

## Fitch Atribui Rating 'BB+' à Proposta de Emissão de Notas da Suzano

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 9 de março de 2017: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o rating 'BB+' (BB mais) à proposta de emissão de notas seniores sem garantia real da Suzano Austria GmbH, com garantia da Suzano Papel e Celulose S.A. (Suzano). Esta emissão tem prazo de até trinta anos e seus recursos, que devem totalizar no mínimo USD300 milhões, serão utilizados para alongar o perfil de vencimento da dívida da companhia. Atualmente, a Fitch classifica a Suzano com os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira em 'BB+' (BB mais), com Perspectiva Positiva.

O rating reflete a melhora da geração de fluxo de caixa livre (FCF) da Suzano, devido à depreciação do real, que reduziu sua estrutura de custo nos últimos dois anos e lhe permitiu reduzir a alavancagem para um índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado de 3,0 vezes ao final de 2016. Os ratings da Suzano continuam a refletir a liderança da companhia no segmento de papel para imprimir e escrever e em papel-cartão no Brasil, além da posição de quinta maior produtora mundial de celulose de mercado. Os ratings também incorporam a forte liquidez e o confortável cronograma de amortização da dívida da companhia.

A Perspectiva Positiva dos ratings corporativos reflete a expectativa da Fitch de que o FCF da Suzano permanecerá forte em 2017 e de que a alavancagem líquida ajustada se reduzirá para patamares inferiores a 2,0 vezes até 2018. Uma elevação dos ratings pode ocorrer, caso a companhia utilize o FCF para reduzir a dívida bruta em aproximadamente BRL2 bilhões. A Perspectiva Positiva também reflete a expectativa de que a estratégia da companhia de reduzir a alavancagem e melhorar a estrutura de capital permanecerá inalterada.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

#### Sólida Posição de Negócios

A Suzano é a principal produtora brasileira de papel para imprimir e escrever e de papel-cartão, com capacidade de produção anual de 1,3 milhão de toneladas. A forte participação de mercado nestes dois segmentos lhe permite ser líder em preços no Brasil. Com capacidade de produção de 3,5 milhões de toneladas, a companhia é a quinta maior produtora mundial de celulose de mercado. Como outros produtores de celulose de fibra curta no país, a Suzano se beneficia de uma das menores estruturas de custos de produção do mundo. Isto lhe permite gerar fluxos de caixa positivos durante as baixas do ciclo de celulose e de papel, assegurando competitividade de longo prazo.

#### Alavancagem Continuará a se Reduzir

A geração de fluxo de caixa mais forte acelerou a desalavancagem do balanço da Suzano nos últimos dois anos em ritmo mais rápido do que o projetado. Em 2016, o índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado foi de 3,0 vezes e deve se reduzir para menos de 2,0 vezes até 2018. A alavancagem líquida ajustada foi de 3,0 vezes ao final de 2015 e 4,4 vezes em 2014. Historicamente, a companhia tem reportado indicadores mais elevados do que seus pares da América Latina, com alavancagem líquida ajustada média de 3,6 vezes de 2008 a 2011 e de 5,1 vezes de 2012 a 2014.

O cenário-base da Fitch considera preços líquidos de celulose no ciclo de baixa entre USD550 e USD575 por tonelada nos próximos três anos. Pelas projeções da agência, a Suzano investirá aproximadamente BRL1,8 bilhão em 2017.

#### Fluxo de Caixa Operacional Deve Permanecer Forte em 2017

Pelas projeções da Fitch, a Suzano gerará aproximadamente BRL5,0 bilhões de EBITDA ajustado e BRL3,5 bilhões de fluxo de caixa das operações (CFFO) em 2017. A geração de EBITDA ajustado se beneficiou da depreciação do real frente ao dólar, que reduziu sua estrutura de custos e aumentou a receita de exportação,

contrabalançando a demanda de papel mais fraca no mercado doméstico. A companhia gerou BRL3,7 bilhões de EBITDA ajustado e BRL3 bilhões de CFFO em 2016, ante o EBITDA ajustado de BRL4,5 bilhões e um CFFO de BRL2,6 bilhões em 2015, e BRL2,4 bilhões e BRL1,5 bilhão, respectivamente, em 2014. O FCF foi de BRL390 milhões em 2016, devido a investimentos menores.

A geração de caixa operacional mais forte e a redução de investimentos contribuirão para a estratégia de redução de dívida da Suzano. Em 31 de dezembro de 2016, a dívida líquida da companhia era de BRL11,0 bilhões e, pelas projeções da Fitch, se reduzirá em BRL1,0 bilhão, para BRL10 bilhões, até o final de 2018. Em 31 de dezembro de 2016, a dívida total da companhia era de BRL14,7 bilhões.

## Ativos Florestais são Importantes Fatores de Crédito

Uma forte consideração, que melhora ainda mais o perfil de crédito da Suzano, é o fato de a companhia ser proprietária de aproximadamente 1,2 milhão de hectares de terras, onde desenvolve em torno de 534 mil hectares de plantações de eucalipto. Seus ativos florestais são avaliados em BRL4,2 bilhões. As condições quase ideais de cultivo de árvores na região tornam essas plantações extremamente eficientes na comparação com os padrões globais e fornecem à companhia uma sustentável vantagem em termos de custo de fibra e de transporte entre florestas e fábricas.

