

## Moody's atribui ratings seniores sem garantia real Ba2/Aa2.br para a Suzano; perspectiva positiva

20 Mar 2015

Sao Paulo, March 20, 2015 -- A Moody's America Latina atribuiu hoje ratings seniores sem garantia real Ba2 em escala global e Aa2.br em escala nacional (NSR) para a Suzano Papel e Celulose S.A. com perspectiva.

Ratings atribuídos:

Issuer: Suzano Papel e Celulose S.A.

Rating Corporativo: Aa2.br (escala nacional)

BRL 74,9 milhões em CCIs com vencimento em 2024: Ba2 (escala global) / Aa2.br (escala nacional)

A perspectiva para todos os ratings é positiva.

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no [www.moodys.com](http://www.moodys.com) para informações sobre a Escala Global de Rating e ratings relacionados.

### FUNDAMENTOS DO RATING

O rating Aa2.br na escala nacional reflete o posicionamento da qualidade de crédito da empresa em relação à de seus pares domésticos.

Os ratings Ba2 da Suzano incorporam a posição da empresa como produtora de baixo custo de celulose branqueada de eucalipto e papel, com posição de liderança no mercado global de celulose e nos mercados brasileiros de papel para imprimir e escrever e papel cartão. A empresa se beneficia de um alto nível de integração com auto-suficiência substancial em madeira e energia, além da proximidade de suas plantas de celulose à florestas próprias e portos, bem como da localização favorável de suas plantas de papel dentro das regiões mais industrializadas do Brasil. Adicionalmente, a diversidade entre papel e celulose se traduz em exposição à diferentes dinâmicas de mercado e contribui para geração de margens operacionais fortes mesmo diante de um cenário de crescimento mais fraco para a indústria brasileira de papel.

Outros fatores positivos para os ratings são o perfil de liquidez confortável da empresa, com caixa ao final de 2014 suficiente para cobrir 2,0x seus vencimentos de dívida de curto prazo, e nossas expectativas que a alavancagem e outras métricas de crédito vão melhorar no médio prazo com o EBITDA adicional vindo da nova planta de celulose com capacidade de 1,5 milhões de toneladas por ano no estado do Maranhão, que atualmente opera à plena capacidade.

Limitando os ratings estão a natureza volátil da indústria de celulose, que deverá representar 60-65% da receita da Suzano daqui para frente, e a alavancagem ainda alta da empresa relacionada principalmente à expansão de celulose no estado do Maranhão. Além disso, ainda existem novos projetos de celulose na América Latina que irão adicionar aproximadamente 2,5 milhões de toneladas de celulose no mercado nos próximos dois anos e podem pressionar os preços se observarmos uma desaceleração na demanda. Na medida em que o crescimento da demanda de produtores de papel na China e fechamentos de capacidade de celulose não se materializem, os preços de celulose podem cair.

A perspectiva positiva incorpora nossas expectativas que as métricas de crédito da Suzano irão melhorar nos próximos 12 a 18 meses graças à uma maior geração de caixa suportada pela capacidade adicional de celulose no Maranhão e nossa perspectiva de preços de celulose estável no mesmo período, que irão contribuir para geração de fluxo de caixa livre positivo à partir de 2015 e redução gradual na alavancagem. A manutenção de uma posição de liquidez robusta também está incorporada na perspectiva positiva.

Os ratings poderiam ser elevados se a alavancagem da Suzano cair enquanto a empresa mantém uma posição de liquidez confortável. Quantitativamente, isso requer que a alavancagem -- medida por dívida total ajustada sobre EBITDA -- se aproxime de 3,5x e cobertura de juros expressada por EBITDA ajustado sobre despesas de juros -- fique acima de 4,0x em base consistente.

Uma pressão negativa nos ratings poderia surgir se a alavancagem ajustada ficar acima de 4,5x por um período de tempo prolongado sem perspectiva de redução, ou caso a posição de liquidez da empresa for insuficiente para cobrir

o serviço da dívida de médio prazo.

Sediada em Salvador - Brasil, a Suzano Papel e Celulose S.A. é uma das maiores produtoras de baixo custo de celulose branqueada de eucalipto, papel para imprimir e escrever e papel cartão, tendo reportado receita líquida consolidada de BRL 7,3 bilhões (aproximadamente USD 3,2 bilhões) em 2014. O mix de vendas (53% de celulose e 47% de papel) provê estabilidade de fluxo de caixa para a empresa devido à diferentes dinâmicas de oferta-demanda e preço em cada um dos segmentos. A empresa se beneficia de sua integração vertical e auto-suficiência de 70% em madeira e 100% em energia em base consolidada (com capacidade excedente de 48MW) e também de sua gestão financeira prudente, posição de liquidez sólida e boas práticas de gestão de risco.

