo	94,8 do CDI	23.896		75.975	193.101
Mantidos até o vencimento (ii)	94,8 do CDI e 6			78.395	51.350
Títulos privados	101,46 do CDI	703.910	164.507	1.197.711	428.336
Em moeda estrangeira					
Títulos privados					61.352
Títulos e valores mobiliários		<u>757.660</u>	<u>194.625</u>	<u>1.352.283</u>	<u>734.169</u>
Parcela circulante		<u>740.596</u>	<u>194.625</u>	<u>1.280.720</u>	<u>682.819</u>
Parcela não circulante		<u>17.064</u>		<u>71.563</u>	<u>51.350</u>

(i) Fundo de investimento exclusivo, com participação das empresas Fibria Celulose S.A. (22,88 % das cotas) e Fibria-MS Celulose Sul- Matogrossense Ltda. (77,12 % das cotas), em 30 de setembro de 2015. A composição desse Fundo por tipo de aplicação está demonstrada nos saldos Consolidados, composto pelos títulos públicos.

(ii) Taxa de 94,8% do CDI referente remuneração do fundo de investimentos – Pulp e 6% a.a. referente à título de dívida agrária.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

9 Instrumentos financeiros derivativos (inclusive derivativos embutidos) - Consolidado

(a) Descrição por tipo de contrato

Tipo do derivativo	Valor de referência (nocial) - em US\$		Valor justo	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Instrumentos contratados com estratégia de proteção				
<i>Hedge</i> operacional				
<i>Hedge</i> de fluxo de exportação				
<i>Zero Cost Collar</i>	570.000	1.465.000	(132.395)	(19.443)
<i>Hedge</i> de dívida				
<i>Hedge</i> de taxa de juros				
<i>Swap</i> LIBOR x <i>Fixed</i> (US\$)	626.732	538.207	(33.480)	3.353
<i>Hedge</i> cambial				
<i>Swap</i> DI x US\$ (US\$)	362.315	405.269	(635.596)	(215.654)
<i>Swap</i> TJLP x US\$ (US\$)	116.514	180.771	(271.777)	(196.818)
<i>Swap</i> Pré x US\$ (US\$)	130.547	191.800	(211.143)	(109.889)
			(1.284.391)	(538.451)
Derivativo embutido em contrato de compra de madeira em pé (*)				
<i>Swap</i> variações US-CPI	868.849	902.267	283.338	120.988
Classificados				
No ativo circulante			26.392	29.573
No ativo não circulante			299.025	161.320
No passivo circulante			(471.009)	(185.872)
No passivo não circulante			(855.461)	(422.484)
			(1.001.053)	(417.463)

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro 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	Moeda	Valor de referência (nocial) - na moeda de origem		Valor justo	
		30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Contratos de <i>swap</i> – Hedge de dívida					
Posição ativa					
LIBOR para <i>Fixed</i>	US\$	626.732	538.207	2.232.060	1.352.345
Real CDI para dólar	R\$	705.684	788.208	1.035.661	1.082.215
Real TJLP para dólar	R\$	189.387	293.676	181.142	279.328
Real pré para dólar	R\$	272.955	395.697	214.387	323.898
Posição passiva					
LIBOR para <i>Fixed</i>	US\$	626.732	538.207	(2.265.541)	(1.348.992)
Real CDI para dólar	US\$	362.315	405.269	(1.671.257)	(1.297.868)
Real TJLP para dólar	US\$	116.514	180.771	(452.918)	(476.146)
Real pré para dólar	US\$	130.547	191.800	(425.530)	(433.788)
Total dos contratos de <i>swap</i>				(1.151.996)	(519.008)
Hedge de Fluxo de Caixa <i>Zero Cost Collar</i>					
	US\$	570.000	1.465.000	(132.395)	(19.443)
				(1.284.391)	(538.451)

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

Tipo do derivativo	Valor justo		Valores pagos	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
<i>Hedge</i> operacional				
<i>Hedge</i> de fluxo de exportação	(132.395)	(19.443)	(92.018)	(13)
<i>Hedge</i> de dívida				
<i>Hedge</i> de taxa de juros	(33.480)	3.353	(8.358)	(5.445)
<i>Hedge</i> cambial	(1.118.516)	(522.361)	(205.514)	(47.641)
	(1.284.391)	(538.451)	(305.890)	(53.099)

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

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

Valores justos por vencimentos:

	<u>Montante</u>	
	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
2015	(171.857)	(158.095)
2016	(328.434)	(99.947)
2017	(394.887)	(134.814)
2018	(273.813)	(87.208)
2019	(74.006)	(35.401)
2020	(41.394)	(22.986)
	<u>(1.284.391)</u>	<u>(538.451)</u>

Valores nominal e justo por contraparte:

	<u>30 de setembro 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.	167.404	(186.840)	603.906	(67.675)
Deutsche Bank S.A.	149.625	(28.215)	253.450	12
Banco CreditAgricole Brasil S.A.	49.666	(9.771)	68.623	(10.085)
Banco Citibank S.A.	70.597	(56.246)	45.671	(48.612)
Bank of America Merrill Lynch	400.000	(24.516)	300.000	(1.385)
Banco Santander Brasil S.A.	5.411	(8.393)	196.987	(95.818)
Banco Safra S.A.	171.962	(350.077)	198.598	(132.726)
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	45.000	(6.481)	210.000	(1.741)
HSBC Bank Brasil S.A.	67.369	(49.993)	160.446	(40.675)
Banco Bradesco S.A.	258.951	(466.622)	182.229	(126.785)
Banco J. P. Morgan S.A.	367.857	(75.665)	467.857	(3.446)
Goldman Sachs do Brasil	30.000	(12.319)	65.000	(1.007)
Banco Votorantim S.A.	22.266	(9.253)	13.280	(8.237)
Morgan Stanley & CO.			15.000	(271)
	<u>1.806.108</u>	<u>(1.284.391)</u>	<u>2.781.047</u>	<u>(538.451)</u>

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

Ressalta-se que todos os contratos em aberto em 30 de setembro de 2015 são operações de mercado de balcão, registradas na CETIP, sem nenhum tipo de margem de garantia ou cláusula de liquidação antecipada forçada por variações provenientes de Mark to Market (MtM).

