



## Atualização sobre o Projeto Horizonte 2

3 de abril de 2017



An aerial photograph of a vast sugarcane plantation. The rows of green sugarcane are neatly organized and follow the curves of a winding river. The river's water is a deep blue, contrasting with the lush green of the crops. The background shows more of the plantation extending to the horizon under a clear sky.

**Atualização sobre o Projeto Horizonte 2**

**Fluxo de Caixa Livre e Valuation**

**Solidez Financeira & Governança Corporativa**

**Mercado de Celulose**

An aerial photograph of a large, irregularly shaped reservoir with clear blue water. The reservoir is surrounded by a dense, lush green forest. The forest appears to be a plantation, with rows of trees visible in some areas. The sky is bright and clear.

# Atualização sobre o Projeto Horizonte 2

# PROJETO HORIZONTE 2

Visão Geral das Instalações

Startup antecipado:  
antecipação de 1 mês



Capex de  
Expansão de US\$  
2.280 milhões  
(US\$ 1.169/t)

Dentro das  
instalações <sup>(1)</sup>  
Capex de  
US\$ 1.014/t

Excedente de  
Energia  
130 MWh

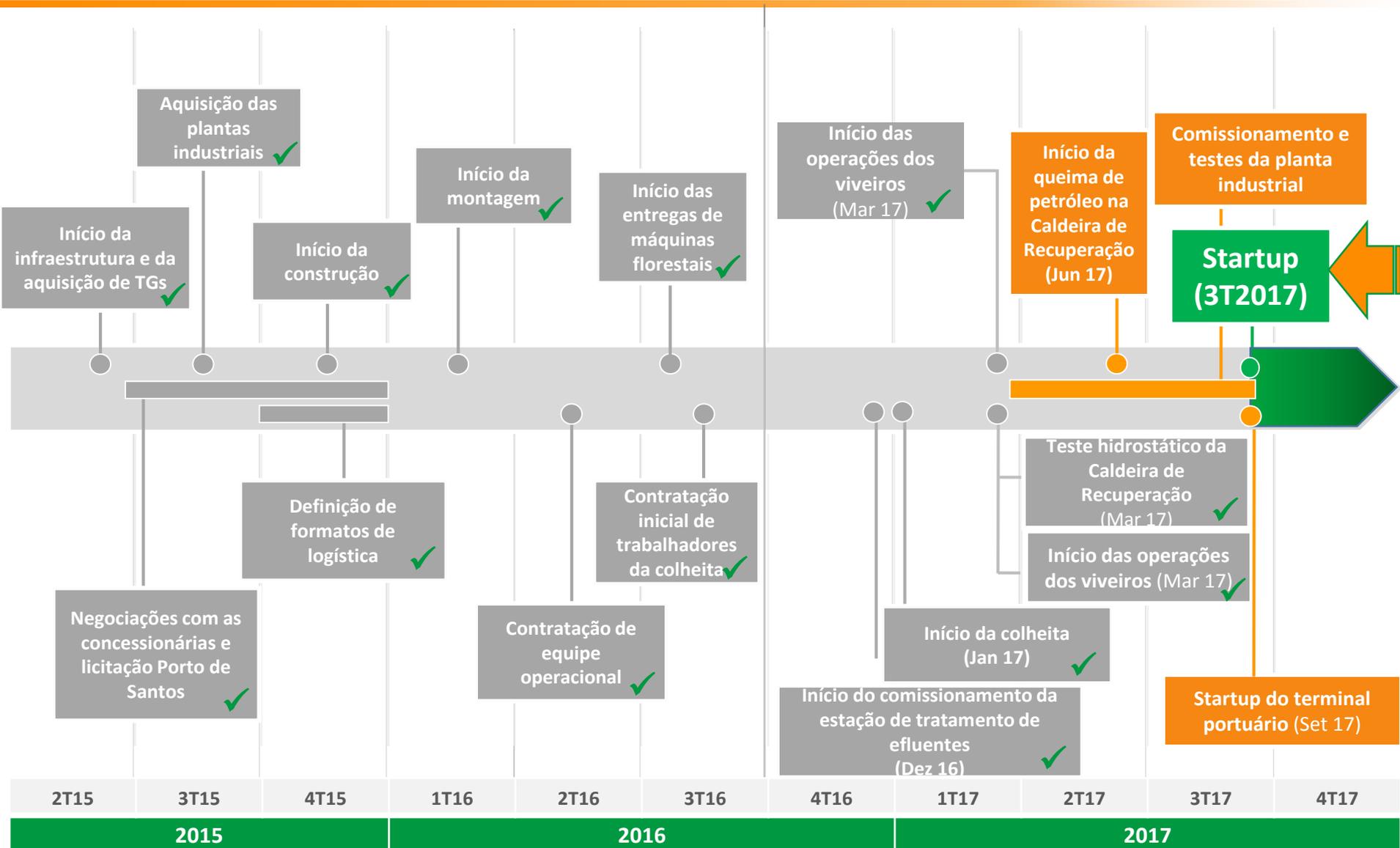
Mais de 87%  
da parte física foi  
concluída <sup>(2)</sup>

61% <sup>(3)</sup>  
de execução financeira  
(R\$ 4,6 bilhões)

<sup>(1)</sup> Capex industrial. <sup>(2)</sup> Em 31 de março de 2017. <sup>(3)</sup> Valor aproximado desembolsado até 31 de março de 2017.

# CRONOGRAMA DO PROJETO H2

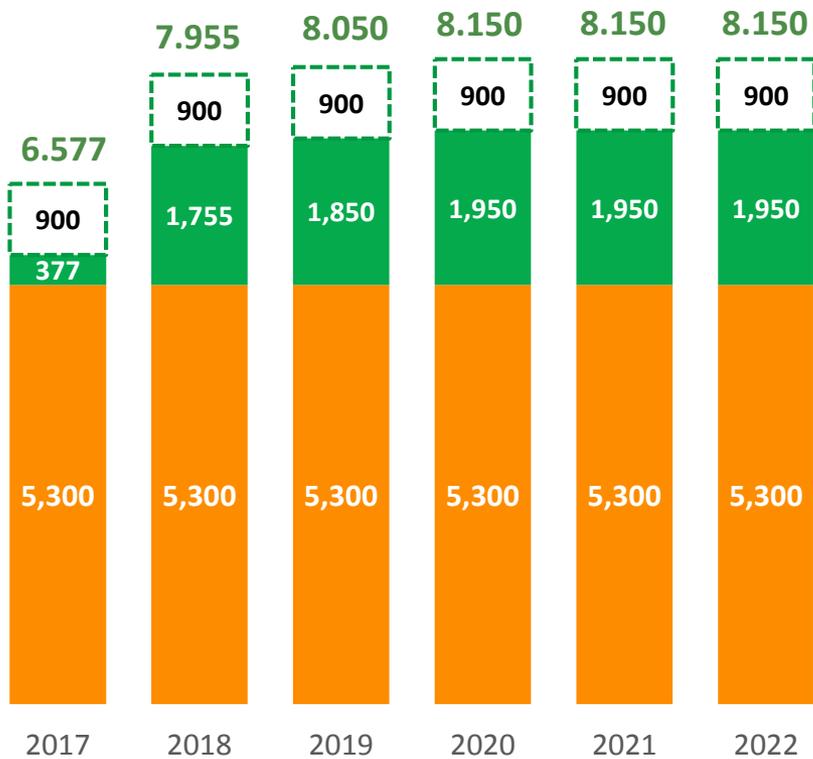
## Próximos passos para o startup no 3T17



