

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de Emissão de CPR-Fs da Suzano**

Brazil Mon 09 Mar, 2026 - 17:30 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 09 Mar 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de segunda emissão de cédulas de produto rural com liquidação financeira (CPR-Fs) da Suzano S.A. (Suzano). As CPR-Fs totalizarão BRL2,5 bilhões, divididos em duas séries com vasos comunicantes e vencimento final em 2038. Os recursos serão destinados a formação e exploração de florestas homogêneas e à conservação de floresta nativa.

A Fitch classifica a Suzano com IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BBB-', Perspectiva Positiva, e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável.

Os ratings da Suzano refletem seu forte modelo de negócios, com baixo custo de produção. A empresa é líder mundial na produção de celulose de mercado. Os ratings também incorporam a liderança da companhia na produção de papéis para imprimir e escrever e de papel-cartão no Brasil.

A Perspectiva Positiva dos IDRs considera a expectativa de redução da alavancagem líquida para menos de 3,0 vezes em 2026, sustentada pela forte geração de caixa operacional. O início das operações da fábrica de Ribas do Rio Pardo (MS) e a *joint venture* (JV) com Kimberly-Clark Corporation (KMB), que deve ser finalizada em meados de 2026, devem fortalecer a geração de caixa da companhia.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólida Posição de Negócios: A Suzano é a maior produtora de celulose de mercado do mundo, com capacidade para produzir 13,4 milhões de toneladas de celulose branqueada de eucalipto (BEKP) por ano. A Fitch estima o *market share* da Suzano em celulose de mercado em 19% e, em celulose de mercado de fibra curta, em 33%.

A empresa também é líder no segmento de papel para imprimir e escrever e é a segunda maior produtora de papel-cartão, com capacidade de produção de 2,01 milhões de toneladas por ano, incluindo a capacidade nominal de papel tissue. Em 2024, a Suzano entrou no mercado de papel-cartão nos EUA ao adquirir dois ativos industriais, que adicionaram 420 mil toneladas à sua capacidade de produção. O negócio de papel representou 13% do EBITDA da empresa em 2025, com margens em torno de 25%.

JV com a KMB: A JV fortalecerá ainda mais o perfil de negócios da Suzano e deve melhorar sua diversificação de negócios e regional. A JV adicionará 1,0 milhão de toneladas de tissue à capacidade de produção da Suzano, com 22 fábricas distribuídas por 14 países. A contribuição do segmento de bens de consumo para a receita consolidada deve aumentar de 6% para 31%, enquanto para o EBITDA deve aumentar de menos de 5% para 14%, apesar de apresentar margens operacionais menores que as de celulose. A Fitch acredita que a JV adicionará USD3,3 bilhões à receita e USD500 milhões ao EBITDA da Suzano, sem considerar ganhos operacionais. A empresa espera atingir ganhos operacionais de USD175 milhões ao longo de três anos.

FCF Robusto: A Suzano gerou EBITDA de USD3,6 bilhões e fluxo de caixa das operações (CFO) de USD4,0 bilhões em 2025, frente a respectivos USD3,7 bilhões e USD3,6 bilhões em 2024. O fluxo de caixa livre (FCF) foi de USD762 milhões. Para 2026, a Fitch espera EBITDA de USD4,4 bilhões, CFO de USD3,7 bilhões e FCF de USD1,2 bilhão.

Redução da Alavancagem: A alavancagem líquida da Suzano deve ficar abaixo de 3,0 vezes no final de 2026. A empresa pagará USD1,7 bilhão pela JV, que deverá ter impacto limitado na alavancagem. Em base *pro forma*, a JV aumenta a relação dívida líquida/EBITDA da Suzano em 0,1-0,2 vez, sem considerar potenciais ganhos operacionais.

Estrutura de Baixo Custo Sustentável: A Fitch acredita que as vantagens competitivas da Suzano são sustentáveis, devido às suas modernas fábricas de celulose, a florestas com elevada produtividade e reduzida distância média de fábricas, além de à logística eficiente. A companhia é capaz de gerar CFFO positivo durante ciclos de preços mais baixos, em virtude de sua forte posição de mercado em celulose e de sua estrutura de custos de produção muito competitiva. A nova planta de Ribas do Rio Pardo fortalece a posição da Suzano no menor quartil da curva de custos de produção de celulose.

Ativos Florestais Beneficiam Perfil de Crédito: Os ratings grau de investimento da Suzano se apoiam em sua posse de ativos florestais relevantes, que lhe assegura uma estrutura de custos de produção competitiva. Em 31 de dezembro de 2025, o valor contábil dos ativos biológicos da empresa era de USD4,7 bilhões.