A principal metodologia utilizada na atribuição deste ratings foi a " Indústria Global de Papel e Produtos Florestais" ("Global Paper and Forest Products Industry Methodology"), publicada em outubro de 2013. Consulte a página de Política de Crédito do [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para uma cópia desta metodologia.

Os ratings em escala nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade creditícia entre emissões e emissores de dívida dentro de um país, possibilitando aos participantes do mercado uma melhor diferenciação dos riscos relativos. OS NSRs são diferentes dos ratings da escala global no sentido de que não são globalmente comparáveis ao universo completo das entidades classificadas pela Moody's, mas apenas com outras entidades classificadas dentro do mesmo país. Os NSRs são designados por um modificador ".nn" que indica o país relevante, como ".za" no caso da África do Sul. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em junho de 2014 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings").

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, informações públicas, confidenciais e de propriedade da Moody's.

A Moody's considera a qualidade das informações disponíveis sobre o emissor ou obrigação como sendo satisfatória ao processo de atribuição do rating de crédito.

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating.

O rating foi divulgado para a entidade classificada ou seu(s) agente(s) designado(s) e atribuído sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte a página de divulgações regulatórias do [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's América Latina Ltda. pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à entidade classificada ou a terceiros relacionados no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o relatório "Serviços auxiliares e outros serviços permitidos providos a entidades com rating da Moody's América Latina Ltda." disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para maiores informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. (e partes relacionadas a essas entidades) podem também receber produtos/serviços fornecidos por terceiros relacionados à Moody's América Latina Ltda. Envolvidos em atividades de rating de crédito. Consulte o [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

A data da última Ação de Rating foi em 4/11/2011.

Os ratings da Moody's são monitorados constantemente, a menos que sejam ratings designados como atribuídos a um momento específico ("point-in-time ratings") no comunicado inicial. Todos os ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating dos títulos que derivam seus ratings do rating do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao

rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para maiores informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br)

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto da(s) entidade(s) primária(s) desta ação de rating, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade classificada.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor. A data em que alguns ratings foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Conseqüentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter maiores informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Processo de Rating do [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para maiores informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e recuperação.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado de imprensa são aplicáveis ao rating de crédito e, se aplicável, também à perspectiva ou à revisão do rating.

Consulte o [www.moody.com](http://www.moody.com) para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no [www.moody.com](http://www.moody.com) para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Barbara Mattos  
Vice President - Senior Analyst  
Corporate Finance Group  
Moody's America Latina Ltda.  
Avenida Nacoes Unidas, 12.551  
16th Floor, Room 1601  
Sao Paulo, SP 04578-903  
Brazil  
JOURNALISTS: 800-891-2518  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

Marianna Fernandes Rodrigues Waltz  
Associate Managing Director  
Corporate Finance Group  
JOURNALISTS: 800-891-2518  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

Releasing Office:  
Moody's America Latina Ltda.  
Avenida Nacoes Unidas, 12.551  
16th Floor, Room 1601  
Sao Paulo, SP 04578-903  
Brazil  
JOURNALISTS: 800-891-2518  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

(C) 2015 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CREDITO ATRIBUIDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") SAO AS OPINIOES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CREDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CREDITO, VALORES MOBILIARIOS QUE TITULEM DIVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES E NOTACOES DE CREDITO E RELATORIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICACOES

DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIOES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CREDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CREDITO, VALORES MOBILIARIOS QUE TITULEM DIVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CREDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NAO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGACOES CONTRATAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CREDITO NAO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, ENTRE OUTROS: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PRECOS. OS RATINGS DE CREDITO E AS OPINIOES DA MOODY'S CONTIDAS NAS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO SAO DECLARACOES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTORICOS. AS PUBLICACOES DA MOODY'S PODERAO TAMBEM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CREDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIOES RELACIONADAS OU COMENTARIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. AS NOTACOES DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E AS NOTACOES DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONFIGURAM E NAO PRESTAM RECOMENDACOES PARA A COMPRA, VENDA, OU DETENCAO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIARIO. AS NOTACOES DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONSTITUEM RECOMENDACOES SOBRE A ADEQUACAO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI AS SUAS NOTACOES DE CREDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICACOES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARA O SEU PROPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGENCIA, E PROCEDERA A AVALIACAO DE CADA VALOR MOBILIARIO QUE TENHA A INTENCAO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

