



**Teleconferência de Resultados – 3T16**

---

31 de outubro de 2016

As informações contidas nesta apresentação poderão incluir afirmações que representem "*forward looking statements*" nos termos do disposto no *Securities Act* de 1933, dos Estados Unidos, e alterações posteriores, e no *Securities Exchange Act* de 1934, dos Estados Unidos, e alterações posteriores. Tais afirmações comportam um certo grau de risco e incerteza com relação a projeções de negócios, financeiras, de tendências, estratégicas e outras, e são baseadas em premissas, dados ou métodos que, embora considerados razoáveis pela Companhia, poderão ser incorretos ou imprecisos, ou poderão não se materializar. A Companhia não garante, sob qualquer forma ou em qualquer extensão, que as expectativas divulgadas nesta apresentação se confirmarão. Potenciais investidores devem estar cientes de que quaisquer destas afirmações não representam garantias de performance futura e envolvem riscos e incertezas, e de que os resultados efetivos podem diferir substancialmente daqueles previstos, em decorrência de diversos fatores, incluindo, sem limitação, riscos no ambiente de negócios internacional e outros riscos mencionados nos documentos apresentados pela companhia à CVM e à SEC. A Companhia não assume e não reconhece qualquer obrigação de atualizar qualquer das afirmações aqui contidas, que somente serão válidas na data em que foram realizadas.

# Agenda

 Principais destaques	4
 Mercado de celulose	5
 Resultados 3T16	6
 Custo caixa de produção	7
 Endividamento	8
 Liquidez	9
 Resultado líquido	10
 Fluxo de caixa livre	11
 Projeto Horizonte 2	12
 Capex	13

## Resultado Operacional

- **3T16:**  
Rec. Líquida: R\$ 2.300 milhões | EBITDA: R\$ 758 milhões | Mg. EBITDA<sup>(1)</sup>: 37% | FCL<sup>(2)</sup>: R\$ 402 milhões
- **UDM:**  
Rec. Líquida: R\$ 10.066 milhões | EBITDA: R\$ 4.560 milhões | Mg. EBITDA<sup>(1)</sup>: 48% | FCL<sup>(2)</sup>: R\$ 2.414 milhões

## Mercado de celulose

- Vendas alcançaram 1,442 milhões t no trimestre<sup>(3)</sup>
- *Operating rate*<sup>(4)</sup> de fibra curta em 92% em agosto
- Crescimento de 1,031 milhão t na demanda global de BEKP (8M16 vs. 8M15)<sup>(4)</sup>
- Spread entre fibra longa e fibra curta em US\$ 148/t na Europa e US\$ 105/t na China

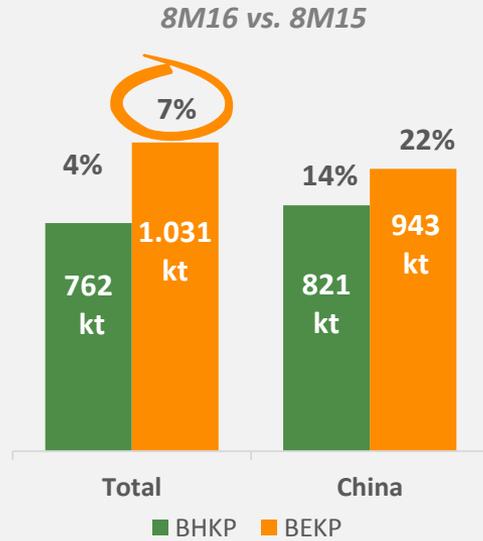
## Gestão da dívida

- Alavancagem em US\$ de 2,6x, dentro dos limites da política financeira (2,3x em R\$)
- Dívida líquida de US\$ 3,272 bilhões
- Posição de caixa físico<sup>(5)</sup> de US\$ 1,102 bilhão

## Projeto H2

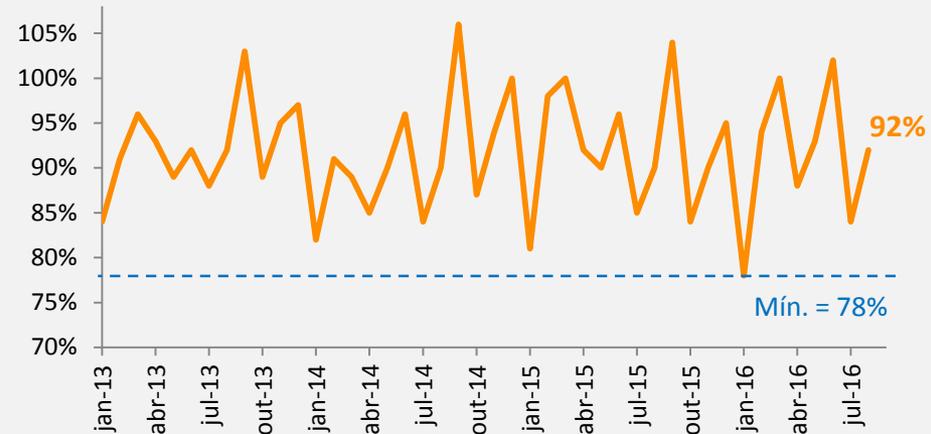
- 60% de avanço físico e 38% de execução financeira
- Nova redução de capex de R\$ 7,7 bilhões (US\$ 2,4 bi) para R\$ 7,5 bilhões (US\$ 2,3 bi)
- US\$ 1,4 bilhão de capex a realizar<sup>(6)</sup> e funding a sacar de US\$ 1,2 bilhão

