



**SUZANO**  
PAPEL E CELULOSE

# RESULTADOS 2T11

11 de agosto de 2011



Algumas afirmações nesta apresentação podem ser projeções ou afirmações sobre expectativas futuras. Tais afirmações estão sujeitas a riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estes riscos incluem, entre outros, modificações na demanda futura pelos produtos da Companhia, modificações nos fatores que afetam os preços domésticos e internacionais dos produtos, mudanças na estrutura de custos, modificações na sazonalidade dos mercados, mudanças nos preços praticados pelos concorrentes, variações cambiais, mudanças no cenário político-econômico brasileiro, nos mercados emergentes e internacional.

Unidade de Negócio Celulose	04
Unidade de Negócio Papel	05
Resultados Consolidados	06
Endividamento	07
Capex	08



# Unidade de Negócio Celulose

Volume de vendas de celulose da Suzano no 2T11 em linha com o 1T11, apesar das paradas para manutenção

## Destaques do Mercado de Celulose

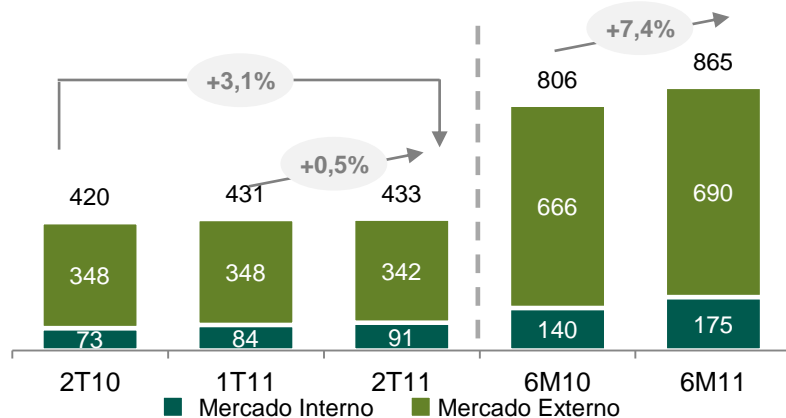
MMt	2T11	2T11 x 1T11	2T11 x 2T10	6M11	6M11 x 6M10
<b>Celulose de Mercado</b>	<b>10,5</b>	<b>-1,9%</b>	<b>+4,4%</b>	<b>21,2</b>	<b>+5,3%</b>
China	2,0	-10,1%	+23,4%	4,2	+29,6%
Europa	4,0	-2,2%	+0,6%	8,0	+2,4%
<b>Eucalipto</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,5%</b>	<b>+2,8%</b>	<b>7,0</b>	<b>+2,6%</b>
China	0,5	-23,7%	-10,6%	1,2	-1,2%
Europa	1,7	-2,1%	+10,3%	3,5	+10,4%

Fonte: <sup>1</sup>PPPC

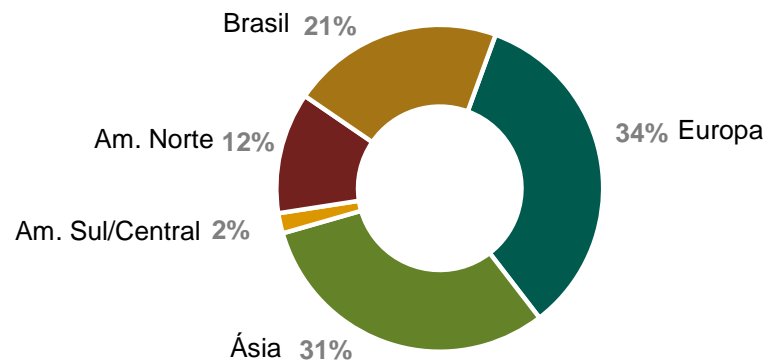
- Redução na **demanda chinesa** foi reflexo da queda no consumo de celulose solúvel
- Oferta** de celulose no **2T11: -2,4%** vs 1T11 e **+7,7%** vs 2T10
- Estoque global médio:** 34 dias<sup>1</sup> (jun/11)
- Preço lista de celulose:** US\$874/ton (junho, CIF Europa)
- Spread** entre fibra longa e fibra curta: **US\$150/ton:**