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

10 Contas a receber de clientes

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Cientes no País				
Demais	27.948	27.395	76.181	50.729
Cientes no exterior				
Intercompanhia (*)	412.830	172.692		
Demais	273		655.020	496.493
	<u>441.051</u>	<u>200.087</u>	<u>731.201</u>	<u>547.222</u>
Provisão para <i>impairment</i> de créditos a receber	(7.293)	(8.798)	(7.293)	(8.798)
	<u>433.758</u>	<u>191.289</u>	<u>723.908</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 nove meses findo em 30 de setembro de 2015, foram realizadas cessões de crédito sem direito de regresso de certos clientes, no montante de R\$ 1.909.051 (R\$ 1.230.143 em 31 de dezembro de 2014), de forma que esses ativos não foram reconhecidos como contas a receber de clientes e não compõem o saldo acima.

11 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Produtos acabados				
No País	177.692	83.788	269.263	137.741
No exterior			628.391	515.522
Produtos em processo	14.650	13.317	15.616	16.942
Matérias-primas	298.272	244.096	486.200	402.293
Almoxarifado	93.557	94.427	158.809	161.758
Importações em andamento	3.862	3.011	4.392	4.537
	<u>588.033</u>	<u>438.639</u>	<u>1.562.671</u>	<u>1.238.793</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

12 Impostos a recuperar

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Impostos retidos e antecipações de impostos IRPJ e CSLL	716.932	646.131	813.219	680.927
ICMS sobre aquisição de imobilizado	14.313	14.124	20.735	19.465
ICMS e IPI a recuperar	818.419	747.735	961.519	896.460
Créditos federais	390.311	444.906	390.311	444.906
Créditos do Programa Reintegra (a)	70.832	27.089	78.075	37.027
PIS e COFINS a recuperar	517.269	419.093	639.296	570.333
Provisão para perda nos créditos do ICMS	(636.046)	(583.973)	(782.472)	(734.154)
	<u>1.892.030</u>	<u>1.715.105</u>	<u>2.120.683</u>	<u>1.914.964</u>
Circulante	<u>78.133</u>	<u>138.306</u>	<u>177.224</u>	<u>162.863</u>
Não circulante	<u>1.813.897</u>	<u>1.576.799</u>	<u>1.943.459</u>	<u>1.752.101</u>

No período de nove meses findo em 30 de setembro 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2015, a Companhia reconheceu créditos no montante de R\$ 54.718 a título de Reintegra, os quais foram registrados na rubrica “custos dos produtos vendidos”, na demonstração do resultado.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

13 Tributos sobre o lucro

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

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

(a) Composição dos saldos de impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social (i)	68.936	70.570	172.952	192.647
Provisão para contingências	90.273	77.710	118.088	111.799
Provisões (<i>impairment</i> , operacionais e perdas diversas)	519.184	387.457	589.693	447.273
Diferimento do resultado nos contratos de derivativos reconhecidas para fins fiscais com base caixa	357.147	149.106	340.358	141.938
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa (MP nº 1.858-10/99 artigo 30)	2.313.373	849.818	2.465.320	913.219
Amortização fiscal dos ativos adquiridos na combinação de negócio	100.210	102.335	100.210	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	(710.209)	(25.977)	(710.209)	(25.977)
Depreciação incentivada			(10.993)	(9.889)
Custos com reflorestamento já deduzido para fins fiscais			(371.692)	(348.398)
Valor justo dos ativos biológicos	(139)	(19.031)	(123.826)	(153.020)
Efeito da combinação de negócios na aquisição da Aracruz	(1.004)	(3.165)	(1.004)	(3.165)
Aproveitamento fiscal do ágio não amortizado contabilmente	(514.387)	(447.293)	(514.387)	(447.293)
Outras provisões	(15.409)	(3.770)	(15.410)	(3.770)
Total dos impostos diferidos, líquido	<u>2.214.182</u>	<u>1.143.967</u>	<u>2.045.709</u>	<u>924.308</u>
Imposto diferido ativo líquido, por entidade	2.214.182	1.143.967	2.283.933	1.190.836
Imposto diferido passivo líquido, por entidade			238.224	266.528

- (i) O saldo do Consolidado em 30 de setembro de 2015 inclui o valor de Florim Húngaro HUF 25.752 milhões (equivalente a R\$ 364.337 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, e R\$ 263.297 em 31 de dezembro de 2014) relativo à provisão para perda de créditos tributários de subsidiárias no exterior.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro 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	(1.634)	40.910	(19.695)	20.128
Diferenças temporárias relacionadas a provisões operacionais	144.290	14.073	148.709	23.261
Provisão para imposto de renda e contribuição social sobre resultados das subsidiárias do exterior	(684.232)	(25.977)	(684.232)	(25.977)
Diferimento de resultados de instrumentos financeiros derivativos	208.040	(8.765)	198.420	(15.933)
Amortização de ágio	(69.219)	(98.064)	(69.219)	(98.063)
Custos com reflorestamento e depreciação incentivada			(24.398)	(36.804)
Diferimento de variação cambial não realizada	1.463.556	272.083	1.552.101	266.933
Ativos biológicos	18.892	22.484	29.194	46.841
Perda atuarial sobre plano de assistência médica (SEPAÇO)		2.478		2.478
Outros	(9.478)	8.824	(9.479)	9.224
No final do período	<u>2.214.182</u>	<u>1.143.967</u>	<u>2.045.709</u>	<u>924.308</u>

(b) Reconciliação da despesa de IR e CSLL

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014
Lucro (prejuízo) antes do IR e da CSLL	(1.632.744)	197.018	(1.522.491)	323.242
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal - 34%	<u>555.133</u>	<u>(66.986)</u>	<u>517.647</u>	<u>(109.902)</u>
Demonstrativo da origem da despesa de imposto de renda efetiva:				
Efeito da equivalência patrimonial líquido dos resultados oriundos das subsidiárias	1.202.909	137.187	253	
Gratificações dos Diretores	(6.292)	(3.440)	(6.292)	(3.440)
Tributação de lucro das subsidiárias no exterior no Brasil	(684.232)	(4.169)		(4.169)
Diferença de reconhecimento de tributação das subsidiárias do exterior				15.974
Imposto sobre o lucro líquido (ILL)		32.117		32.117
Créditos do Programa Reintegra	14.030		18.604	
Variação cambial sobre os investimentos no exterior (i)			452.174	38.659
Outras diferenças permanentes, principalmente provisões não dedutíveis	(12.090)	(6.626)	(12.894)	(1.463)
Imposto de renda e contribuição social do período	<u>1.069.458</u>	<u>88.083</u>	<u>969.492</u>	<u>(32.224)</u>
Imposto de renda e contribuição social - Corrente	(4.173)	(8.362)	(147.102)	(35.520)
Imposto de renda e contribuição social - Diferido	<u>1.073.631</u>	<u>96.445</u>	<u>1.116.594</u>	<u>3.296</u>
	<u>1.069.458</u>	<u>88.083</u>	<u>969.492</u>	<u>(32.224)</u>
Taxa efetiva - %	65,5	(44,7)	63,7	10,0

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro 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 29,08 % das suas ações. As operações comerciais e financeiras da Companhia com suas subsidiárias, controladas, empresas do Grupo Votorantim e outras partes relacionadas são efetuadas a preços e condições normais de mercado, contendo valores, prazos e taxas usuais normalmente aplicados em transações com partes não relacionadas.