## Vendas de Celulose<sup>(1)</sup>



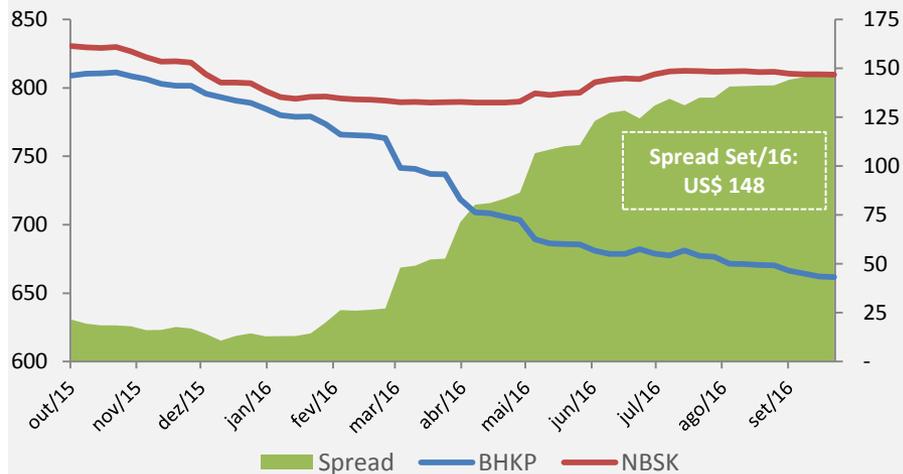
<sup>(1)</sup> Fonte: PPPC Global 100 – Agosto/2016

## Operating Rate (shipments to capacity) – Fibra Curta <sup>(1)</sup>



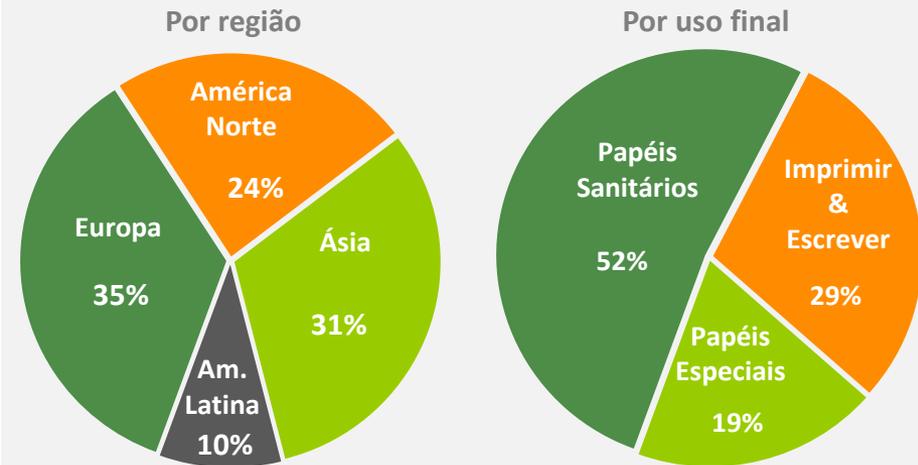
<sup>(1)</sup> Fonte: PPPC Global 100 – Agosto/2016.

## NBSK vs. BHKP – Preços e Spread (US\$/t) <sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Fonte: FOEX – Europa (em US\$)

## Distribuição da Receita Líquida de Celulose – 3T16 <sup>(1)</sup>



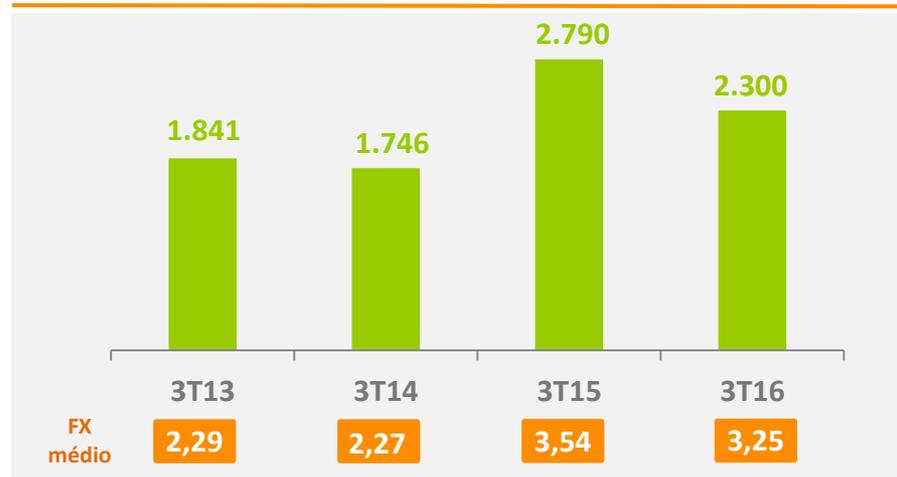
<sup>(1)</sup> Considera o volume de Klabin.