# CAPACIDADE NOMINAL E VENDAS POR REGIÃO

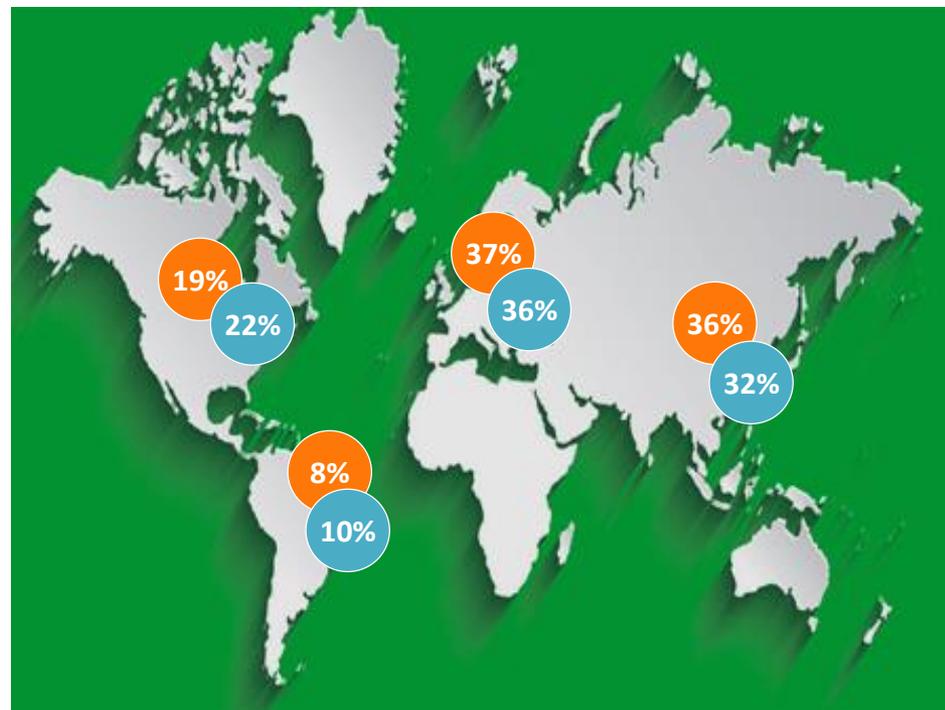
Posição de liderança com 8,2 milhões de t/a e distribuição global

## Capacidade Nominal ('000 t)



- Projeto Puma da Klabin ('000 t) (1)<sup>3</sup>
- Horizonte 2 ('000 t)<sup>3</sup>
- Produção Atual ('000 t)

## Destinos de vendas de celulose



- Distribuição total do volume de vendas depois do startup do projeto H2 (1)
- Distribuição atual de receita líquida (2)

# BASE FLORESTAL DO PROJETO HORIZONTE 2

*Como planejado, base florestal segura e próxima do fábrica*

Já plantado

135 mil ha

A ser plantado

52 mil ha

42 mil ha a ser plantado em 2017  
10 mil ha a ser plantado em 2018

Total

187 mil ha

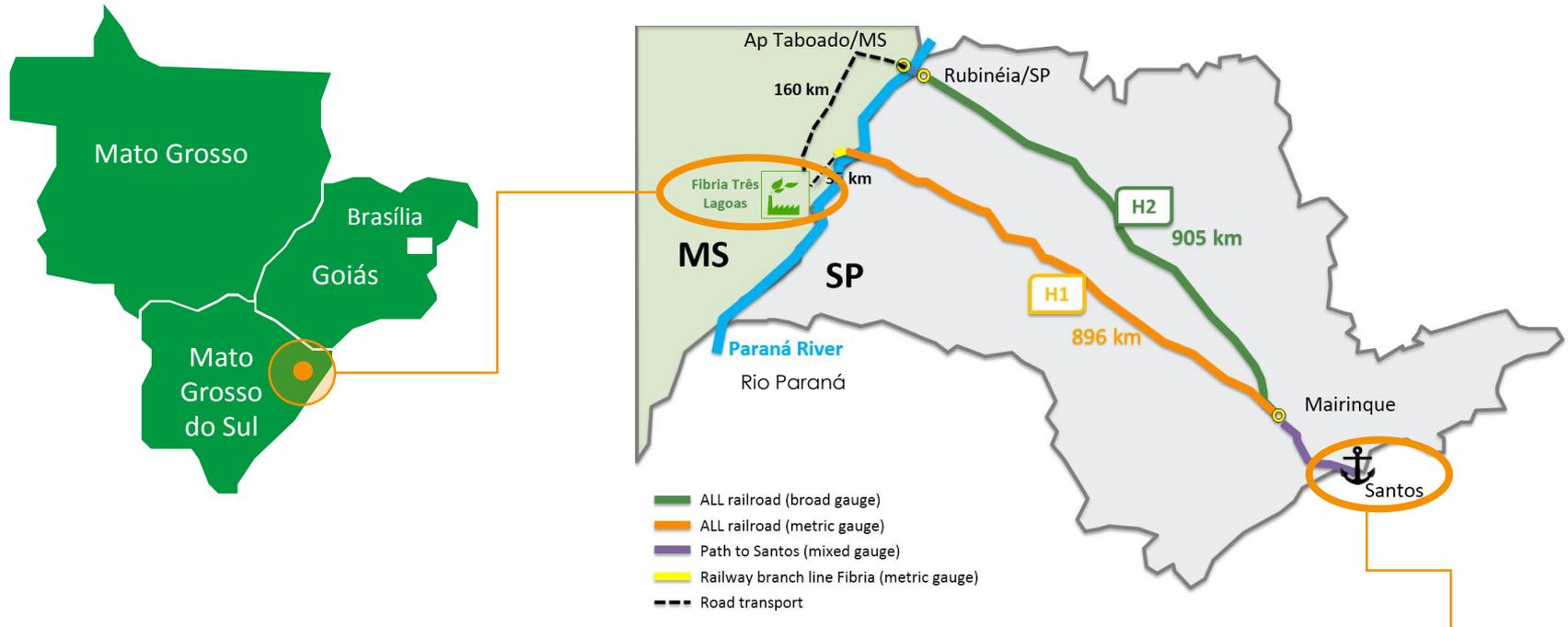
Madeira comprada

7,4 milhões de m<sup>3</sup>

Distância média da floresta até a fábrica H1 + H2 ➡ mais de 100 km

# LOGÍSTICA

## Logística integrada - saída e expedição



- ✓ Corredor ferroviário de exportação com alta confiabilidade e capacidade
- ✓ Menor tempo de trânsito entre a fábrica e o Porto de Santos
- ✓ Maior produtividade por trem
- ✓ Com o Terminal T32, a Fábria se torna o player de celulose com a maior capacidade de armazenamento no Porto de Santos



# SINERGIAS DO PROJETO H2 COM AS OPERAÇÕES ATUAIS

## *Diluição dos custos fixos*



### Sinergia de quadro efetivo, por departamento

Engenharia



Industrial



Compras



Comercial



Logística



Florestal



Outros <sup>(1)</sup>



Sinergia total



Forte sinergia



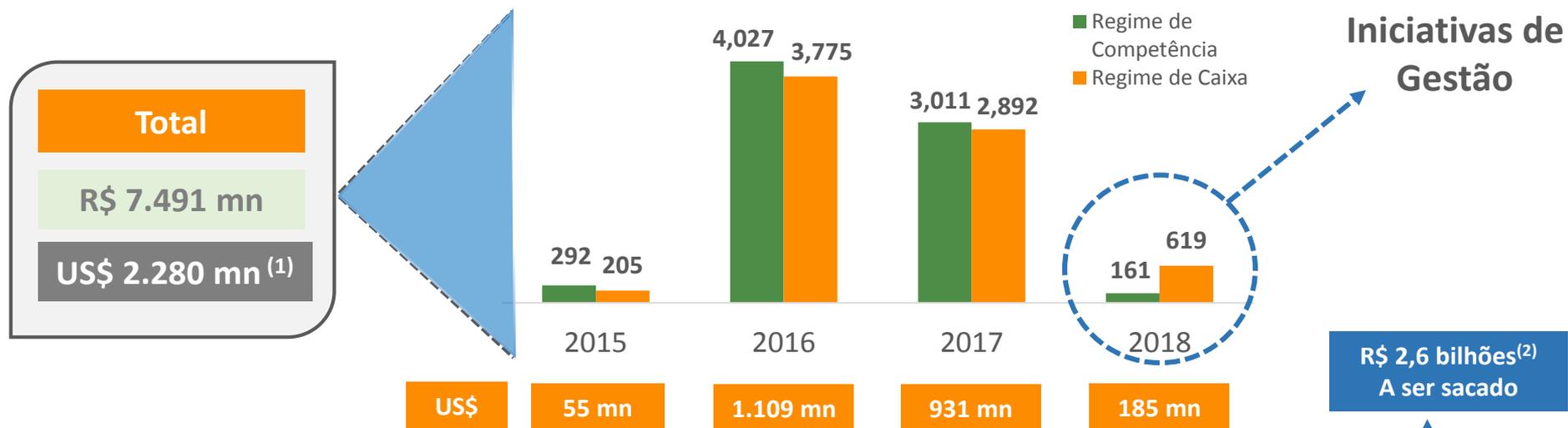
Pouca sinergia

(1) Departamentos de Contabilidade, Jurídico, de RH, de P&D, Ambiental, de GRC, de TI e de Comunicação.