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

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, com excessão da transação mencionada acima, não houve alterações relevantes nas condições dos contratos, acordos e transações celebradas, bem como não houve novas contratações, acordos ou transações de naturezas distintas celebradas no período entre a Companhia e suas partes relacionadas em relação àquelas descritas na Nota 16 às últimas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2014.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(i) Nos ativos e passivos

Natureza	Saldos a receber (pagar)				
	Controladora		Consolidado		
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	
Transações com acionistas controladores					
Votorantim Industrial S.A.	Prestação de serviços	(369)	(155)	(410)	(172)
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)	Financiamentos	(1.754.417)	(1.660.224)	(1.902.706)	(1.756.133)
		<u>(1.754.786)</u>	<u>(1.660.379)</u>	<u>(1.903.116)</u>	<u>(1.756.305)</u>
Transações com empresas controladas e operações em conjunto					
Fibria - MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda.	Rateio de despesas	5.779	3.146		
Portocel - Porto Especializado Barra do Riacho	Serviços portuários	(1.029)	(1.904)		
Fibria Trading International	Pré-pagamento intercompanhia	(3.027.550)	(2.024.093)		
Fibria International Trade	Venda de celulose	412.830	172.692		
Fibria International Trade	Pré-pagamento intercompanhia	(7.844.569)	(4.462.139)		
VOTO IV	Empréstimo Bond	(631.996)	(413.677)		
Veracel Celulose S.A.	Compra de madeira em pé	(1.363)	(1.363)		
		<u>(11.087.898)</u>	<u>(6.727.338)</u>		
Empresas pertencentes ao Grupo Votorantim					
Votorantim Participações S.A.	Empréstimo			11.919	7.969
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia	Fornecimento de energia	1.929	6.918	6.245	20.719
Banco Votorantim S.A.	Aplicações financeiras			71.453	
Banco Votorantim S.A.	Instrumentos financeiros	(9.253)	(8.237)	(9.253)	(8.237)
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de energia			650	
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de insumos		(269)		(269)
Votorantim Metais Ltda.	Fornecimento de produtos químicos	(206)		(206)	
Votorantim Metais Ltda.	Arrendamento de terras		(773)		(773)
Companhia Brasileira de Alumínio - CBA	Arrendamento de terras	(695)	(39)	(695)	(39)
		<u>(8.225)</u>	<u>(2.400)</u>	<u>80.113</u>	<u>19.370</u>
Subtotal líquido		<u>(12.850.909)</u>	<u>(8.390.117)</u>	<u>(1.823.003)</u>	<u>(1.736.935)</u>
Classificados nas seguintes rubricas					
Nos ativos					
Títulos e valores mobiliários (Nota 8)			71.453		
Contas a receber de clientes (Nota 10)		412.830	172.692		
Partes relacionadas - não circulante				11.919	7.969
Demais ativos - circulante		8.803	10.535	6.895	20.719
Nos passivos					
Empréstimos e financiamentos (Nota 19)		(1.754.417)	(1.660.224)	(1.902.706)	(1.756.133)
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 9)		(9.253)	(8.237)	(9.253)	(8.237)
Fornecedores		(4.757)	(4.975)	(1.311)	(1.253)
Partes relacionadas - circulante		(1.010.294)	(1.839.203)		
Partes relacionadas - não circulante		(10.493.821)	(5.060.705)		
		<u>(12.850.909)</u>	<u>(8.390.117)</u>	<u>(1.823.003)</u>	<u>(1.736.935)</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(ii) No resultado do período

Natureza	Receitas (despesas)				
	Controladora		Consolidado		
	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014	
Transações com acionistas controladores					
Votorantim Industrial S.A.	Prestação de serviços	(7.406)	(9.546)	(7.592)	(9.707)
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)	Financiamentos	(315.041)	(108.792)	(352.205)	(115.307)
		<u>(322.447)</u>	<u>(118.338)</u>	<u>(359.797)</u>	<u>(125.014)</u>
Transações com empresas controladas e operações em conjunto					
Fibria - MS Celulose Sul	Rateio de despesas	31.267	8.073		
Mato-Grossense Ltda.					
Portocel - Porto Especializado Barra do Riacho	Serviços portuários	(18.542)	(14.670)		
Fibria Trading International	Pré-pagamento intercompanhia	(1.079.352)	(124.442)		
VOTO IV	Empréstimo <i>Bond</i>	(238.961)	(34.954)		
Fibria International Trade	Venda de celulose	4.072.218	2.903.445		
Fibria International Trade	Pré-pagamento intercompanhia	(2.580.983)	(261.489)		
Bahia Produtos de Madeira S.A.	Venda de madeira		7.477		7.477
		<u>185.647</u>	<u>2.483.440</u>		<u>7.477</u>
Empresas pertencentes ao Grupo econômico Votorantim					
Votorantim Participações S.A.	Empréstimo			3.950	324
Votener - Votorantim					
Comercializadora de Energia	Fornecimento de energia	19.266	(3.248)	67.125	50.108
Banco Votorantim S.A.	Aplicações financeiras			1.758	
Banco Votorantim S.A.	Instrumentos financeiros	(1.016)	2.371	(1.016)	2.371
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de energia		216	4.907	5.164
Votorantim Cimentos S.A.	Fornecimento de insumos	(79)	(3.012)	(79)	(3.013)
Votorantim Cimentos S.A.	Venda de madeira	126		126	
Sitrel Siderurgia Três Lagoas	Fornecimento de energia			3.361	2.892
Votorantim Metais Ltda.	Fornecimento de produtos químicos	(3.155)	(51)	(3.155)	(87)
Votorantim Metais Ltda.	Arrendamento de terras	(2.318)	(6.755)	(2.318)	(6.755)
Companhia Brasileira de Alumínio - CBA	Arrendamento de terras	(2.541)	(340)	(2.541)	(340)
		<u>10.283</u>	<u>(10.819)</u>	<u>72.118</u>	<u>50.664</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(b) Remuneração do pessoal-chave da administração

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

	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>30 de setembro de 2014</u>
Benefícios aos administradores	37.347	20.675
Programa de remuneração baseado em ações - <i>Phantom Stock Options</i> e Plano de Outorga de Ações	<u>12.950</u>	<u>(1.333)</u>
	<u>50.297</u>	<u>19.342</u>

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

Os valores dos benefícios do pessoal-chave da administração não incluem o montante de R\$ 713 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, correspondente aos membros dos Comitês de Auditoria Estatutário, Finanças, Pessoas e Remuneração e Sustentabilidade (R\$ 819 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014).