## Produção e Vendas de Celulose <sup>(1)</sup> (mil t)



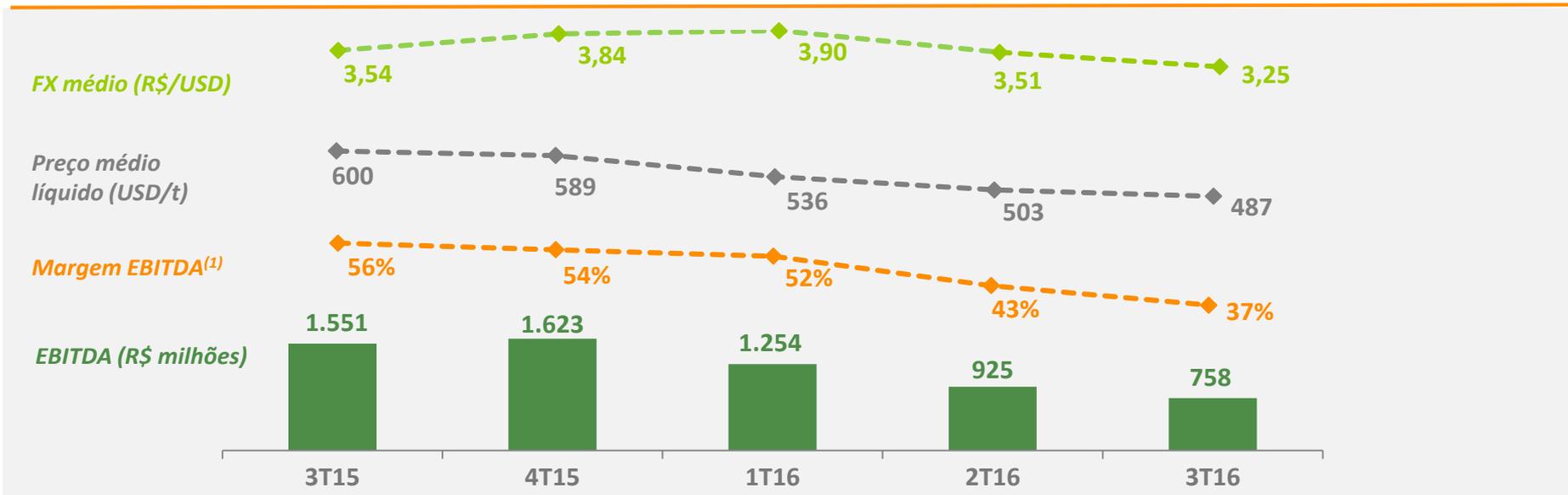
<sup>(1)</sup> Volume de vendas considera o volume de Klabin.

## Receita Líquida <sup>(1)</sup> (R\$ milhões)



<sup>(1)</sup> Considera volume de Klabin.

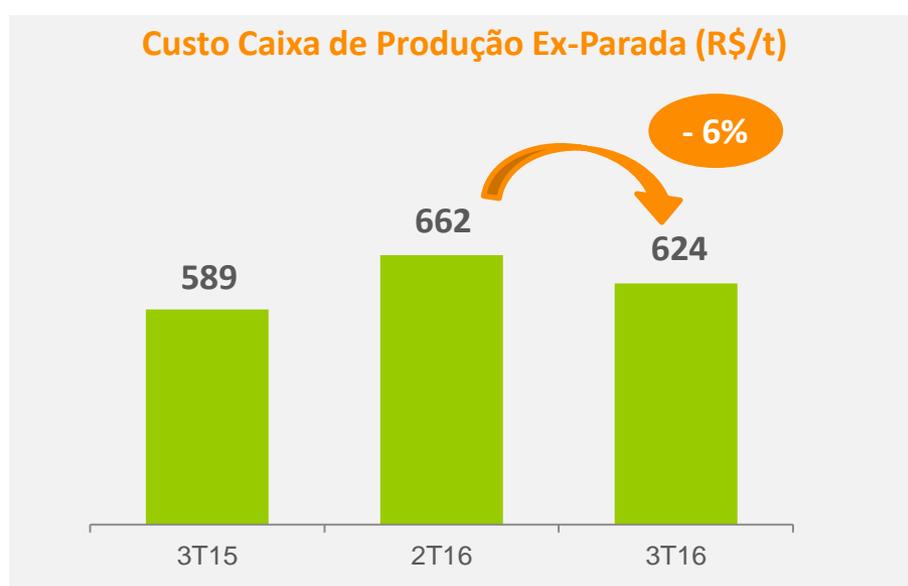
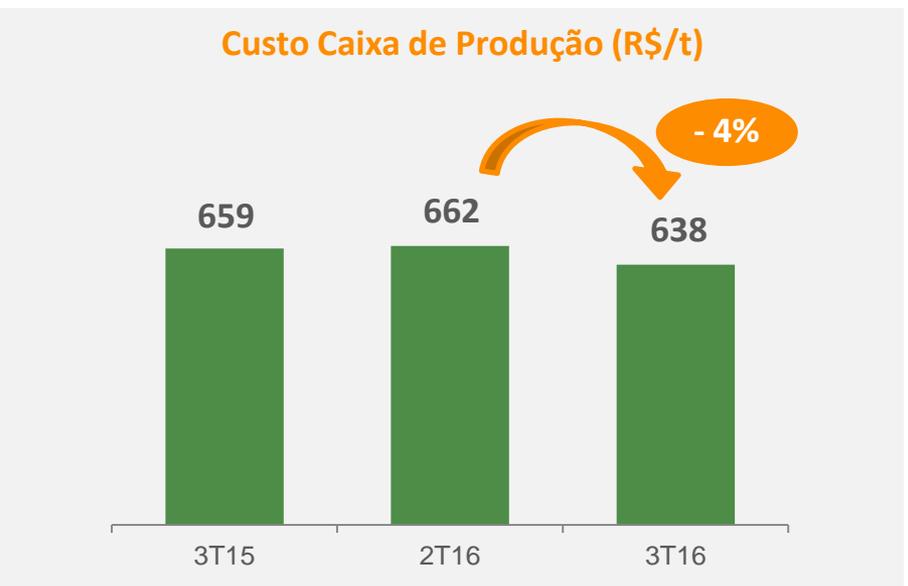
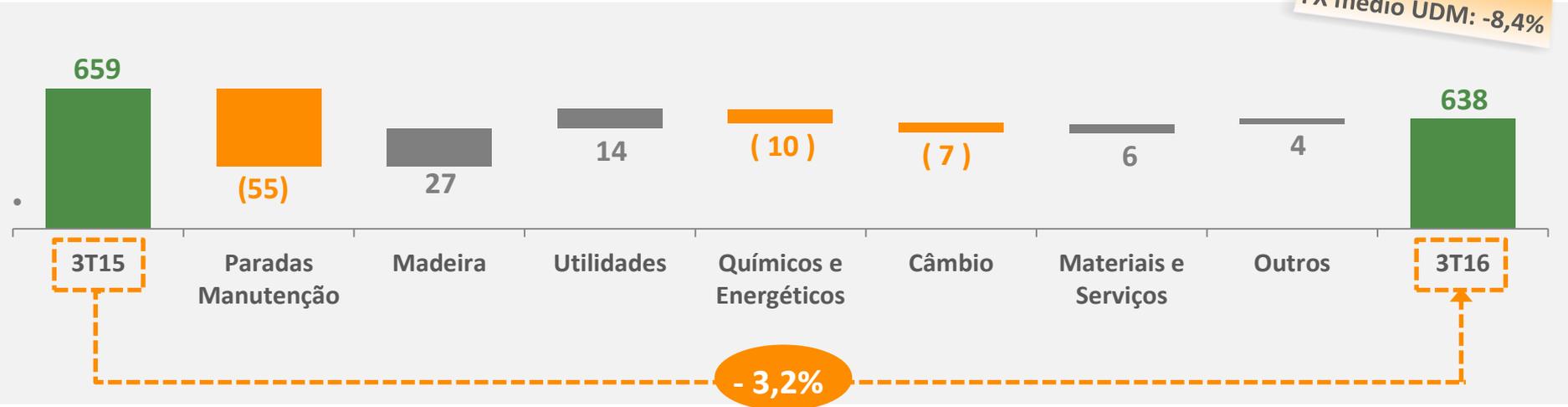
## EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%) – Sensibilidade à FX