# CAPEX DO PROJETO HORIZONTE 2

*Totalmente financiado com linhas de baixo custo e flexibilidade de desembolso*

## CRONOGRAMA DE EXECUÇÃO DO CAPEX (R\$ milhões)



(1) Câmbio @ 3,30. (2) Câmbio @ 3,17 (31 de março) (3) Relacionado ao acordo com a Klabin.

## PREMISSAS DO PROJETO HORIZONTE 2

	UNIDADE	R\$	US\$
Produção de celulose/ano	k toneladas	1.950	1.950
Capex de expansão <sup>(1)</sup>	\$ bilhão	7,5	2,3
Capex de expansão <sup>(1)</sup>	\$/t	3.841	1.164
Capex de expansão dentro das instalações	\$/t	3.269	979
Capex de manutenção <sup>(2)</sup>	\$/t	195	59
Custo caixa de produção <sup>(3)</sup>	\$/t	337	107
Excedente de energia	MWh	130	130
Câmbio aprovação do projeto	R\$/US\$	2,80	-
Custo de caixa total (valor estimado) <sup>(4)</sup>	\$/t	-	270-320
Preço da celulose <sup>(5)</sup>	\$/t	-	497
Fluxo de Caixa Livre (estimado)	\$/t	-	177-227
Prazo estimado para reembolso	anos	-	5,1 - 6,6

(1) Inclui arrendamento químico (Câmbio @ 3,30).

(2) Capex de manutenção estimado perpetuamente (Câmbio @ 3,30).

(3) Custo médio ponderado estimado, após o equilíbrio do moinho. Inclui vendas de energia (Câmbio @ 3,15).

(4) Custo de caixa + Frete + SG&A + Capex de Manutenção + Juros + Impostos (Câmbio @ 3,15)

(5) Consenso de mercado para 2017.

# PROJETO MAIS COMPETITIVO E NÃO-REPLICÁVEL



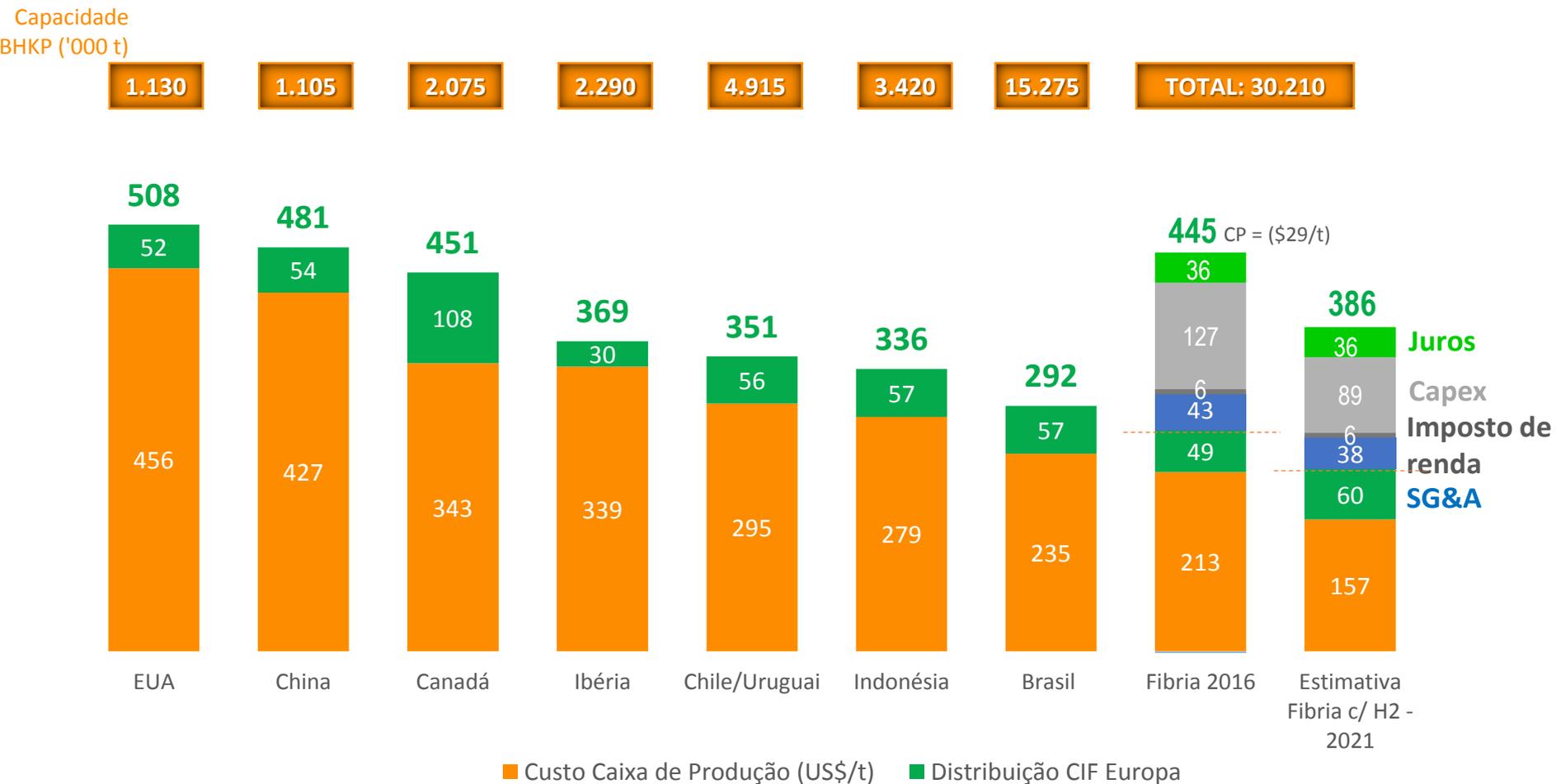
O Projeto Horizonte 2 oferece uma atratividade indiscutível



# Fluxo de Caixa Livre e Valuation

# CUSTO DE CAIXA MAIS COMPETITIVO COM H2

**BHKP (US\$/t)**



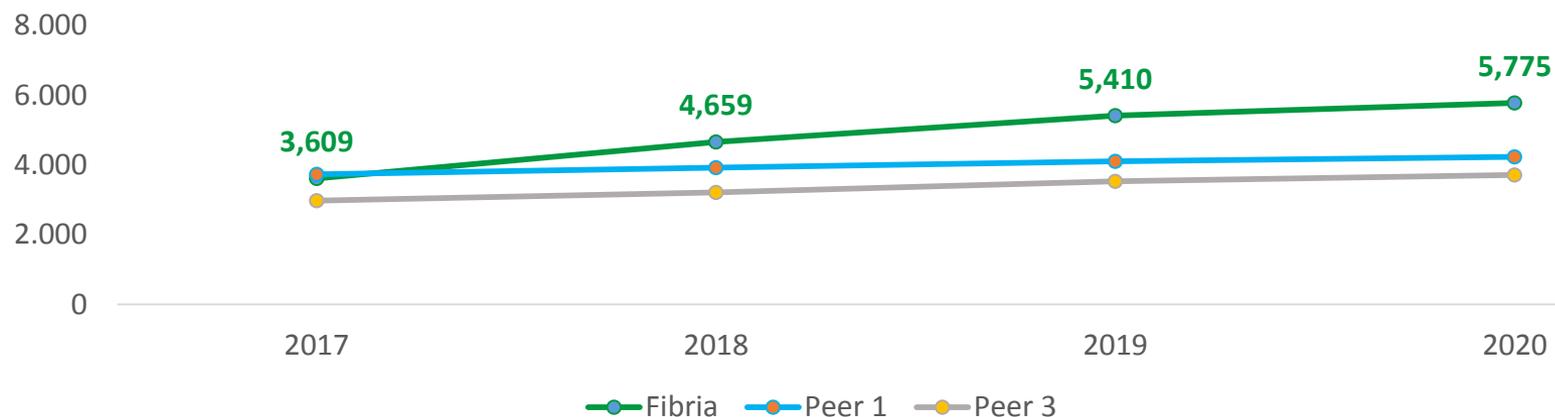
Fontes: Hawkins Wright (Custos de Produção de dezembro de 2016) e Divulgação de Resultados do 4T16 da Fibria - Levando em consideração o Câmbio de R\$/US\$ = 3,15 (Brasil e Fibria).

O custo de caixa de produção da Fibria com o Projeto Horizonte 2 (H2) foi estimado de acordo com o custo médio ponderado, após o equilíbrio do moinho, convertido com a variação cambial de R\$/US\$ = 3,15. Inclui vendas de energia.