Volatilidade dos Preços da Celulose: A tonelada de BEKP ficou em torno de USD530 em 2025, frente à média de USD625 de 2024. Incertezas relacionadas a políticas tarifárias no primeiro semestre levaram a oscilações nos preços da celulose, com os produtores de papel adiando suas compras. Houve recuperação de preços ao final do ano, e a Fitch projeta média de USD625 por tonelada em 2026.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

-- Índice dívida líquida/EBITDA médio acima de 3,5 vezes ao longo do ciclo de preços da celulose;

-- Dívida líquida superior a USD17 bilhões, considerando a atual capacidade de produção da companhia.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- Índice dívida líquida/EBITDA médio abaixo de 3,0 vezes ao longo do ciclo de preços da celulose;

-- Maior diversificação das operações em países com ratings mais elevados ou em segmentos de negócios mais estáveis;

-- Dívida líquida inferior a USD14 bilhões, considerando a atual capacidade de produção da companhia.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Venda de 12,8 milhões de toneladas de celulose em 2026 e 2027;

-- Comercialização de 1,5 milhão de toneladas de papel no Brasil em 2026 e 2027;

-- Tonelada da celulose de fibra curta a USD625, em média, em 2026 e a USD675 em 2027;

-- Taxa de câmbio média de BRL/USD5,5 em 2026 e 2027;

-- Investimentos de USD1,8 bilhão em 2026 e USD1,7 bilhão em 2027, sem considerar a JV.

ANÁLISE DE PARES

A Suzano é a maior produtora de celulose de mercado do mundo, seguida por Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco; BBB/Negativa) e Empresas CMPC S.A. (CMPC; BBB/Negativa). A Suzano também é líder na produção de papel para imprimir e escrever e a segunda maior produtora de papel-cartão do Brasil. Seu perfil de negócios é compatível com um rating na categoria 'BBB'.

O custo-caixa de produção de celulose da Suzano está entre os menores do mundo, em linha com o de produtores de celulose da América Latina como Arauco, CMPC e Eldorado Brasil Celulose S.A. (Eldorado; BB/AA+(bra)/Estável), o que garante sua competitividade a longo prazo. A Suzano se beneficia de seu porte no fragmentado mercado de celulose, que lhe permite, de certa forma, influenciar os preços com sua estratégia de produção.

Por outro lado, a Suzano é mais concentrada geograficamente e por produto do que suas concorrentes chilenas Arauco e CMPC, que também são líderes nos segmentos de produtos de madeira e de papel tissue, respectivamente. No entanto, seu baixo custo-caixa e suas margens elevadas contribuem para uma sustentável geração de FCF positivo.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Fitch acredita que a Suzano manterá seu perfil de amortização de dívida alongado e sua liquidez conservadora, em linha com seu histórico. Em 31 de dezembro de 2025, a empresa possuía BRL25,1 bilhões em caixa e aplicações financeiras e USD99,9 bilhões em dívidas, incluindo aproximadamente USD6,1 bilhão de factoring, de acordo com cálculos da agência. A posição de caixa cobre confortavelmente os vencimentos da dívida até o final de 2026.

A Suzano tem forte acesso aos mercados de dívida e ações. A flexibilidade financeira da companhia é reforçada pela possibilidade de venda de ativos florestais e/ou ativos menos estratégicos, se necessário, e por uma linha de crédito rotativo não sacada de USD1,275 bilhão.

PERFIL DO EMISSOR

A Suzano é líder mundial na produção de celulose de mercado, com capacidade de 13,4 milhões de toneladas de celulose BEKP. A companhia é a maior produtora de papéis para imprimir e escrever do Brasil, além de papel-cartão, com capacidade total de produção de 1,5 milhão de toneladas.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

17 December 2025

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Suzano.

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.

Histórico dos Ratings:

Suzano

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: 18 de dezembro de 2025.

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 X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

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' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está

disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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 Corporativos (vigente de 27 de junho de 2025 a 9 de janeiro de 2026).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		
Suzano S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
1a serie -CPR-F BRL 1.5 bln Floating IPCA (Brazil) bond/note	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
2a serie- CPR-F BRL 1 bln Floating IPCA (Brazil) bond/note	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcelo Pappiani, CFA
Director
Analista primário
+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Rodolfo Schmauk

Director

Analista secundário

+56 2 3321 2923

rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 27 June 2025 to 9 January 2026 \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria - Effective from 27 June 2025 to 9 January 2026 \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 27 de junho de 2025 a 9 de janeiro de 2026 (pub. 27 Jun 2025)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Suzano S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. 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 website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 da 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos 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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para 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 à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2026 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). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