## Destaques Suzano

### Volume de Vendas de Celulose Suzano (K ton)



### Destinos das Vendas de Celulose da Suzano – 2T11



# Unidade de Negócio Papel

Volume de vendas de papéis Suzano +34,9% vs 1T11, reflexo da sazonalidade e da aquisição de Conpacel/KSR

## Destaques do Mercado de Papel

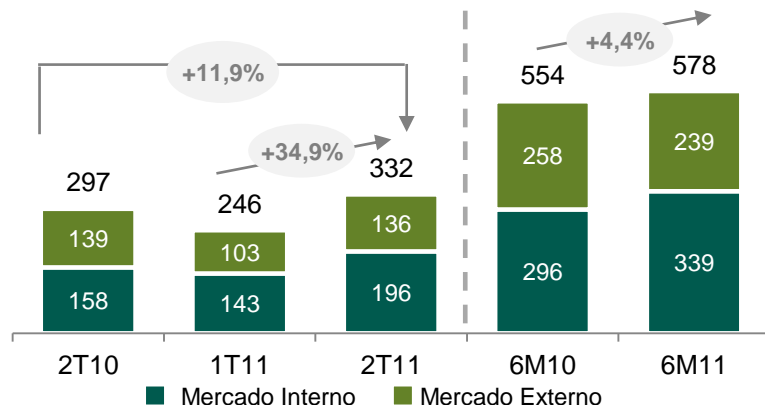
Mil ton	2T11	2T11 x 1T11	2T11x 2T10	6M11	6M11x 6M10
<b>Demanda Brasileira</b>	<b>585</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>1.173</b>	<b>-0,4%</b>
Papelcartão	135	+5,1%	-10,7%	263	-11,2%
I&E	450	-2,3%	-1,0%	911	+3,3%
Revestido	136	-12,9%	-9,1%	291	+0,7%
Não Revestido	314	+3,1%	+3,0%	619	+4,6%

Fonte: Bracelpa  
1 PPPC

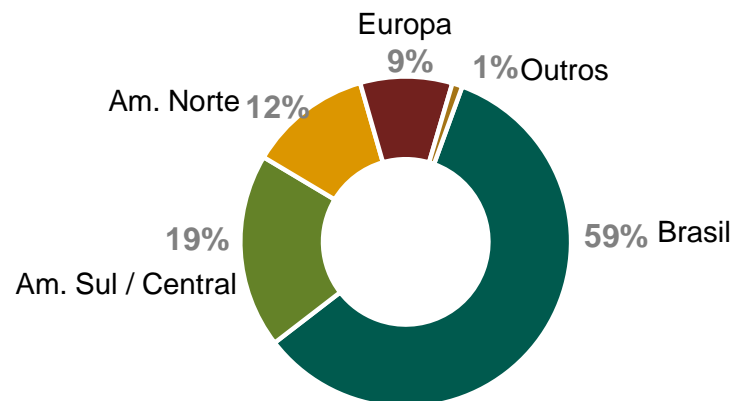
- Redução na **demanda brasileira**: (-3,4% vs 2T10):
  - Papelcartão (-10,7%) e Revestido (-9,1%)
- Market share** dos **importados** no **2T11**:
  - Papelcartão: 6,9% (vs 6,8% no 1T11)
  - Revestidos: 60,9% (vs 70,8% no 1T11)
  - Não Revestidos: 9,2% (vs 10,6% no 1T11)
- Redução da demanda** de **I&E** nos principais mercados no 2T11<sup>1</sup> vs. 1T11: América do Norte -2,6%; Europa Ocidental -3,8% e América Latina -3,1%