## Preço Próximo ao Custo Marginal

A contínua expansão das atividades no mercado torna os produtores de papel e celulose mais dependentes do crescimento da demanda chinesa, do fechamento de fábricas e da recuperação dos mercados dos EUA e da Europa para aumento de preços. Para a Fitch, o preço da celulose de mercado já está próximo do custo marginal, o que continuará forçando fábricas de custos elevados no hemisfério norte a fechar. A agência espera que mais de cinco milhões de toneladas de nova capacidade de celulose de fibra curta entrem no mercado em 2016 e 2017, enquanto o crescimento anual da demanda por celulose de mercado não deve ultrapassar 1,5 milhão de toneladas. A China continua tendo o importante papel de equilibrar oferta e demanda, e o retorno do crescimento chinês para o patamar de 1,5 milhão de tons/ano é crucial para equilibrar o mercado.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas utilizadas pela Fitch no cenário-base da Suzano incluem:

- Preços de celulose líquidos entre USD550 e USD575 por tonelada de 2016 a 2018;
- Volume de vendas de celulose em torno de 3,6 milhões de toneladas, de 2016 a 2018, e de papel em plena capacidade;
- Margem de EBITDA ajustado de aproximadamente 44,5%;
- Média da taxa de câmbio de BRL/USD3,75 em 2017.

## SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Os principais fatores que, individual ou coletivamente, podem levar a uma ação de rating positiva incluem:

- Redução da dívida bruta em cerca de BRL2 bilhões;
- Manutenção da alavancagem líquida abaixo de 2,0 vezes ao longo do ciclo de baixos investimentos;
- Geração de caixa maior do que a esperada em 2016 e 2017;
- Medidas proativas adicionais por parte da companhia, que melhorem significativamente sua estrutura de capital na ausência de uma geração de fluxo de caixa operacional mais elevada;
- Uma visão favorável aos preços de celulose nos próximos dois anos também pode aumentar a probabilidade de ações de rating positivas.

Os principais fatores que, individual ou coletivamente, podem levar a uma ação de rating negativa incluem:

- Enfraquecimento da liquidez;
- Aumento da alavancagem líquida para patamares acima de 4,0 vezes, considerando preços de celulose de USD550 por tonelada;
- Forte deterioração das condições de mercado, com significativa redução dos preços da celulose;
- Aquisição financiada por dívida;
- Qualquer alteração na estratégia da companhia de reduzir a alavancagem e melhorar sua estrutura de capital.

## LIQUIDEZ

A Suzano tem preservado, historicamente, forte reserva de caixa. Em 31 de dezembro de 2016, a companhia possuía BRL3,7 bilhões de caixa e aplicações financeiras. A liquidez assegurava cobertura da dívida de curto prazo em 2,1 vezes. A empresa possui um cronograma de amortização de dívida administrável, sendo BRL1,7 bilhão com vencimento no curto prazo, e BRL2,5 bilhões em 2018. A Suzano não possui linhas de crédito rotativas. Em abril de 2016, concluiu a emissão de uma Nota de Crédito à Exportação, no valor de BRL600 milhões. A transação foi securitizada por um Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e vence em abril de 2020.

## RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

### Suzano Austria GmbH

- Atribuição de rating 'BB+' (BB mais) à proposta de emissão de notas seniores, no valor mínimo de USD300 milhões, com vencimento em até trinta anos.

As notas serão emitidas pela Suzano Austria GmbH e garantidas pela Suzano.

A Fitch atualmente classifica a Suzano com os seguintes ratings:

### Suzano

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB+' (BB mais);
- IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BB+' (BB mais);
- Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais (bra)).

### Suzano Austria GmbH

- USD500 milhões em notas seniores, com vencimento em 14 de julho de 2026 e garantida pela Suzano, 'BB+' (BB mais).

### Suzano Trading Ltd.

- USD650 milhões em notas seniores, com vencimento em 23 de janeiro de 2021 e garantida pela Suzano, 'BB+' (BB mais).

A Perspectiva dos ratings corporativos é Positiva.

Contato:

Analista principal

Fernanda Rezende

Diretora

+55-21-4503-2619

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B - Centro

Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20010-010

Analista secundário  
Claudio Miori  
Analista sênior  
+55-11-4504-2207

Presidente do Comitê de Rating  
Ricardo Carvalho  
Diretor sênior  
+55-21-4503-2627

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21-4503-2623, e-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

Data do Comitê Relevante: 23 de junho de 2016.

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes da Suzano Papel e Celulose S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 31 de dezembro de 2016.

Histórico dos Ratings da Suzano Papel e Celulose S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de novembro de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2016.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico:

[https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch\\_Form\\_Ref\\_2016.pdf](https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.pdf)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) ou [www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br).

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- 'Metodologia de Ratings de Empresas Não-Financeiras' (18 de novembro de 2016).

-- 'National Scale Ratings Criteria' (7 de março de 2017).

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2017 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e *underwriters* e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch

participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e *underwriters* para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

**POLÍTICA DE ENDOSSO** - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE (EU Regulatory Disclosures) no endereço eletrônico [www.fitchratings.com/site/regulatory](http://www.fitchratings.com/site/regulatory). Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.