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

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

	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Passivo circulante		
Salários e encargos sociais	24.680	18.748
Passivo não circulante		
Demais contas a pagar	20.669	13.665
Patrimônio líquido		
Reserva de capital	<u>6.683</u>	<u>918</u>
	<u>52.032</u>	<u>33.331</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

15 Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Controladas, operações em conjunto e joint venture (a)	13.301.174	9.842.309	14.731	13.987
<i>Impairment</i> de investimento (a)	(13.629)	(13.629)	(13.629)	(13.629)
Outros investimentos avaliados ao valor justo (c)	119.902	79.524	119.902	79.524
	<u>13.407.447</u>	<u>9.908.204</u>	<u>121.004</u>	<u>79.882</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

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

	Informações das controladas, operações em conjunto e coligadas			Nossa participação			
				No patrimônio líquido		No resultado do exercício	
	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	%	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014
Controladora							
Controladas e operações em conjunto							
No Brasil							
Fibria-MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda.	4.787.967	163.833	100	4.787.967	4.804.629	163.833	185.188
Veracel Celulose S.A.	2.823.777	(47.778)	50	1.411.889	1.443.779	(23.889)	13.415
Portocel - Terminal Especializado Barra do Riacho S.A.	126.439	20.995	51	64.484	53.777	10.707	6.158
Asapir Produção Florestal e Comércio Ltda.	4.168	2.963	50	2.084	(397)	1.481	(820)
Projetos Especiais e Investimentos Ltda.	3.440	392	100	3.440	3.048	392	(16)
Fibria Terminais Portuários S.A.	383	15	100	383	368	15	7
Bahia Produtos de Madeira S.A.			33,33	6.913	6.913		
WOP Wood Participações Ltda. (*)			100	6.716	6.716		
No exterior							
Fibria Trading International KFT	4.560.642	1.592.979	48,3	2.202.790	1.433.381	769.409	90.280
Fibria Celulose (USA) Inc.	132.309	49.431	100	132.309	82.878	49.431	(3.042)
VOTO - Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited	575.883	212.793	50	287.942	181.545	106.397	(15.549)
Fibria Overseas Finance Ltd.	15.073	8.726	100	15.073	6.347	8.726	12.297
Fibria Overseas Holding KFT	2.358.118	823.620	100	2.358.118	1.534.498	823.620	96.603
Fibria International Celulose GmbH	1.844.654	1.730.803	100	1.844.654	113.851	1.730.803	
Fibria Innovations Inc. (i)	16.662	1.718	100	16.662		1.718	(151.564)
				<u>13.141.424</u>	<u>9.671.333</u>	<u>3.642.643</u>	<u>232.957</u>
Joint venture avaliadas pelo MEP							
F&E Technologies LLC.	2.204	1.487	50	1.102	358	744	
Impairment de investimento							
Bahia Produtos de Madeira S.A.				(6.913)	(6.913)		
WOP Wood Participações Ltda.				(6.716)	(6.716)		
				<u>13.128.897</u>	<u>9.658.062</u>	<u>3.643.387</u>	<u>232.957</u>
Mais-valia de ativos na aquisição da Aracruz alocados à Veracel e Portocel				<u>158.648</u>	<u>170.618</u>		
Total do investimento da controladora				<u>13.287.545</u>	<u>9.828.680</u>	<u>3.643.387</u>	<u>232.957</u>
(*) Antiga Weyerhaeuser Brasil Participações Ltda.							

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(b) Movimentação dos investimentos

	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
No início do período	9.908.204	9.299.814
Resultado de equivalência patrimonial	3.643.387	671.248
Aporte de capital em dinheiro	4.315	159.440
Dividendos a receber		(231.722)
Juros sobre capital próprio recebidos	(105.420)	
Dividendos recebidos	(75.075)	
Amortização de mais-valia de controladas e passivos incorporados de controladas	(19.972)	(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)	40.378	6.635
	<u>13.407.447</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 nove meses findo em 30 de setembro de 2015. O aumento do saldo refere-se ao efeito da variação cambial sobre esse investimento.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

16 Ativos biológicos

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro 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)	711.690	854.299	969.073	1.190.349
Exaustão				
Custo histórico	(504.097)	(539.783)	(686.217)	(749.986)
Valor justo	(32.134)	(75.943)	(137.222)	(209.265)
Variação de valor justo	(23.431)	(36.728)	29.831	51.755
Baixa	(4)		(4)	1.817
Provisão para baixa			(7.397)	
Transferências (i)	<u>2</u>	<u>17</u>	<u>(13.206)</u>	<u>(259)</u>
No final do período	<u>2.095.698</u>	<u>1.943.672</u>	<u>3.862.703</u>	<u>3.707.845</u>
Custo histórico	2.095.290	1.887.699	3.434.680	3.172.431
Valor justo	408	55.973	428.023	535.414

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

Conforme política contábil da Companhia, a avaliação do valor justo dos ativos biológicos é realizada semestralmente. Em 30 de junho de 2015, a variação do valor justo dos ativos biológicos no consolidado foi de R\$ 29.831 conforme nota 16 das informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2015.