## Destaques Suzano

### Volume de Vendas de Papel Suzano (K ton)



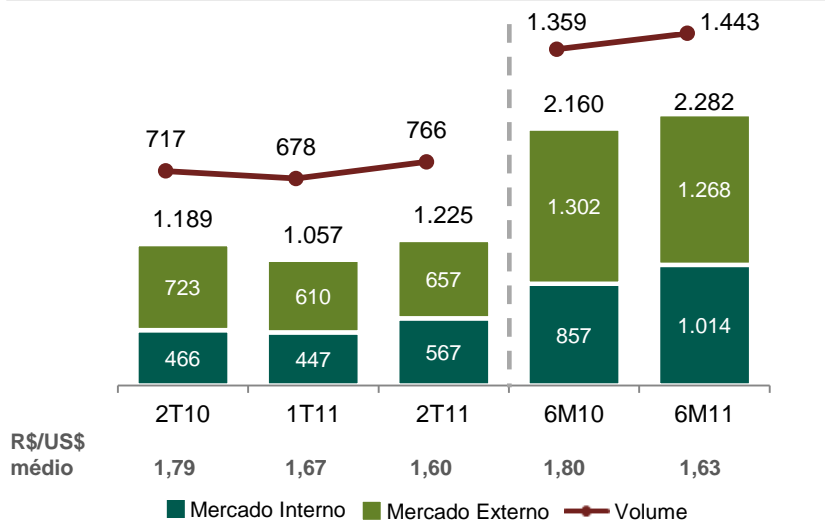
### Destinos das Vendas de Papel Suzano – 2T11



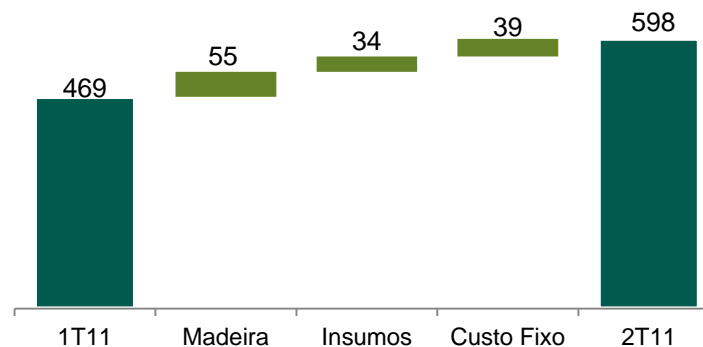
# Resultados Consolidados

Paradas programadas de manutenção, aumento de custos operacionais e apreciação do BRL frente ao USD impactam a margem da Companhia

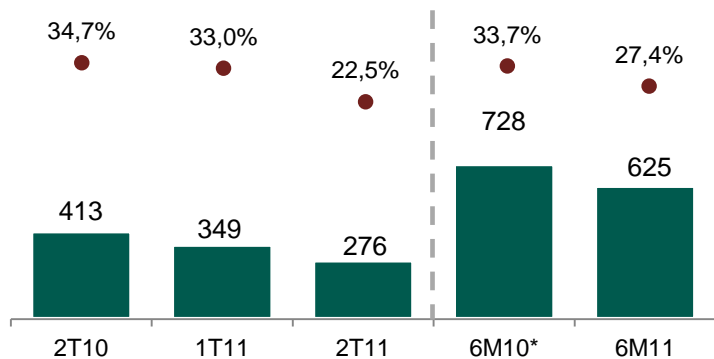
## Receita Líquida (R\$ milhões) e Volume (K ton)



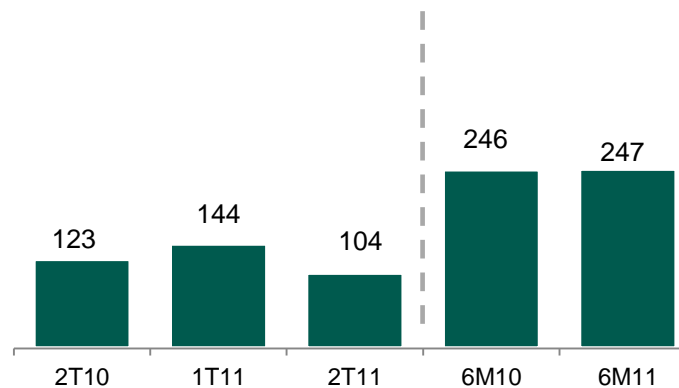
## Composição do Custo Caixa Sem Parada (R\$/ton)



## EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



## Lucro Líquido (R\$ milhões)

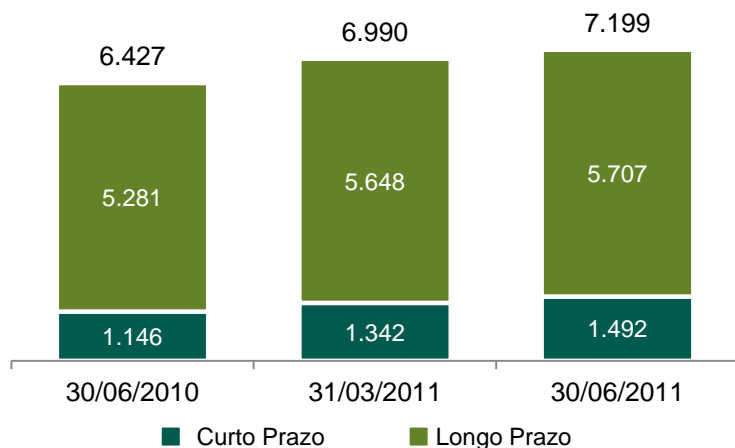


\* EBITDA Ajustado, excluindo efeitos não recorrentes, principalmente a alienação de ativos em MG. O EBITDA do 6M10, incluindo efeitos não recorrentes, foi de R\$ 917 milhões, com margem de 42,5%.

# Endividamento

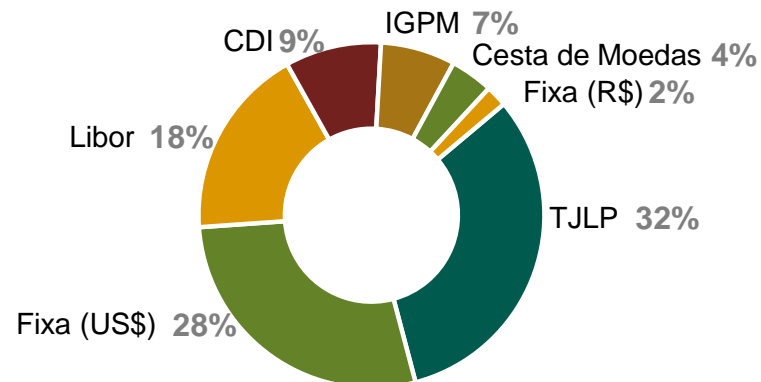
A conclusão da 5ª emissão de debêntures conversíveis em ações contribuiu para redução da alavancagem no 2T11 vs 1T11