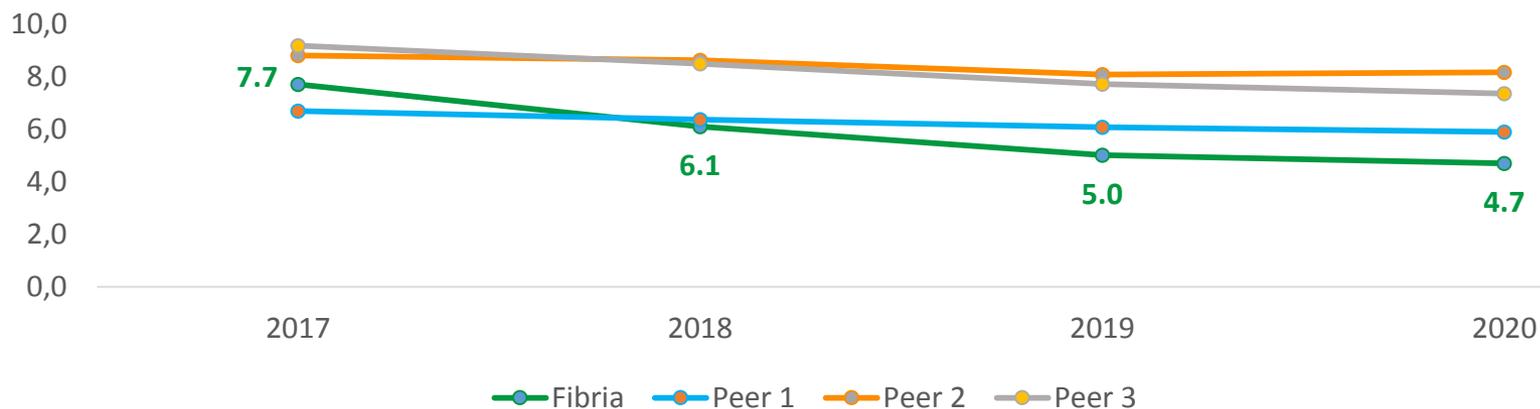
# EBITDA E EV/EBITDA – ESTIMADO (2017-2020)

## H2 beneficiando as métricas

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



### EV/EBITDA (x)<sup>(1)</sup>



### Câmbio (R\$/US\$)<sup>(1)</sup>

3,35                      3,45                      3,44                      3,50

### Preço líquido da celulose

497                      476                      486                      500

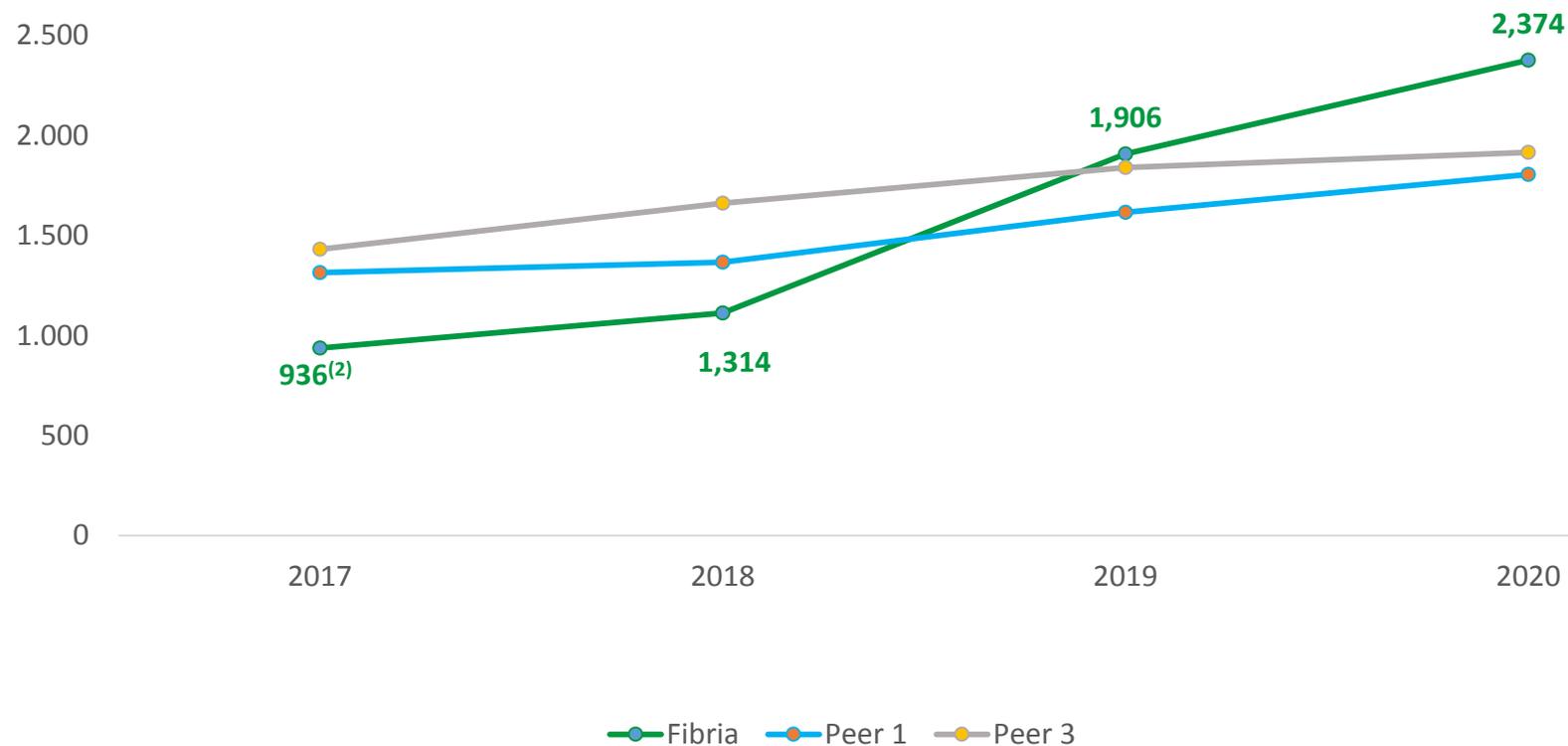
### (US\$/t)<sup>(2)</sup>

(1) Fonte: consenso de mercado: EBITDA Ajustado (-) capex de manutenção (-) despesas financeira (+/-) capital de giro (-) IR. (2) Exclui despesas financeiras do funding de H2

# FLUXO DE CAIXA LIVRE

## H2 beneficiando as métricas

Fluxo de caixa livre (R\$ milhões)<sup>(1)</sup>



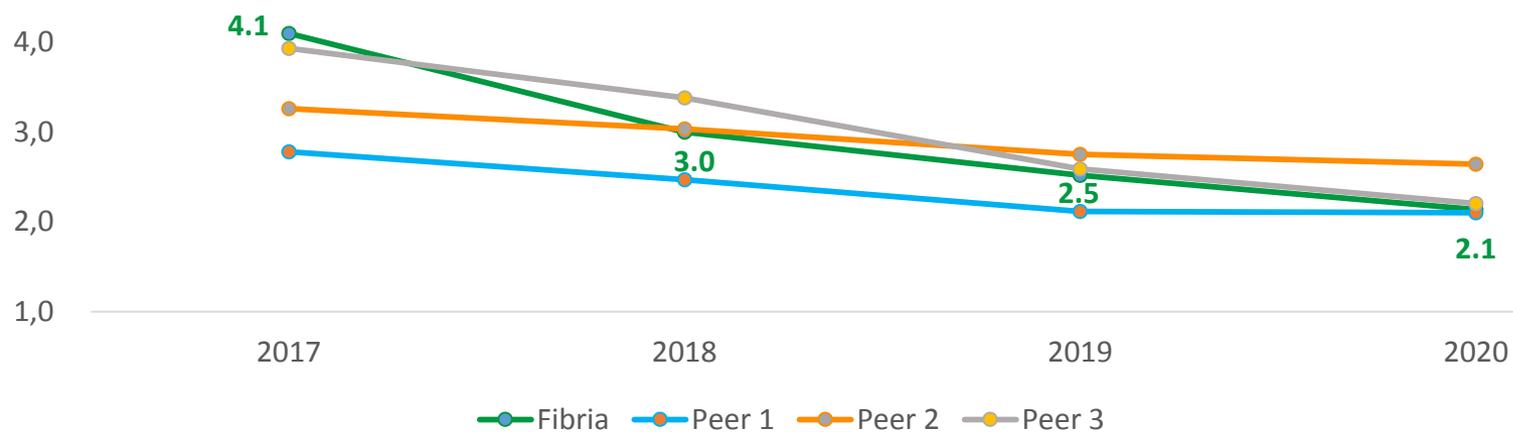
<b>Câmbio (R\$/US\$)<sup>(1)</sup></b>	<b>3,35</b>	<b>3,45</b>	<b>3,44</b>	<b>3,50</b>
<b>Preço líquido da celulose (US\$/t)<sup>(1)</sup></b>	<b>497</b>	<b>476</b>	<b>486</b>	<b>500</b>

(1) Fonte: consenso de mercado. (2) Excluir despesa com juros de financiamento do projeto H2.