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

17 Imobilizado

	Controladora					
	<u>Terrenos</u>	<u>Imóveis</u>	<u>Máquinas, equipamentos e instalações</u>	<u>Imobilizado em andamento</u>	<u>Outros</u>	<u>Total</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	916.406	872.584	3.439.398	148.938	23.242	5.400.568
Adições			1.472	221.951	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	(245.364)	7.458	6.466
Saldo em 31 de dezembro de 2014	868.408	832.495	3.277.123	121.799	22.579	5.122.404
Adições		149	631	152.212		152.992
Baixas	(3.478)	(1.573)	(6.960)		(645)	(12.656)
Depreciação		(43.281)	(246.958)		(7.388)	(297.627)
Transferências e outros (i)	10	27.169	128.156	(178.599)	21.909	(1.355)
Saldo em 30 de setembro de 2015	<u>864.940</u>	<u>814.959</u>	<u>3.151.992</u>	<u>95.412</u>	<u>36.455</u>	<u>4.963.758</u>

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

	Consolidado					
	Terrenos	Imóveis	Máquinas, equipamentos e instalações	Imobilizado em andamento (i)	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2013	1.249.332	1.426.592	6.902.717	215.346	30.517	9.824.504
Adições		18	6.325	341.436	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 (ii)	<u>8.382</u>	<u>70.614</u>	<u>250.403</u>	<u>(335.429)</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	217.627	18.091	9.252.733
Adições		284	1.730	280.989	1.405	284.408
Baixas	(3.485)	(4.614)	(7.628)		(751)	(16.478)
Depreciação		(84.170)	(491.371)		(10.458)	(585.999)
Aquisição de ativos – Fibria Innovations (Nota 15(b)(i))			4.212			4.212
Transferências e outros (ii)	<u>12</u>	<u>35.591</u>	<u>146.757</u>	<u>(215.646)</u>	<u>46.298</u>	<u>13.012</u>
Saldo em 30 de setembro de 2015	<u><u>1.197.039</u></u>	<u><u>1.305.807</u></u>	<u><u>6.111.487</u></u>	<u><u>282.970</u></u>	<u><u>54.585</u></u>	<u><u>8.951.888</u></u>

(i) Inclui o montante de R\$ 114.255 referente ao Projeto Horizonte 2.

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

18 Intangível

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
No início do período	4.547.442	4.630.006	4.552.103	4.634.265
Adições			8	40
Amortização	(56.423)	(89.128)	(58.032)	(90.854)
Baixas	(67)	(20)	(67)	(20)
Aquisição de ativos – Fibria Innovations (Nota 15(b)(i))			7.388	
Transferências e outros (i)	10.060	6.584	15.034	8.672
	<u>4.501.012</u>	<u>4.547.442</u>	<u>4.516.434</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	21.065	22.050	25.492	26.703
Intangíveis adquiridos na combinação de negócios				
Banco de dados	148.200	182.400	148.200	182.400
Patente		5.160		5.160
Relacionamento - fornecedor				
Produtos químicos	95.391	103.125	95.391	103.125
Outros	5.906	4.257	16.901	4.265
	<u>4.501.012</u>	<u>4.547.442</u>	<u>4.516.434</u>	<u>4.552.103</u>

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

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

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

19 Empréstimos e financiamentos

(a) Abertura dos saldos contábeis por modalidade

		Controladora						
Modalidade/finalidade	Indexador	Encargos anuais médios - %	Circulante		Não circulante		Total	
			30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Em moeda estrangeira								
BNDES	UMBNDDES	6,5	84.222	61.593	597.171	353.037	681.393	414.630
Créditos de exportação (pré-pagamento)	Libor	2,5	331.950	188.279	1.251.870	993.976	1.583.820	1.182.255
Créditos de exportação (ACC/ACE)	Fixo			92.977				92.977
			<u>416.172</u>	<u>342.849</u>	<u>1.849.041</u>	<u>1.347.013</u>	<u>2.265.213</u>	<u>1.689.862</u>
Em moeda nacional								
BNDES	TJLP	9,8	215.851	319.647	732.569	833.273	948.420	1.152.920
BNDES	Fixo	5,1	26.083	16.654	98.521	76.020	124.604	92.674
FINAME	TJLP/Fixo	4,0	3.814	4.978	2.888	5.451	6.702	10.429
Nota de crédito à exportação	CDI	16,2	81.235	83.507	603.826	630.742	685.061	714.249
Agência de fomento (FCO e FINEP)	Fixo	4,5	664	665	1.978	2.472	2.642	3.137
			<u>327.647</u>	<u>425.451</u>	<u>1.439.782</u>	<u>1.547.958</u>	<u>1.767.429</u>	<u>1.973.409</u>
			<u>743.819</u>	<u>768.300</u>	<u>3.288.823</u>	<u>2.894.971</u>	<u>4.032.642</u>	<u>3.663.271</u>
Juros sobre financiamento			39.357	32.629	95.805	65.710	135.162	98.339
Financiamentos captados a curto prazo				92.967				92.967
Financiamentos captados a longo prazo			<u>704.462</u>	<u>642.704</u>	<u>3.193.018</u>	<u>2.829.261</u>	<u>3.897.480</u>	<u>3.471.965</u>
			<u>743.819</u>	<u>768.300</u>	<u>3.288.823</u>	<u>2.894.971</u>	<u>4.032.642</u>	<u>3.663.271</u>

Fibra Celulose S.A. e suas controladas

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

		Consolidado						
Modalidade/finalidade	Indexador	Encargos anuais médios - %	Circulante		Não circulante		Total	
			30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
Em moeda estrangeira								
BNDES	UMBNDDES	6,4	85.347	62.307	697.858	409.594	783.205	471.901
Bonds	Fixo	5,6	54.780	11.154	2.731.765	1.825.189	2.786.545	1.836.343
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR	2,4	421.286	190.707	6.520.882	3.518.474	6.942.168	3.709.181
Créditos de exportação (ACC/ACE)	Fixo	1,2	175.316	263.120			175.316	263.120
			<u>736.729</u>	<u>527.288</u>	<u>9.950.505</u>	<u>5.753.257</u>	<u>10.687.234</u>	<u>6.280.545</u>
Em moeda nacional								
BNDES	TJLP	9,8	217.118	320.838	777.779	870.720	994.897	1.191.558
BNDES	Fixo	5,1	26.083	16.654	98.521	76.020	124.604	92.674
FINAME	TJLP/Fixo	4,0	3.814	4.978	2.888	5.451	6.702	10.429
Nota de crédito à exportação	CDI	16,2	81.235	83.507	603.826	630.742	685.061	714.249
Agência de fomento (FCO e FINEP)	Fixo	8,1	12.027	12.124	15.739	24.940	27.766	37.064
			<u>340.277</u>	<u>438.101</u>	<u>1.498.753</u>	<u>1.607.873</u>	<u>1.839.030</u>	<u>2.045.974</u>
			<u>1.077.006</u>	<u>965.389</u>	<u>11.449.258</u>	<u>7.361.130</u>	<u>12.526.264</u>	<u>8.326.519</u>
Juros sobre financiamento			105.197	51.957	95.805	65.710	201.002	117.667
Financiamentos captados a curto prazo			174.789	262.739			174.789	262.739
Financiamentos captados a longo prazo			797.020	650.693	11.353.453	7.295.420	12.150.473	7.946.113
			<u>1.077.006</u>	<u>965.389</u>	<u>11.449.258</u>	<u>7.361.130</u>	<u>12.526.264</u>	<u>8.326.519</u>