AS NOTACOES DE CREDITO DA MOODY'S E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO SAO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE RETALHO E SERIA IMPRUDENTE PARA OS INVESTIDORES DE RETALHO BASEAREM QUALQUER DECISAO DE INVESTIMENTO NAS NOTACOES DE CREDITO DA MOODY'S OU NAS PUBLICACOES DA MOODY'S. EM CASO DE DUVIDA, DEVERA CONTACTAR UM CONSULTOR FINANCEIRO OU UM OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMACOES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTAO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, DIREITOS DE AUTOR, E NAO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS, REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PREVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informacao contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiaveis. Contudo, devido a possibilidade de erro humano ou mecanico, bem como a outros fatores, a informacao contida neste documento e fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia seja de que especie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessarias para que a informacao utilizada para a atribuicao de notacoes de credito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiaveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S nao presta servicos de auditoria, e nao pode realizar, em todos os casos, uma verificacao ou confirmacao independente das informacoes recebidas nos processos de notacao de credito ou na preparacao das Publicacoes da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licen~cas e fornecedores nao aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informacao aqui incluida ou pelo uso ou pela inaptidao de usar tal informacao, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licencias ou fornecedores sejam informados com antecedencia da possibilidade de ocorrencia de tais perdas ou danos, incluindo entre outros: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra quando o instrumento financeiro relevante nao seja objeto de uma notacao de credito especifica atribuida pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licencias e fornecedores nao aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatorios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligencia (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que nao subsistam duvidas, nao possam ser excluidos por lei) por parte de, ou qualquer contingencia, dentro ou fora do controlo da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licencias ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informacao aqui incluida, ou pelo uso ou pela inaptidao de usar tal informacao.

A MOODY'S NAO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLICITA, QUANTO A PRECISAO, ATUALIDADE, COMPLETEUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUACAO A QUALQUER FIM ESPECIFICO DE

QUALQUER NOTACAO, OU OUTRA OPINIAO OU INFORMACOES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agencia de notacao de credito, subsidiaria e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emitentes de titulos de divida (incluindo obrigacoes emitidas por entidades privadas e por entidades publicas locais, outros titulos de divida, notas promissorias e papel comercial) e de acoes preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuicao de qualquer notacao, pagar a Moody's Investors Service, Inc., por servicos de avaliacao e notacao por si prestados, honorarios que poderao ir desde US\$1.500 ate, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e as MIS tambem mantem politicas e procedimentos destinados a preservar a independencia das notacoes e dos processos de notacao da MIS. Sao incluidas anualmente no website [www.moodys.com](http://www.moodys.com), sob o titulo "Investor Relations -- Corporate Governance -- Director and Shareholder Affiliation Policy", informacoes acerca de certas relacoes que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com as notacoes, e entre as entidades que possuem notacoes da MIS e que tambem informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission -- EUA) que detem uma participacao acionista maior que 5% na MCO.

Apenas para a Australia: qualquer publicacao deste documento na Australia sera feita ao abrigo da Licenca para Servicos Financeiros ("Australian Financial Services License") detida pela filial da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicavel). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o significado estabelecido pela seccao 761G da Lei Societaria Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Australia, o utilizador declara e garante a MOODY'S que e um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que nao ira, nem a entidade que representa ira, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteudo a clientes de retalho, de acordo com o significado estabelecido pela seccao 761G da Lei Societaria Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). A notacao de credito da Moody's e uma opiniao em relacao aos riscos de credito subjacentes a uma obrigacao de divida do emitente, e nao diz respeito as acoes do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliarios disponiveis para clientes de retalho. Seria arriscado para os clientes de retalho formarem qualquer decisao de investimento com base na notacao de credito da Moody's. Em caso de duvida, devera contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

Apenas para o Japao: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") e uma filial e uma agencia de credito integralmente detida pela Moody's Group Japan G.K., que por sua vez e integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma filial integralmente detida pela MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") e uma agencia de notacao de credito e filial integralmente detida pela MJKK. A MSFJ nao e uma Organizacao de Notacao Estatistica Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, as notacoes de credito atribuidas pela MSFJ sao Notacoes de Credito Nao-NRSRO. As Notacoes de Credito Nao-NRSRO sao atribuidas por uma entidade que nao e uma NRSRO e, consequentemente, a obrigacao objeto de notacao nao sera elegivel para certos tipos de tratamento ao abrigo das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ sao agencias de notacao de credito registadas junto da Agencia de Servicos Financeiros do Japao ("Japan Financial Services Agency") e os seus numeros de registo junto da FSA sao, respetivamente, os "FSA Commissioner (Ratings)" n.s 2 e 3.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicavel) divulgam pelo presente que a maioria dos emitentes de titulos de divida (incluindo obrigacoes emitidas por entidades privadas e entidades publicas locais, outros titulos de divida, notas promissorias e papel comercial) e de acoes preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicavel) acordaram, com antecedencia a atribuicao de qualquer notacao, pagar a MJKK ou MSFJ (conforme aplicavel), por servicos avaliacao e notacao por ela prestados, honorarios que poderao ir desde JPY200.000 ate, aproximadamente, JPY350.000.000.

A MJKK e a MSFJ tambem mantem politicas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatorios japoneses.

\* Este documento foi escrito em ingles e posteriormente traduzido para diversas outras linguas, inclusive portugues. Em caso de divergencia ou conflito entre as versoes, a versao original em Ingles prevalecera.