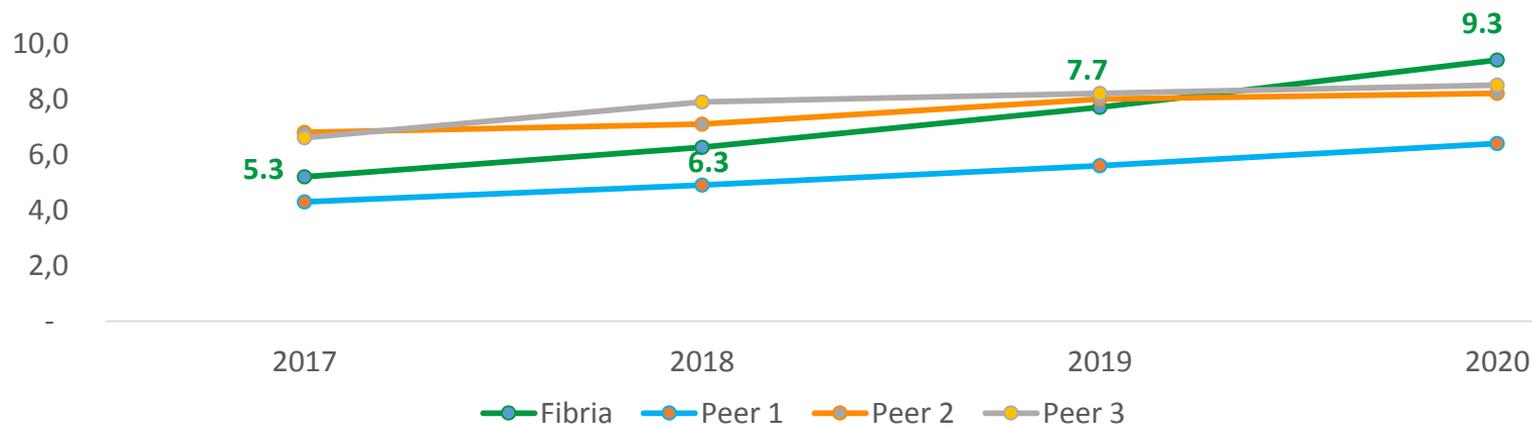
# DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA E COBERTURA DE JUROS

## H2 beneficiando as métricas

Dívida líquida/EBITDA (x)<sup>(1)</sup>



EBITDA/Juros líquidos (x)<sup>(1)</sup>



Câmbio (R\$/US\$)<sup>(1)</sup>

3,35

3,45

3,44

3,50

Preço líquido da celulose (US\$/t)<sup>(1)</sup>

497

476

486

500

(1) Fontes: consenso de mercado e Bloomberg.

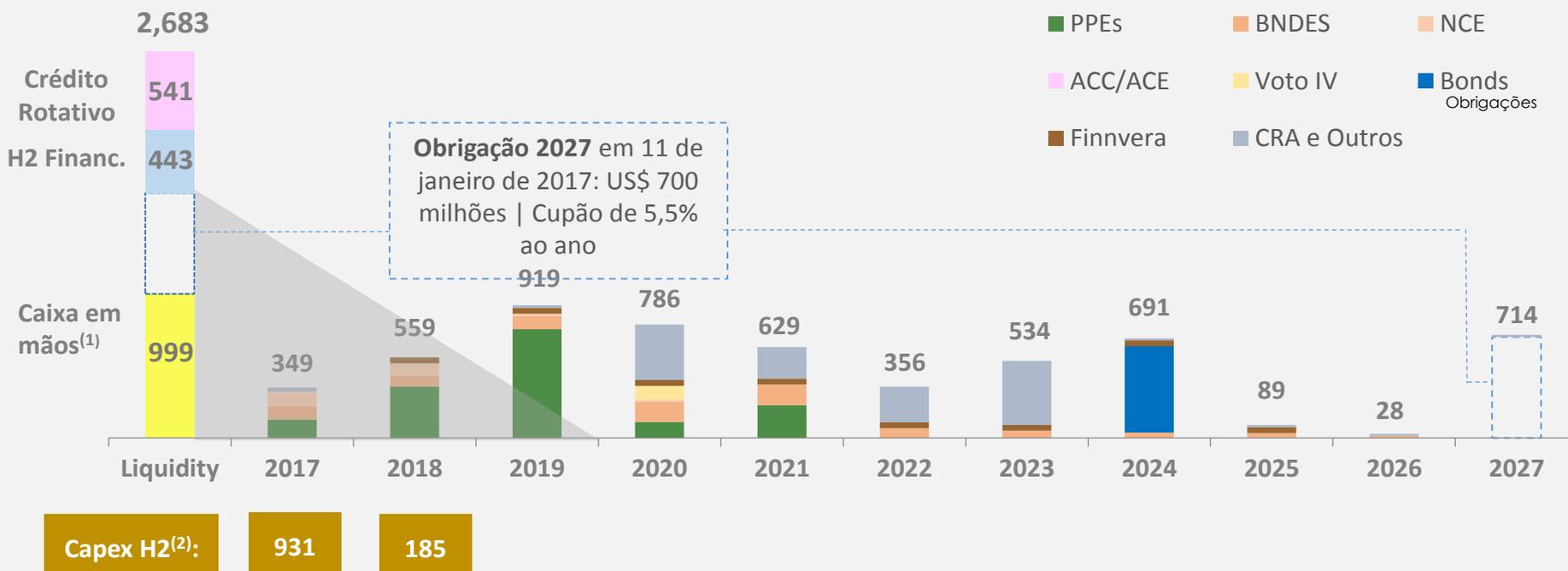
An aerial photograph of a large, irregularly shaped reservoir or lake. The water is a deep blue color. The surrounding land is covered in dense, lush green forest. The forest appears to be a mix of natural vegetation and planted trees, possibly a reforestation project. The sky is clear and bright. The overall scene is a natural landscape with a significant body of water.

# Solidez Financeira & Governança Corporativa

# Liquidez

(@ 31 de dezembro de 2016)

## Liquidez e Cronograma de Amortização da Dívida (US\$ milhões)



(1) Não inclui os US\$ 18 milhões referente ao MtM das operações de hedging. | (2) Desembolso de caixa de US\$ 1.164 milhões do capex até dezembro de 2016.