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro 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	16.939	78.459	60.414	45.156	166.566	190.709	38.928		597.171
Créditos de exportação (pré-pagamento)	14.619		355.327	881.924					1.251.870
	<u>31.558</u>	<u>78.459</u>	<u>415.741</u>	<u>927.080</u>	<u>166.566</u>	<u>190.709</u>	<u>38.928</u>		<u>1.849.041</u>
Em moeda nacional									
BNDES - TJLP	38.637	151.501	104.099	75.352	144.360	161.679	48.111	8.830	732.569
BNDES - Fixo	6.779	28.949	28.181	22.075	10.369	2.000	168		98.521
FINAME	662	2.059	167						2.888
Nota de crédito à exportação	16.478	264.384	236.516	43.225	43.223				603.826
Agência de fomento (FCO e FINEP)	165	659	659	495					1.978
	<u>62.721</u>	<u>447.552</u>	<u>369.622</u>	<u>141.147</u>	<u>197.952</u>	<u>163.679</u>	<u>48.279</u>	<u>8.830</u>	<u>1.439.782</u>
	<u>94.279</u>	<u>526.011</u>	<u>785.363</u>	<u>1.068.227</u>	<u>364.518</u>	<u>354.388</u>	<u>87.207</u>	<u>8.830</u>	<u>3.288.823</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro 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	16.939	94.302	84.178	66.456	186.635	198.486	45.437	5.425		697.858
<i>Bonds</i>					378.939				2.352.826	2.731.765
Créditos de exportação (pré-pagamento)	<u>62.079</u>	<u>712.506</u>	<u>1.411.936</u>	<u>2.999.221</u>	<u>441.641</u>	<u>893.499</u>				<u>6.520.882</u>
	<u>79.018</u>	<u>806.808</u>	<u>1.496.114</u>	<u>3.065.677</u>	<u>1.007.215</u>	<u>1.091.985</u>	<u>45.437</u>	<u>5.425</u>	<u>2.352.826</u>	<u>9.950.505</u>
Em moeda nacional										
BNDES – TJLP	38.830	159.417	115.130	84.885	151.428	164.238	52.258	11.593		777.779
BNDES - Fixo	6.779	28.949	28.181	22.075	10.369	2.000	168			98.521
FINAME	662	2.059	167							2.888
Nota de crédito à exportação	16.478	264.384	236.516	43.225	43.223					603.826
Agência de fomento (FCO e FINEP)	<u>2.974</u>	<u>11.893</u>	<u>659</u>	<u>213</u>						<u>15.739</u>
	<u>65.723</u>	<u>466.702</u>	<u>380.653</u>	<u>150.398</u>	<u>205.020</u>	<u>166.238</u>	<u>52.426</u>	<u>11.593</u>		<u>1.498.753</u>
	<u>144.741</u>	<u>1.273.510</u>	<u>1.876.767</u>	<u>3.216.075</u>	<u>1.212.235</u>	<u>1.258.223</u>	<u>97.863</u>	<u>17.018</u>	<u>2.352.826</u>	<u>11.449.258</u>

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(c) Abertura por moeda

	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Real	1.839.030	2.045.974
Dólar	9.904.029	5.808.644
Cesta de moedas	<u>783.205</u>	<u>471.901</u>
	<u>12.526.264</u>	<u>8.326.519</u>

(d) Movimentação dos saldos contábeis

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de setembro 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	376.642	614.308	1.977.235	4.382.345
Juros apropriados	182.007	275.008	332.127	475.780
Varição cambial	791.295	261.339	3.256.223	690.271
Liquidação de principal	(833.079)	(2.279.836)	(1.095.233)	(6.636.153)
Liquidação de juros	(147.254)	(247.935)	(264.469)	(491.173)
Amortização proporcional de custo de captação na recompra parcial do Bonds				133.233
Adição de custo de captação			(11.819)	(36.736)
Outras (*)	(240)	9.165	5.681	35.855
No fim do período	<u>4.032.642</u>	<u>3.663.271</u>	<u>12.526.264</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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, a Companhia liquidou no vencimento US\$ 35 milhões (equivalentes a R\$ 91.777) referente a operações de ACE (Adiantamento de Contrato de Exportação) e US\$ 77 milhões (equivalentes a R\$ 244.021), através de sua operação em conjunto “Veracel”, referentes a operações de ACC (Adiantamento de Contrato de Câmbio) cujas taxas eram entre 0,18% e 1,09% ao ano.

(f) Operações relevantes contratadas no período

Créditos de exportação – ACC

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, a Companhia, através de sua controlada Veracel, firmou contratos de Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC) no montante total de US\$ 54 milhões (equivalentes a R\$ 167.696) com vencimentos até fevereiro de 2016 e taxa de juros fixa entre 1,02% e 1,30% a.a.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

BNDES

No período de nove meses, findo em 30 de setembro de 2015, houve liberação de recursos do BNDES num montante total de R\$ 175.780, com prazo de amortização no período de 2015 a 2023, sujeito a juros variando entre TJLP mais 2,00% a.a. a 3,42% a.a., UMBNDES mais 2,40% a.a. a 2,42% a.a. e fixo de 4,00% a.a. a 10,00% a.a. Os recursos foram destinados a projetos das áreas e industrial, florestal e inovação tecnológica.

Pré Pagamento de Exportação

Em agosto de 2015, a Companhia, através de sua controlada Fibria International Trade GMBH, celebrou um aditamento ao contrato de pré-pagamento de exportação no montante de US\$ 400 milhões (equivalentes naquela data a R\$ 1.390.040). As liberações foram efetuadas em três parcelas, a primeira no montante de US\$ 98 milhões, com vencimentos até 2019 e taxa de juros de 1,30% ao ano acima da LIBOR trimestral, a segunda no montante de US\$ 144 milhões, com vencimentos até 2019 e taxa de juros de 1,40% ao ano acima da LIBOR trimestral e a terceira no montante de US\$ 158 milhões, com vencimento para 2021 e taxa de juros de 1,55% ao ano acima da LIBOR trimestral. Esta linha será destinada ao financiamento do Projeto Horizonte 2.