<sup>(1)</sup> Sem considerar as vendas referentes ao volume de Klabin.

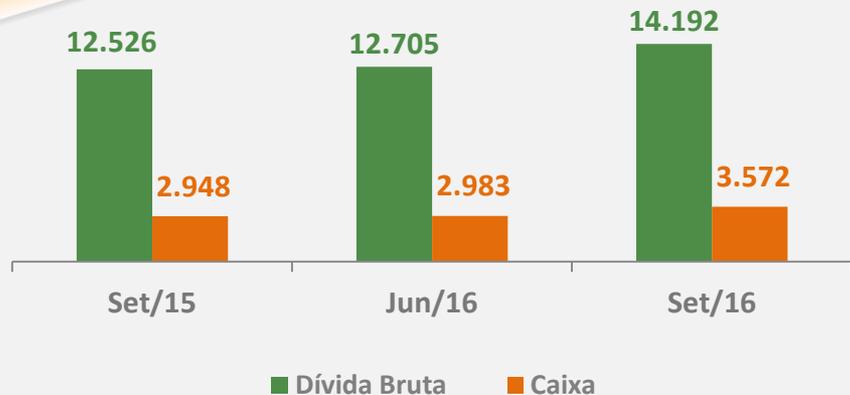
# Custo Caixa de Produção (R\$/t) – 3T16