## Liquidez suficiente para pagar a dívida até...

**Fibria(3): 4T19**

**Peer 1: 1T18**

**Peer 2: 2T18**

**Peer 3: 2T19**

(3) Não leva em consideração o Crédito Rotativo e o Financiamento do Projeto H2

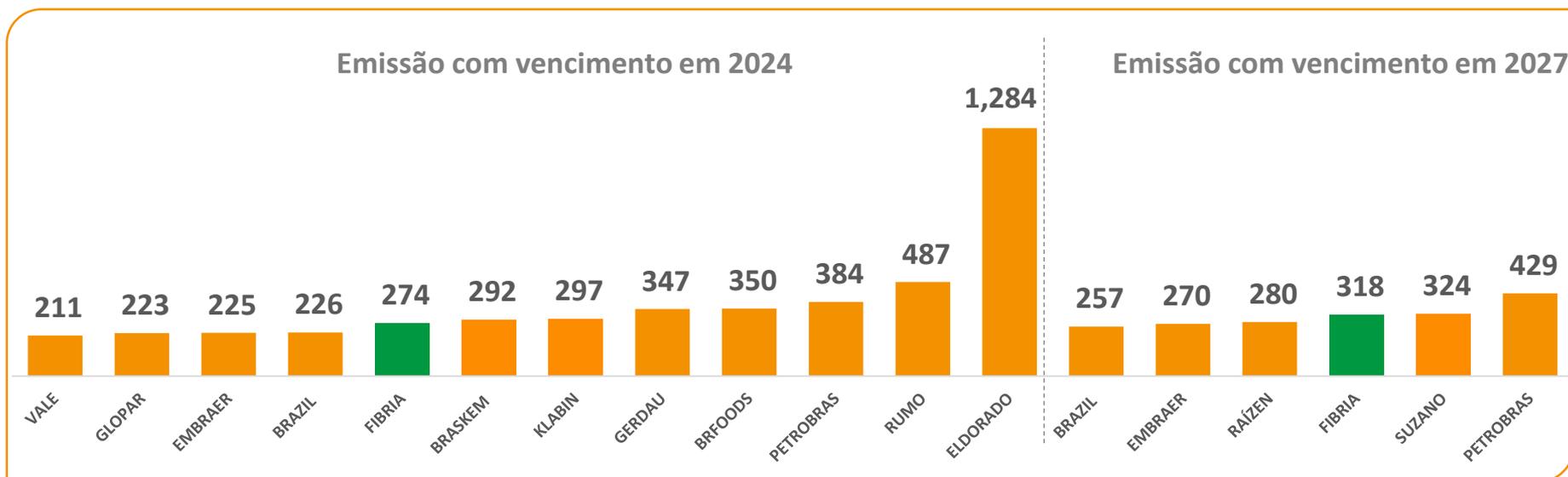
# CUSTO DE FINANCIAMENTO E G-SPREAD (BPS)

Uma das melhores qualidades de crédito no Brasil

## Custo de Financiamento

	4T16	H2	4T16 + H2	4T16 + H2 + Bond
Custo Médio (US\$ a.a.) <sup>(1)</sup>	3,6%	2,9%	3,5%	3,7%
Vencimento Médio (em anos)	4,3	6,2	4,5	5,1

## G-spread (bps)<sup>(2)</sup>

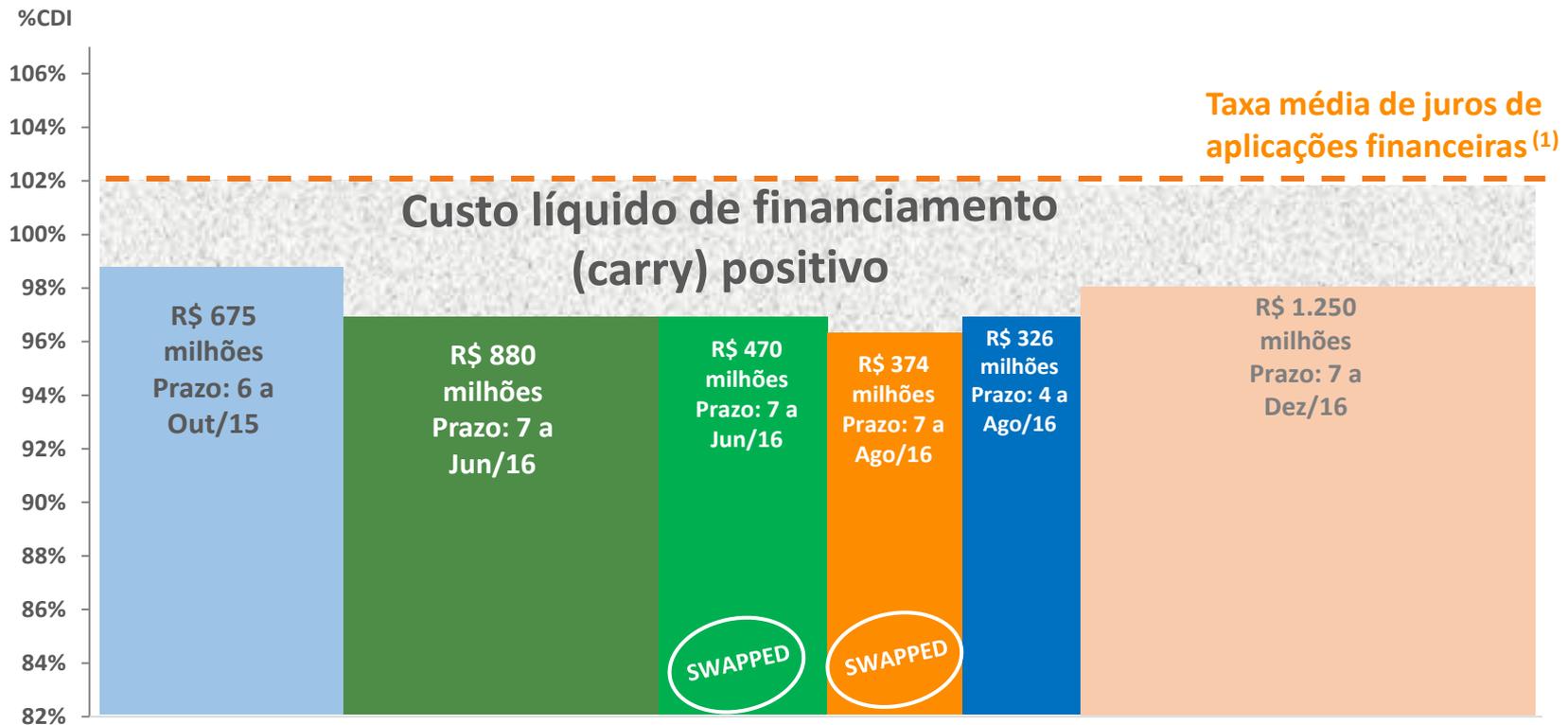


(1) Considerando a parcela da dívida em reais totalmente ajustada pelas curvas de swap de mercado. (2) G-spread em 24 março de 2017

# CERTIFICADOS DE CRÉDITOS AGRÍCOLAS A RECEBER (CRAs)

@Em 31 de dezembro de 2016 os CRAs representavam 25% do total da dívida

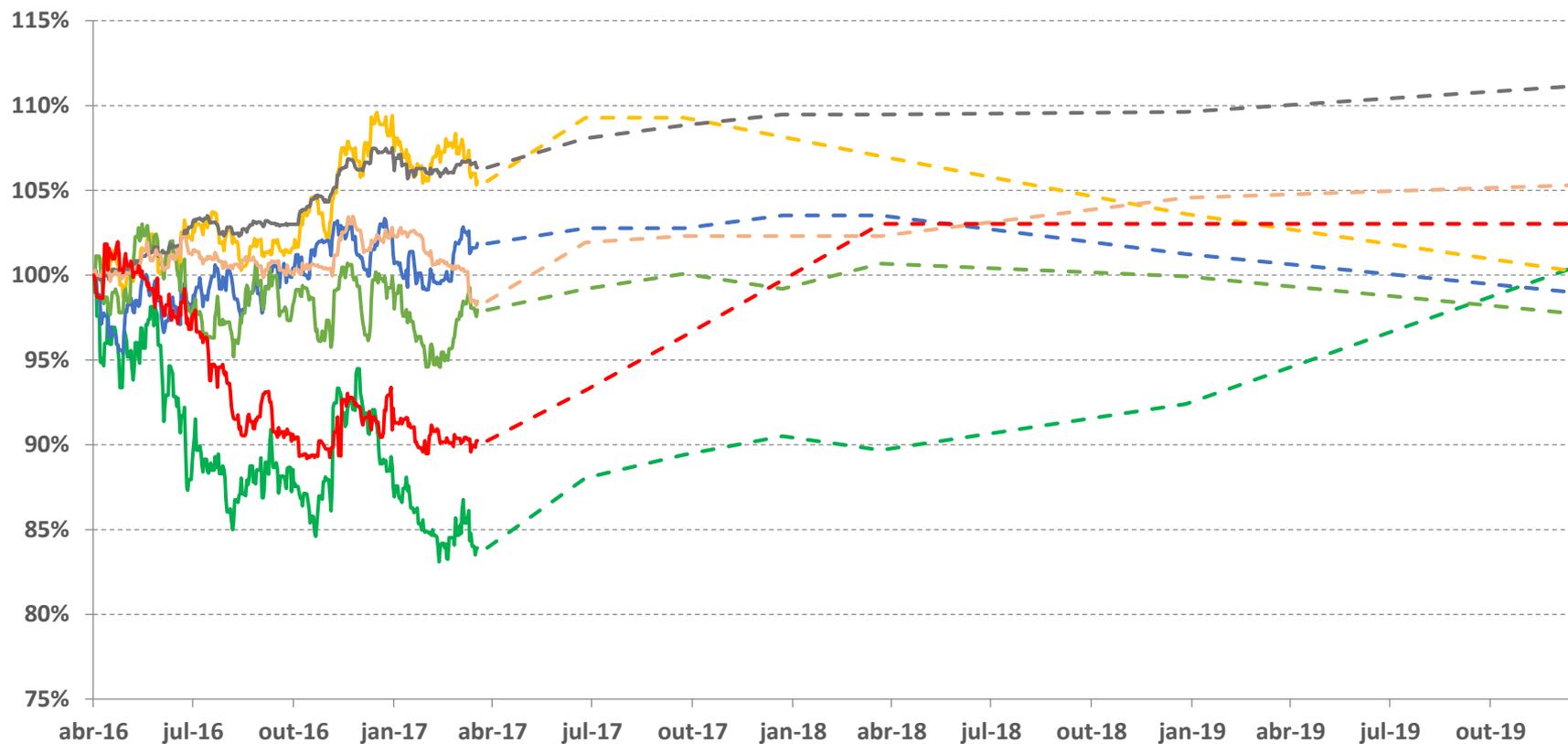
O maior emissor de CRAs no Brasil (R\$ 3.975 milhões;. Custo médio 98%)