(g) Cláusulas contratuais *covenants*

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

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

Os *covenants* acordados nos contratos firmados com os bancos foram cumpridos pela Companhia em 30 de setembro de 2015.

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

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

20 Provisão para contingências

Natureza dos processos	Controladora					
	30 de setembro de 2015			31 de dezembro de 2014		
	Depósitos judiciais	Provisão	Provisão líquida	Depósitos judiciais	Provisão	Provisão líquida
Tributários	95.135	103.768	8.633	88.858	100.604	11.746
Trabalhistas	43.584	146.819	103.235	39.480	114.445	74.965
Cíveis	11.299	14.921	3.622	10.262	13.010	2.748
	<u>150.018</u>	<u>265.508</u>	<u>115.490</u>	<u>138.600</u>	<u>228.059</u>	<u>89.459</u>
	Consolidado					
	30 de setembro de 2015			31 de dezembro de 2014		
	Depósitos judiciais	Provisão	Provisão líquida	Depósitos judiciais	Provisão	Provisão líquida
Tributários	95.135	103.768	8.633	88.858	100.604	11.746
Trabalhistas	59.486	211.358	151.872	52.304	174.179	121.875
Cíveis	17.957	26.136	8.179	16.400	27.361	10.961
	<u>172.578</u>	<u>341.262</u>	<u>168.684</u>	<u>157.562</u>	<u>302.144</u>	<u>144.582</u>

Segue um demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro 2014
Saldo inicial	228.059	224.206	302.144	280.512
Liquidações	(9.812)	(6.150)	(14.705)	(7.280)
Reversão de processos	(4.895)	(26.303)	(16.642)	(37.458)
Entrada de novos processos	8.755	4.316	18.529	17.723
Atualização monetária	43.401	31.990	51.936	48.647
Montante provisionado	<u>265.508</u>	<u>228.059</u>	<u>341.262</u>	<u>302.144</u>

Exceto pelo item (i) abaixo no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, não ocorreram alterações relevantes nas contingências possíveis divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(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\$ 1.592 milhões, sendo R\$ 557 milhões de principal, R\$ 417 milhões de multa e R\$ 618 milhões de juros, atualizados até 30 de setembro de 2015.

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

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

(ii) Alteração do índice de atualização monetária de débitos trabalhistas

Em agosto de 2015, o Tribunal Superior do Trabalho (TST) declarou inconstitucional a atualização monetária dos débitos trabalhistas pela taxa de juros referencial (TR), e substituindo-a pelo índice IPCA-E, devendo o novo índice ser aplicado retroativamente a partir de 30 de junho de 2009 para os processos em andamentos.

A alteração desse índice de correção sobre os processos trabalhistas vigentes da Companhia impactou em aproximadamente R\$ 27 milhões no saldo da provisão para contingências trabalhistas, registrado na rubrica “Variações monetárias e cambiais”, no resultado financeiro.

Em 14 de outubro de 2015 o Supremo Tribunal Federal (STF) proferiu liminar suspendendo os efeitos de decisão proferida pelo TST. A Companhia está avaliando o alcance dessa decisão para decidir sobre o índice a ser aplicado.

21 Receita

(a) Reconciliação das receitas

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014
Receita bruta de vendas	3.851.359	2.913.701	9.018.281	6.226.045
Impostos sobre as vendas	(54.075)	(43.512)	(143.054)	(108.254)
Abatimentos (*)			(1.779.175)	(1.035.250)
Receita líquida de vendas	<u>3.797.284</u>	<u>2.870.189</u>	<u>7.096.052</u>	<u>5.082.541</u>

(*) Refere-se substancialmente a descontos comerciais.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(b) Informações sobre mercados

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014
Receita líquida				
Mercado interno	159.495	125.486	564.612	418.525
Mercado externo	3.637.789	2.744.703	6.461.801	4.602.910
Serviços			69.639	61.106
	<u>3.797.284</u>	<u>2.870.189</u>	<u>7.096.052</u>	<u>5.082.541</u>

22 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos (i)	(409.575)	(373.271)	(329.689)	(364.097)
Amortização de custos de captação	(1.442)	(5.634)	(7.344)	(23.182)
Encargos financeiros na recompra parcial do Bonds				(463.585)
Outras despesas financeiras	(62.424)	(37.445)	(60.913)	(31.177)
	<u>(473.441)</u>	<u>(416.350)</u>	<u>(397.946)</u>	<u>(882.041)</u>
Receitas financeiras				
Aplicações financeiras	19.046	46.481	65.756	70.847
Outras receitas financeiras (ii)	64.413	28.605	66.426	33.079
	<u>83.459</u>	<u>75.086</u>	<u>132.182</u>	<u>103.926</u>
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos				
Receitas	430.598	325.629	480.198	336.863
Despesas	(1.348.369)	(293.443)	(1.369.677)	(300.851)
	<u>(917.771)</u>	<u>32.186</u>	<u>(889.479)</u>	<u>36.012</u>
Variações monetárias e cambiais				
Empréstimos e financiamentos	(4.226.324)	(338.900)	(3.254.485)	(251.787)
Outros ativos e passivos (iii)	(40.362)	(40.645)	627.441	(29.407)
	<u>(4.266.686)</u>	<u>(379.545)</u>	<u>(2.627.044)</u>	<u>(281.194)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(5.574.439)</u>	<u>(688.623)</u>	<u>(3.782.287)</u>	<u>(1.023.297)</u>

(i) Líquido dos montantes de R\$ 685 (controladora) e R\$ 2.438 (consolidado), em 30 de setembro de 2015, referente juros capitalizados.

(ii) Inclui a atualização monetária dos créditos fiscais.