IPCA UDM: 8,5%  
FX médio UDM: -8,4%

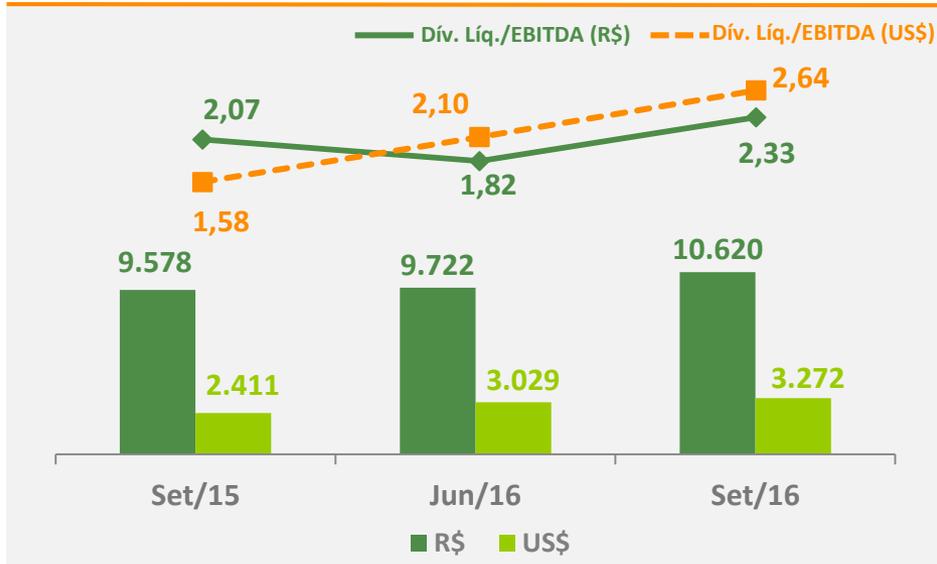


## Dívida Bruta e Caixa (R\$ milhões)

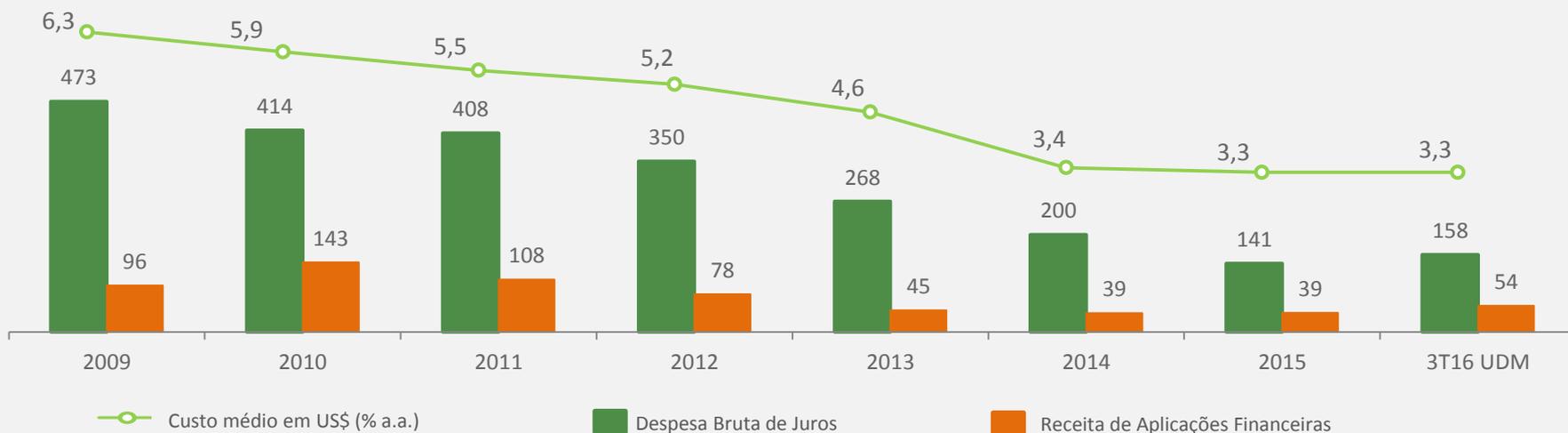
**Prazo médio 3T16:**  
49 meses



## Dívida Líquida (Milhões) e Alavancagem

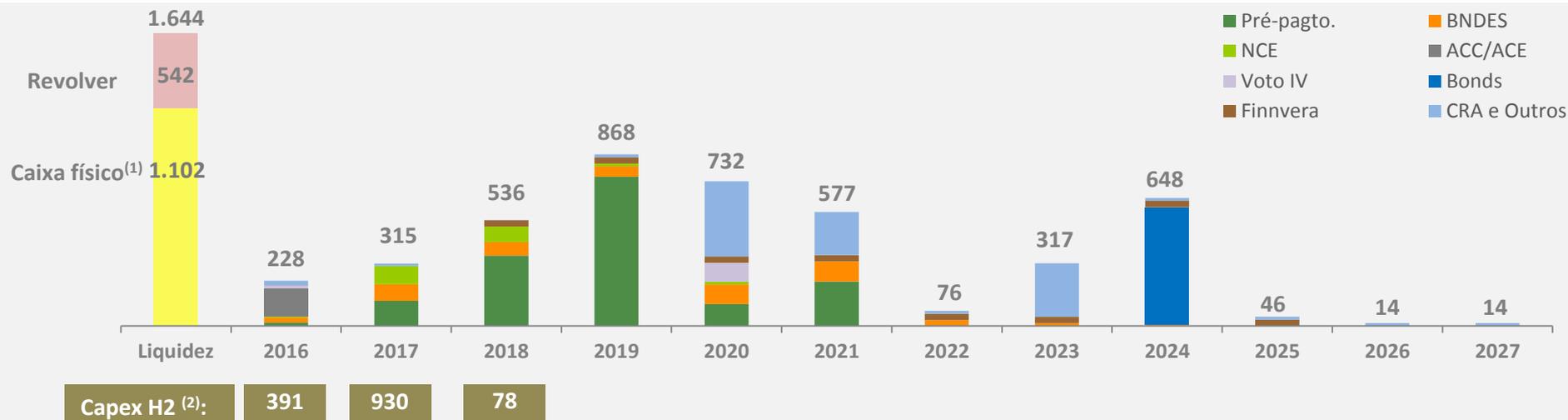


## Despesa/Receita de Juros (US\$ milhões) e Custo da Dívida em US\$<sup>(1)</sup>



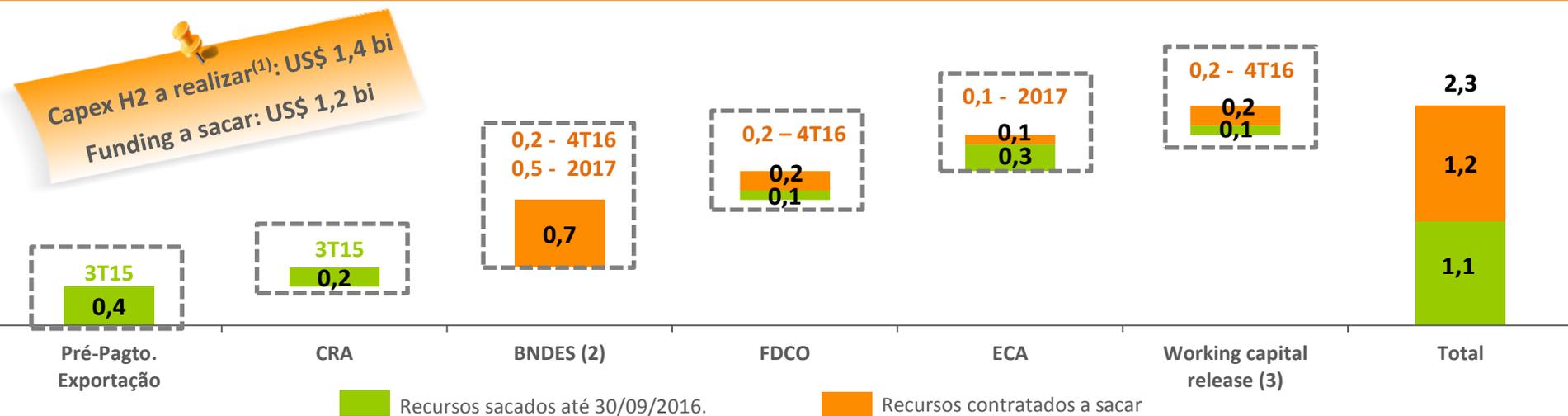
(1) Considerando a dívida em reais ajustada pelas curvas de swap de mercado nos respectivos fechamentos de período.