(1) Consulte a nota 7 - caixa e equivalentes de caixa nas Demonstrações Financeiras do 4T16

# EVOLUÇÃO DAS MOEDAS

*Desvalorização do câmbio é esperada*



--- Real\*\*

— Real

--- Euro\*\*

— Euro

--- CAD\*\*

— CAD

--- Peso chileno\*\*

— Peso chileno

--- RMB\*\*

— RMB

--- Rupia\*\*

— Rupia

--- Peso uruguaio\*\*

— Peso uruguaio

# WAIVER EM 4,5X FOI TOTALMENTE NEGOCIADO

*Startup do Projeto Horizonte 2 no 3T17 aumenta a geração de EBITDA e de FCL*

## DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA (US\$)



### Diretrizes de alavancagem:

- Faixa de dívida líquida/EBITDA de 2,0x a 2,5x
- Dívida líquida/EBITDA máxima de 3,5x durante os ciclos de expansão

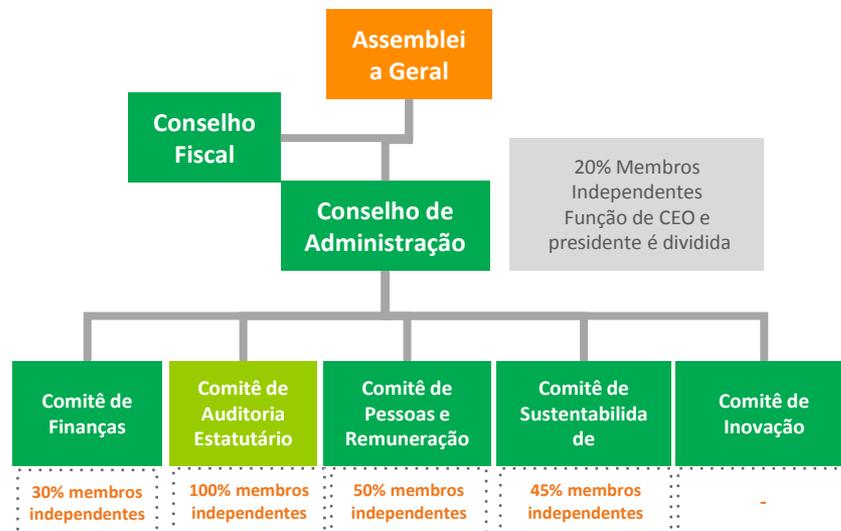
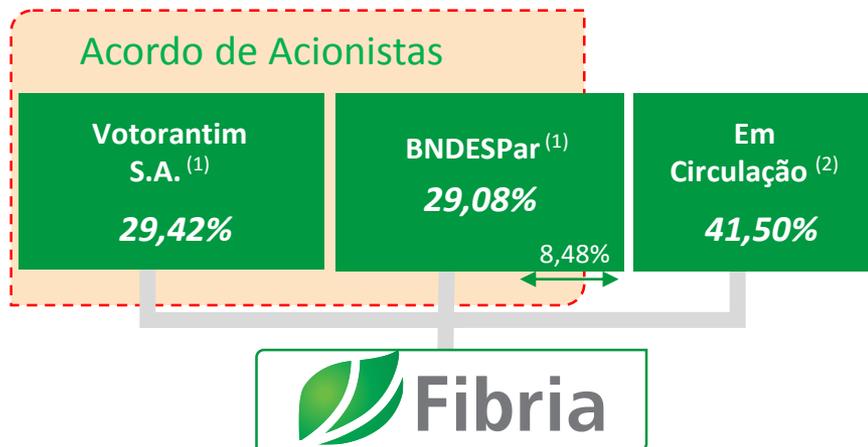
### Destaques:

- Covenants só são acionados se a Fibria perder o Grau de Investimento de 2 das 3 agências de classificação
- Durante os períodos mais críticos da expansão, o Covenant de 4,5x foi renunciado

(1) Como declarado no Acordo com os Acionistas e na Política de Endividamento e Liquidez

# GOVERNANÇA CORPORATIVA

## O nível de Governança Corporativa mais avançado no setor de P&P brasileiro



### Listada no Novo Mercado, o mais alto nível da BM&FBovespa:

- ▶ Apenas 1 classe de ações → 100% dos direitos de voto
- ▶ 100% de direitos de tag-along (a legislação societária brasileira estabelece 80%)
- ▶ Conselho de Administração com um mínimo 20% de membros independentes
- ▶ Demonstrações Financeiras de acordo com Normas Internacionais - IFRS
- ▶ Adoção de Câmara de Arbitragem
- ▶ Programa de ADR Registrada Nível III no SEC

### Políticas aprovadas pelo Conselho de Administração:

- ▶ Endividamento e Liquidez
- ▶ Gestão de Risco de Mercado
- ▶ Gestão de Risco
- ▶ Governança Corporativa
- ▶ Operações com Partes Relacionadas
- ▶ Anti-Corrupção
- ▶ Divulgação de Informações
- ▶ Negociação de Valores Mobiliários
- ▶ Direito da Concorrência
- ▶ Eucalipto Geneticamente Modificado
- ▶ Política de Dividendos
- ▶ Sustentabilidade

(1) Grupo controlador (2) 41,44% em Circulação + 0,06% em Tesouraria (3) BNDESPar tem 20,6% relacionada a um Acordo com os Acionistas da Votorantim S.A. durante os primeiros 3 anos (até outubro de 2017) e 10,3% durante os 2 anos seguintes.

# Diferenciais do caso de negócio

## Governança Corporativa

- Listada no *Novo Mercado* - BM&FBOVESPA e ADRs Nível III - NYSE
- Alto nível de independência dos comitês
- Várias políticas aprovadas pelo Conselho de Administração e disponíveis publicamente

## Projeto Horizonte 2

- Capacidade comprovada de entregar projetos no prazo e dentro do orçamento
- Baixo custo de produção - sinergias, competitividade da madeira, excedente de energia de 130 MWh
- Retornos atraentes
- Viveiro 100% automatizado

## Solidez Financeira

- Forte liquidez
- Uma das melhores qualidades de crédito no Brasil
- O maior emissor de CRAs, representando 25% do total da dívida
- Custo competitivo da dívida
- Foco em Grau de Investimento

## Produtividade Florestal

- Várias iniciativas de redução de custos (PIFF / mecanização de colheita / transporte marítimo de madeira)
- Maior produtividade florestal (MAI) em comparação com pares no Brasil
- Mecanização Mista da Colheita / Projeto de Expedição Marítima de Madeira

## Logística

- Navios cativos (Pan Ocean)
- Porto Privado (Portocel)
- A maior capacidade de armazenamento no Porto de Santos

## Inovação

- Contrato de Fornecimento de Celulose: **Projeto Puma**
- Eucastromg, celulose totalmente sem cloro (TCF)
- Primeira planta de nanocelulose (CNF) do Brasil
- Vias tecnológicas priorizadas por maturidade e atratividade econômica: pirólise, lignina, nanocelulose e outras
- Parcerias com líderes da indústria para desenvolver novos negócios: Ensyn, Lignol, CelluForce