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

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

23 Despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2014
Custo dos produtos vendidos				
Depreciação, exaustão e amortização	(939.174)	(857.714)	(1.390.903)	(1.355.242)
Fretes	(276.387)	(242.004)	(656.709)	(593.536)
Salários, encargos e benefícios a empregados	(224.629)	(211.560)	(358.997)	(335.818)
Custos variáveis (matérias-primas e materiais de consumo)	(1.708.819)	(1.289.331)	(1.839.956)	(1.874.578)
	<u>(3.149.009)</u>	<u>(2.600.609)</u>	<u>(4.246.565)</u>	<u>(4.159.174)</u>
Despesas com vendas				
Salários, encargos e benefícios a empregados	(7.809)	(8.004)	(21.526)	(18.384)
Despesas de comercialização (i)	(83.342)	(78.250)	(266.897)	(226.702)
Arrendamentos operacionais	(112)	(156)	(1.340)	(1.300)
Depreciações e amortizações	(2.644)	(1.664)	(7.398)	(6.110)
Outros	(4.765)	(1.700)	(15.397)	(9.520)
	<u>(98.672)</u>	<u>(89.774)</u>	<u>(312.558)</u>	<u>(262.016)</u>
Despesas administrativas				
Salários, encargos e benefícios a empregados	(45.642)	(57.016)	(73.849)	(67.594)
Serviços de terceiros	(48.807)	(66.096)	(77.786)	(77.638)
Depreciações e amortizações	(9.147)	(10.209)	(12.055)	(13.270)
Impostos, taxas e contribuições	(2.887)	(3.631)	(4.837)	(5.742)
Arrendamento operacional e seguros	(5.660)	(5.479)	(6.552)	(6.729)
Outras	(14.373)	(13.724)	(19.728)	(22.297)
	<u>(126.516)</u>	<u>(156.155)</u>	<u>(194.807)</u>	<u>(193.270)</u>
Outras receitas e despesas operacionais (ii)				
Programas de remuneração variável	(81.834)	(47.352)	(95.531)	(62.139)
Amortização de mais valia de ativos	(11.970)	(15.036)		
Ganho (perda) na alienação de imobilizado	(7.820)	(26.275)	(15.665)	(23.696)
Créditos fiscais	655	860.764	2.195	860.764
Reversão / (provisão) para contingência	(8.014)	18.447	(7.928)	9.287
Variação valor justo dos ativos biológicos	(23.431)	(146.016)	29.831	87.192
Outros	7.635	(15.499)	4.028	7.050
	<u>(124.779)</u>	<u>629.033</u>	<u>(83.070)</u>	<u>878.458</u>

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

(ii) De acordo com as políticas contábeis, as despesas de remuneração variável dos executivos e empregados são classificadas no grupo de "Outras receitas/despesas operacionais, líquidas".

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

24 Patrimônio Líquido

(a) Dividendos

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

(b) Juros sobre capital próprio

Em 30 de junho de 2015, a Companhia recebeu de sua subsidiária Fibria-MS o montante de R\$ 63.786 (líquido de imposto), à título de juros sobre capital próprio, calculados com base na variação da Taxa de Juros a Longo Prazo (TJLP) referente ao resultado acumulado de 2014, conforme reunião dos quotistas realizada em 11 de junho de 2015.

Em 3 de setembro de 2015, a Companhia recebeu de sua subsidiária Fibria-MS o montante de R\$ 25.821 (líquido de imposto), à título de juros sobre capital próprio, calculados com base na variação da Taxa de Juros a Longo Prazo (TJLP) referente ao resultado de 2015, conforme reunião dos quotistas realizada em 31 de agosto de 2015.

25 Lucro por ação

(a) Básico

	<u>30 de setembro de 2015</u>	<u>30 de setembro de 2014</u>
Numerador		
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da controladora	(563.286)	285.101
Denominador		
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	553.591.281	553.591.822
Lucro básico (prejuízo) por ação - em reais	<u>(1,018)</u>	<u>0,515</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 nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014, menos aquelas mantidas em tesouraria, que totalizam 344.042 ações para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 (342.824 para o período findo em 30 de setembro de 2014). Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014 não houve movimentações na quantidade de ações da Companhia.

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

(b) Diluído

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

	<u>30 de setembro de 2015</u>
Numerador	
Prejuízo atribuível aos acionistas da controladora	(563.286)
Denominador	
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	553.591.281
Efeito da diluição	
Plano de outorga de ações	687.840
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas ajustada pelo efeito da diluição	554.279.121
Prejuízo diluído por ação (em reais)	<u>(1,016)</u>

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

26 Notas explicativas não apresentadas

De acordo com os requerimentos de divulgação constantes do Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/nº 003/2011, nas demonstrações financeiras anuais foram divulgadas notas explicativas com detalhes sobre os instrumentos financeiros por categoria (Nota 7), qualidade dos créditos dos ativos financeiros (Nota 8), acordos de arrendamento financeiro e operacional (Nota 21), adiantamentos a fornecedores (Nota 22), programa de recuperação fiscal (Nota 25), compromissos de longo prazo (Nota 26), benefícios a empregados (Nota 28), programa de remuneração baseado em ações (Nota 29), coberturas de seguros (Nota 34), ativo não circulante mantido para venda (Nota 36), testes para verificação de impairment (Nota 37), cujas premissas, operações e políticas não sofreram alterações relevantes em relação à posição apresentada nessa demonstração financeira de 31 de dezembro de 2014.

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

27 Eventos subsequentes

(i) Certificados Recebíveis do Agronegócio (CRA)

No dia 30 de setembro de 2015 a Companhia finalizou a distribuição pública de 675 mil certificados de recebíveis do agronegócio a ser emitidos pela Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. perfazendo o montante de, R\$ 675 milhões, para captação de recursos para financiamento das atividades da Fibria – MS relacionadas ao agronegócio, mais especificamente na aquisição de bens ou contratação de serviços relacionados ao Projeto Horizonte 2, conforme mencionado na nota explicativa 1 (c). Os Certificados de Recebíveis do Agronegócio serão lastreados em direitos creditórios do agronegócio cedidos pelo Itaú Unibanco S.A., oriundos de nota de crédito à exportação a ser emitida pela

Fibria Celulose S.A. e suas controladas

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

Fibria – MS, com aval da Companhia.

(ii) Proposta de pagamento de dividendos

Em reunião realizada no dia 22 de outubro de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou uma política de dividendos que terá como balizador a sua capacidade de geração de caixa, respeitando suas políticas de endividamento e liquidez, preservando seu compromisso com o grau de investimento, bem como considerando seu planejamento estratégico.

Em ato contínuo do Conselho de Administração e com base nesta nova política de dividendos, foi proposta a distribuição de dividendos intermediário em caráter extraordinário no montante de R\$ 2 bilhões, a ser pago contra a conta de reserva para investimentos. Esta proposta foi motivada pelo baixo nível de alavancagem, baixo custo médio da dívida e o fato de que as captações do projeto Horizonte 2 já estão equacionadas, em linha com o compromisso da Companhia de manter a disciplina de capital.

Esta proposta será deliberada em Assembleia Geral Extraordinária a ser realizada em 30 de novembro de 2015.

* * *