## Liquidez<sup>(1)</sup> e Cronograma de Amortização da Dívida (US\$ milhões)



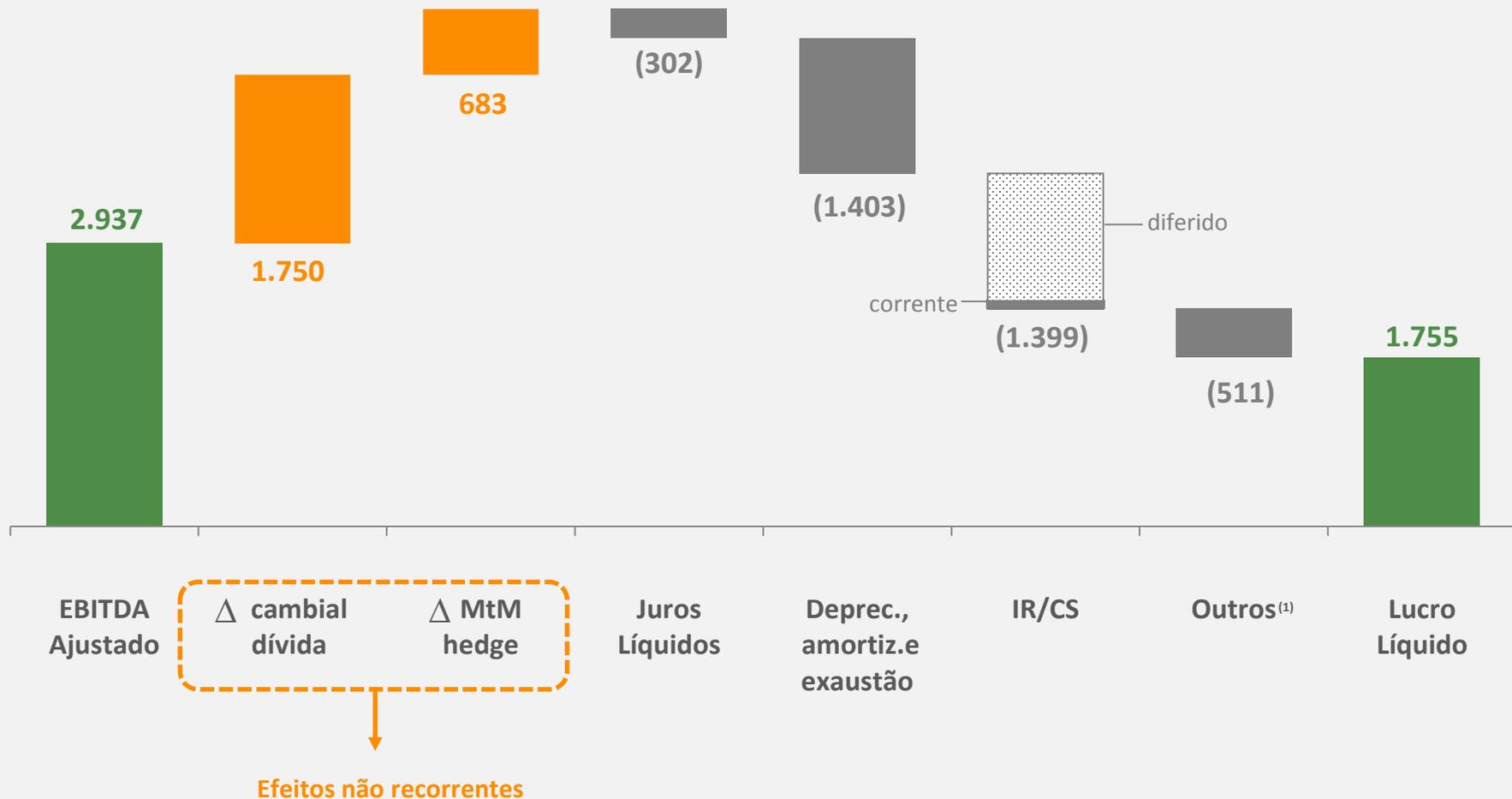
(1) Não considera o MtM das operações de hedge no valor de US\$ 1 milhão. | (2) US\$ 857 milhões de capex realizado (caixa) até 30/set/16. Considera cambio R\$/US\$ de 3,33.

## Funding Projeto Horizonte 2 (US\$ bilhões)



(1) Capex a desembolsar (caixa) referente ao projeto Horizonte 2. | (2) R\$ 423 milhões sacados em 18/outubro/2016. | (3) Liberação decorrente do contrato Klabin.