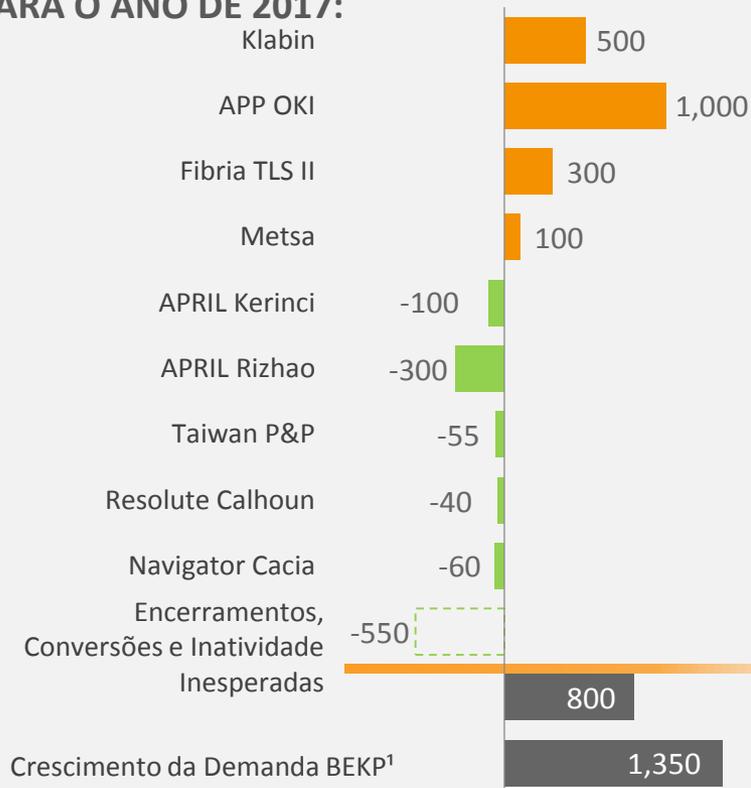


# Mercado de Celulose

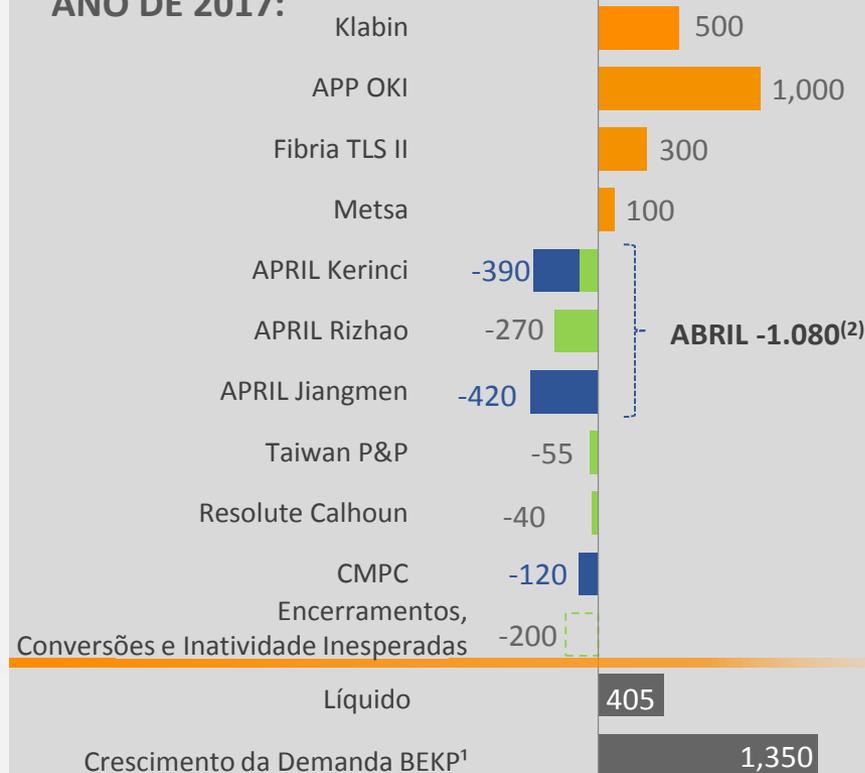
# MERCADO DE CELULOSE EM 2017

('000/t)

## CENÁRIO ESTIMADO PELA FIBRIA NO FINAL DE 2016 PARA O ANO DE 2017:



## CENÁRIO ATUALMENTE ESTIMADO PELA FIBRIA PARA O ANO DE 2017:

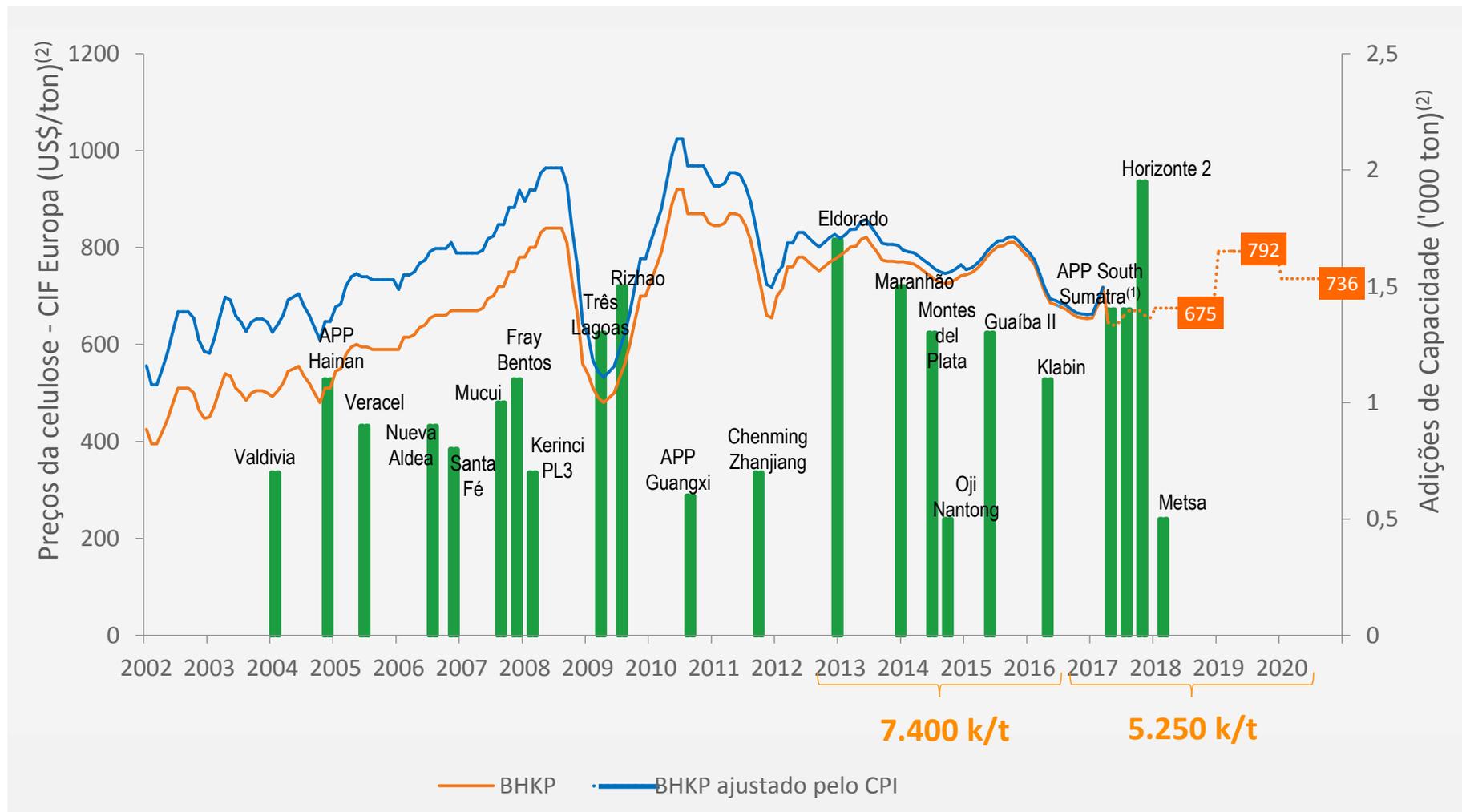


**A produção do Projeto OKI em 2017 foi totalmente compensada pelas conversões/integrações de ABRIL**

(1) Estimativas da Fibria (2) Inclui 20 mil toneladas de inatividade temporária

# NOVA CAPACIDADE DO CANAL DE INVESTIMENTO

Não foi anunciada nenhuma grande mudança de capacidade após os projetos OKI e Horizonte 2



(1) Produção parcialmente integrada.

(2) Fontes: Hawkins Wright, Poyry e Análise da Fibria. Estimativas de preço da celulose de acordo com a RISI (Jan/17)



**Relações com os Investidores:**

Site: [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