



Fitch Eleva Rating da 1ª Emissão de Debêntures da Irani

07 Abr 2011 17h19

Fitch Ratings - São Paulo, 7 de abril de 2011 – A Fitch Ratings elevou, hoje, o seguinte rating atribuído à primeira emissão de debêntures da Celulose Irani S.A. (Irani):

-- 1ª emissão, no valor de BRL100,0 milhões: 'BBB+(bra)' (BBB mais (bra)), de 'BBB(bra)'; Perspectiva Estável.

A elevação do rating se deve à melhora da qualidade de crédito da Irani, que vem apresentando fluxos de caixa crescentes e conseguiu manter a rentabilidade mesmo com o aumento do preço da matéria-prima. A companhia também reduziu sua alavancagem e apresenta liquidez moderada.

O rating atribuído reflete o perfil de crédito da Irani, reforçado por diversas garantias presentes na operação, bem como por seu acesso a estas garantias, que permitem a redução da probabilidade de inadimplência desta emissão de debêntures, quando comparada ao risco de crédito da emissora.

O rating considera a capacidade de pagamento pontual e integral do principal investido e dos juros remuneratórios de CDI, acrescidos de 5,0% ao ano. As debêntures foram emitidas em 25 de março de 2010, com prazo de cinco anos e amortizações semestrais dos juros acumulados. Após um período de carência de 18 meses, o principal das debêntures será amortizado semestralmente até seu vencimento final, em março de 2015.

A estrutura de garantias da transação permite que o risco de inadimplência das debêntures seja menor que o da Irani. Entre as garantias presentes estão a alienação fiduciária de terras e florestas, com valor de mercado de BRL75,0 milhões; alienação fiduciária da área industrial, com valor de mercado de BRL101,0 milhões; e fundo de reserva com montante equivalente a 25% do saldo devedor da emissão, composto por direitos creditórios de recebíveis comerciais.

A Celulose Irani é uma empresa integrada, que opera na plantação de florestas e na produção de madeiras, papel, celulose, embalagens e resinas. A companhia atua por meio de subsidiárias, mas sua administração está centralizada na Celulose Irani. Do total de suas ações, 88,1% estão nas mãos de uma holding não operacional, controlada por membros da Família Druck. As demais ações são negociadas na Bolsa de Valores. Os recursos desta operação foram destinados ao refinanciamento de parte da dívida de curto prazo da Irani e a investimentos.

Contato:

Analista principal

Jayme Bartling

Diretor sênior

+55-11-4504-2600

Fitch Ratings Brasil Ltda., Rua Bela Cintra, 904 – 4º andar – Consolação – São Paulo – SP

CEP: 01415-000

Analista secundário

Mirian Abe

Analista sênior

+55-11-4504-2600

Presidente do comitê de rating

Ricardo Carvalho

Diretor sênior

+55-21-4503-2600

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

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'.

A fonte de informação utilizada nesta análise foi a Irani.

Metodologia aplicada e pesquisa relacionada:

-- "Global Structured Finance Rating Criteria", 13 de agosto de 2010.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com), ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Copyright © 2011 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Rua Bela Cintra, 904, 4º andar, Consolação – São Paulo - CEP 01415-000. Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Código de Conduta](#) [Termos de Uso](#) [Política de Privacidade](#)