## Dívida Bruta (R\$ milhões)

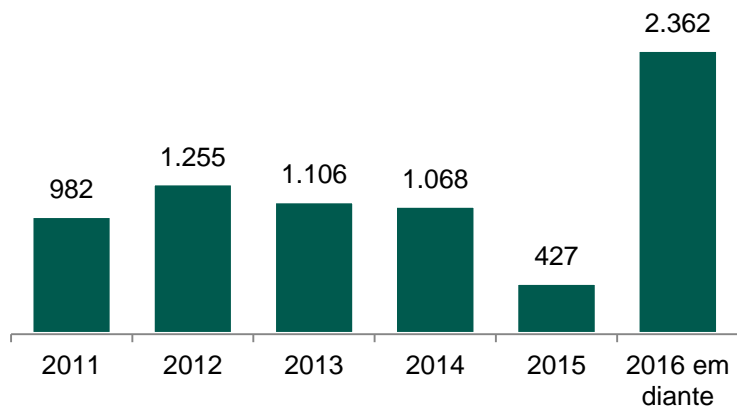


## Exposição por Indexador – 30/06/2011

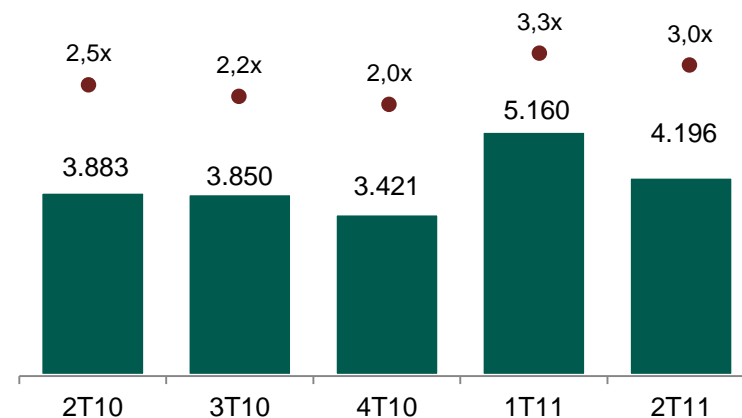
Dívida em Moeda Estrangeira: R\$ 3.519 milhões



## Cronograma de Amortização (R\$ milhões)



## Dívida Líquida (R\$ milhões) e Dívida Líquida/EBITDA (x)



## Capex

Início do investimento industrial em Maranhão e aquisição de Conpacel compõem grande parte do *capex* realizado em 2011

Investimentos (R\$ mil)	2T11	2T10	Δ Y-o-Y	1T11	Δ Q-o-Q	6M11	6M10	Δ Y-o-Y
Manutenção	102.318	53.712	90,5%	105.987	-3,5%	208.305	129.435	60,9%
Industrial	34.563	19.702	75,4%	16.307	112,0%	50.869	32.904	54,6%
Florestal	67.756	34.009	99,2%	89.680	-24,4%	157.436	96.530	63,1%
Expansão <sup>1</sup>	312.983	69.228	352,1%	1.668.954	-81,2%	1.981.937	104.305	1800,1%
Outros	2.981	1.918	55,4%	4.493	-33,7%	7.474	2.305	224,3%
<b>TOTAL</b>	<b>418.282</b>	<b>124.857</b>	<b>235,0%</b>	<b>1.779.434</b>	<b>-76,5%</b>	<b>2.197.716</b>	<b>236.044</b>	<b>831,1%</b>

<sup>1</sup> 1T11: inclui aquisição de Conpacel e KSR no valor de R\$1,5 bilhão.



- Volume de vendas de **celulose** estável vs 1T11 : 433 mil toneladas
- Volume expressivo de vendas de **papel**: 332 mil toneladas (+34,9% vs 1T11)
  - Vendas de papel: **59% no mercado interno** no 2T11 (vs 53% no 2T10)
  - Participação de **importados na linha de revestidos**: 60,9% (vs 70,8% no 1T11)
- Apreciação do BRL frente ao USD impactou a receita proveniente de exportação
- **Custo caixa** sem parada no 2T11: R\$ 598/ton
  - Aumento do custo com madeira
  - Aumento do consumo específico
  - Menor diluição do custo fixo
- **Lucro líquido robusto**, impactado positivamente pelas variações cambiais
- **Solidez financeira**: saldo de caixa em jun/11 de **R\$ 3,0 bilhões**
- Redução da **dívida líquida/EBITDA** no 2T11: **3,0x**
  - Conclusão da 5ª emissão de debêntures conversíveis em ações
- Início do ciclo de **capex** industrial para o projeto de Maranhão

**Antonio Maciel (CEO e DRI)** +55 (11) 3503-9061 [ri@suzano.com.br](mailto:ri@suzano.com.br)

**Andrea Fernandes (Gerente Executiva de RI)** +55 (11) 3503-9062 [andrea@suzano.com.br](mailto:andrea@suzano.com.br)

**Áurea Portugal (Assistente)** +55 (11) 3503-9061 [aportugal@suzano.com.br](mailto:aportugal@suzano.com.br)

**Michelle Corda (Analista)** +55 (11) 3503-9359 [mcorda@suzano.com.br](mailto:mcorda@suzano.com.br)

**Rosely Onizuca (Analista)** +55 (11) 3503-9355 [ronizuca@suzano.com.br](mailto:ronizuca@suzano.com.br)

## Relações com Investidores

[www.suzano.com.br/ri](http://www.suzano.com.br/ri)