# Resultado Líquido (R\$ milhões) – 9M16



<sup>(1)</sup> Inclui outras variações cambiais/monetárias, outras receitas/despesas financeiras e outras receitas/despesas operacionais.

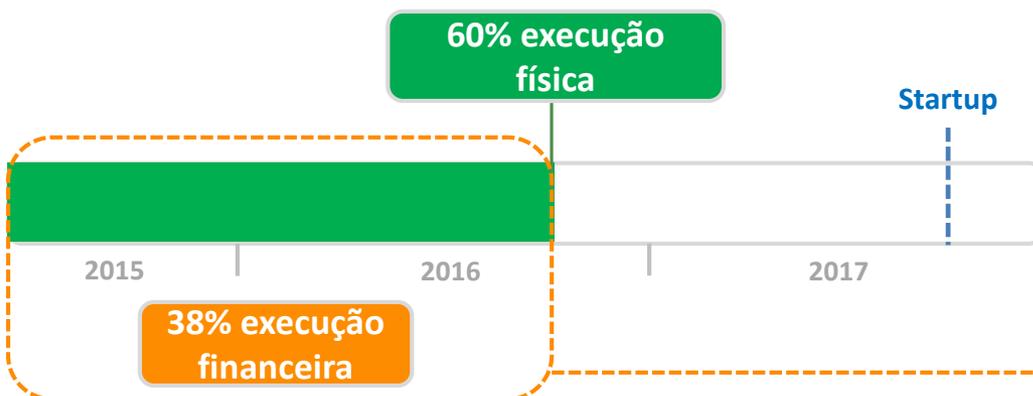
FCL 3T16 <sup>(1)</sup> (R\$ milhões)



(1) Não considera o capex referente ao projeto Horizonte 2 e projetos logísticos de celulose.

(2) Inclui outros resultados financeiros.

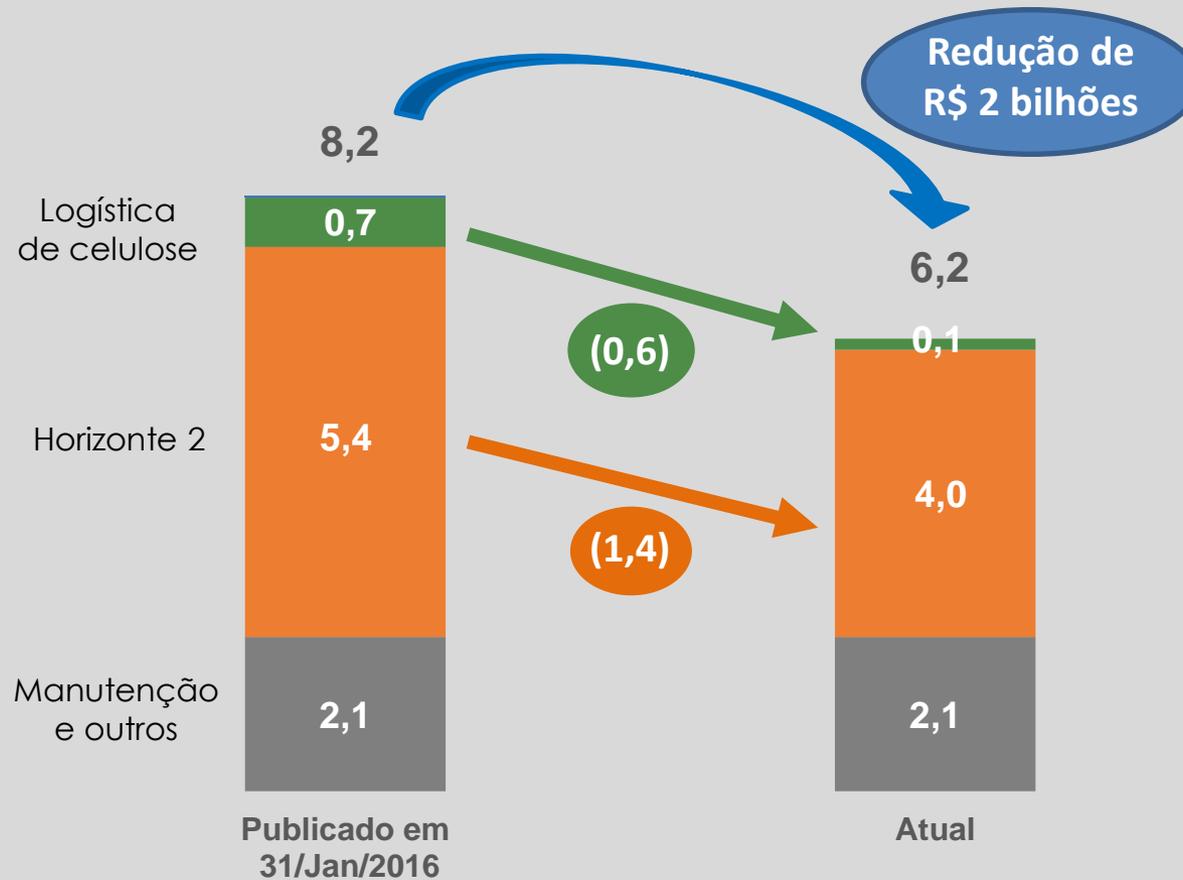
- ✓ Aumento de capacidade para 1,95 milhões t/ano
- ✓ Startup no início 4T 2017
- ✓ Evolução física acima do previsto, com execução de desembolso abaixo da curva estimada.



Capex (R\$ bilhões) <sup>(1)</sup>		
Acumulado até 9M16	A realizar até 2018	Total
2,9	4,6	7,5

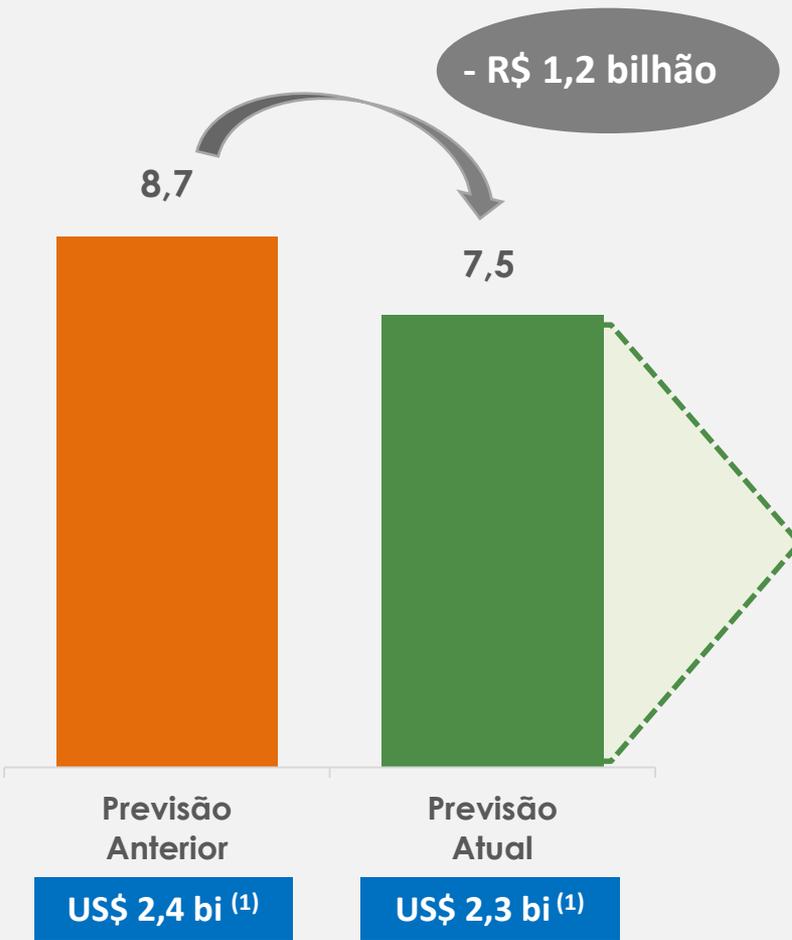
(1) Desembolso de capex (caixa).

## Capex Total 2016 (R\$ bilhões)

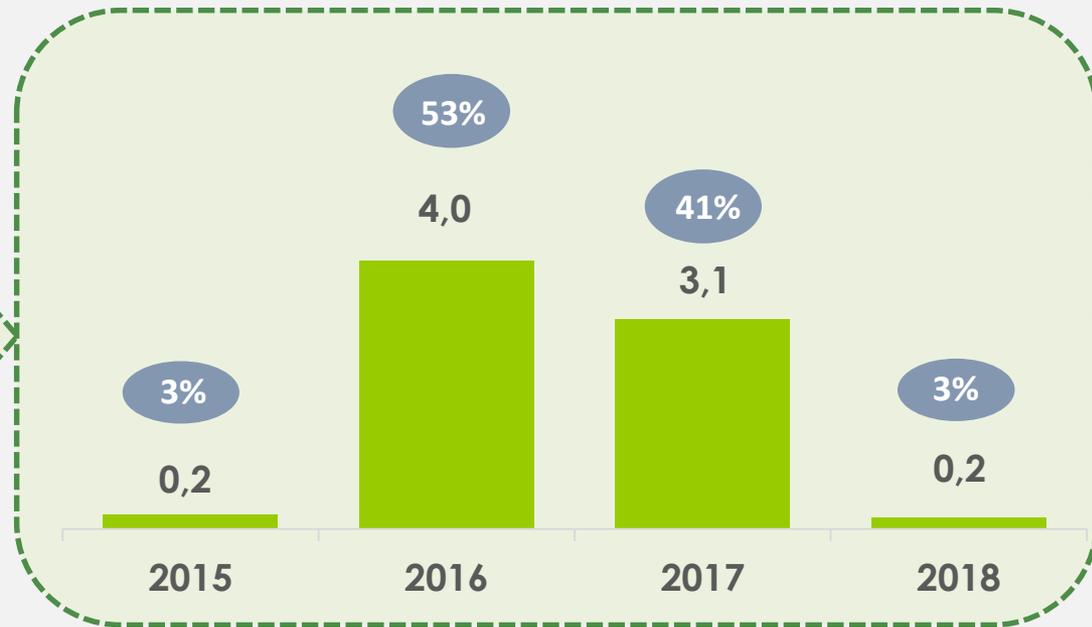


- ❑ Redução de 78% no capex com logística de celulose
- ❑ Redução de 26% no capex de Horizonte 2

## Capex Total (R\$ bilhões)



## Curva de Desembolso (R\$ bilhões)



(1) FX = 3,56 R\$/US\$ utilizado na previsão anterior. FX = 3,33 R\$/US\$ utilizado na previsão atual.



### Relações com Investidores:

Website: [www.fibria.com.br/ri](http://www.fibria.com.br/ri)

E-mail: [ir@fibria.com.br](mailto:ir@fibria.com.br)

Tel: +55 11 2138-4565