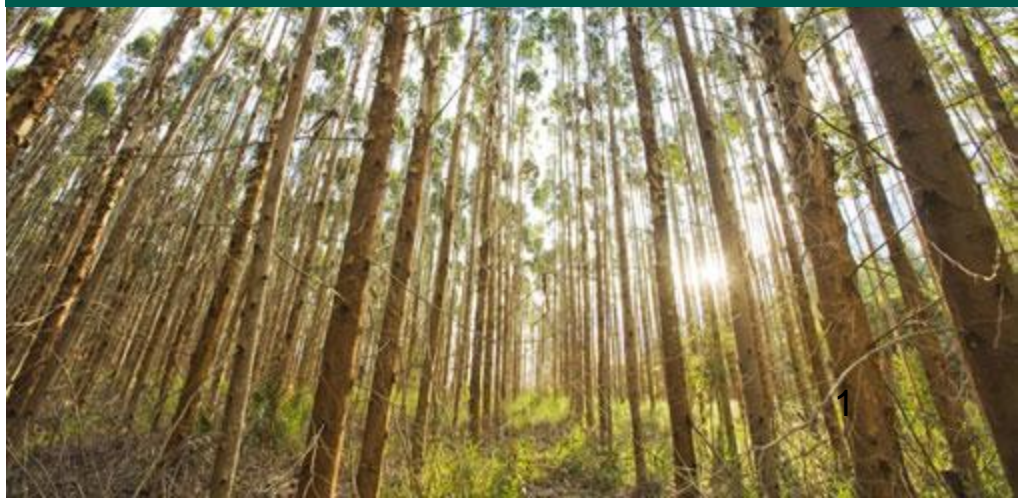




SUZANO
PAPEL E CELULOSE

RESULTADOS 3T11

31 de outubro 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

Vendas de celulose da Suzano no 3T11 foram em linha com o 2T11, destaque para o volume direcionado para a China

Destaques do Mercado de Celulose

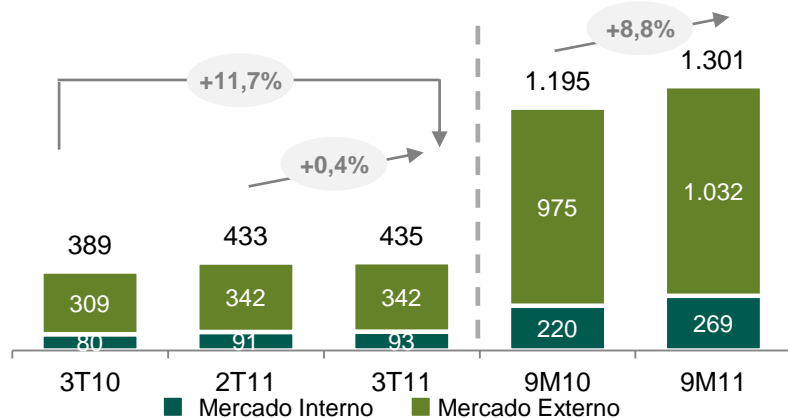
MMt	3T11	3T11 x 2T11	3T11 x 3T10	9M11	9M11 x 9M10
Celulose de Mercado	10,5	-0,1%	+3,6%	31,7	+4,8%
China	2,3	+16,2%	+48,8%	6,6	+36,7%
Europa	3,6	-7,9%	-9,3%	11,6	-1,6%
Eucalipto	3,6	+3,3%	+6,6%	10,6	+3,7%
China	0,7	+32,0%	+47,9%	1,9	+11,2%
Europa	1,6	-8,2%	-5,8%	5,0	+4,8%

- Destaque para os embarques para a **China**
 - *start up* de novas capacidades de papel
 - recomposição dos estoques na região
- **Europa:** retração na demanda em função da crise na região
- **Oferta** de celulose no **3T11: +2,2%** vs 2T11 e **+0,3%** vs 3T10
- **Estoque global médio:** 38 dias¹ (set/11), -3 dias vs ago/11
- **Redução no preço lista² de celulose:** em todas as regiões
- **Spread** entre fibra longa e fibra curta: **US\$169/ton**(set/11)

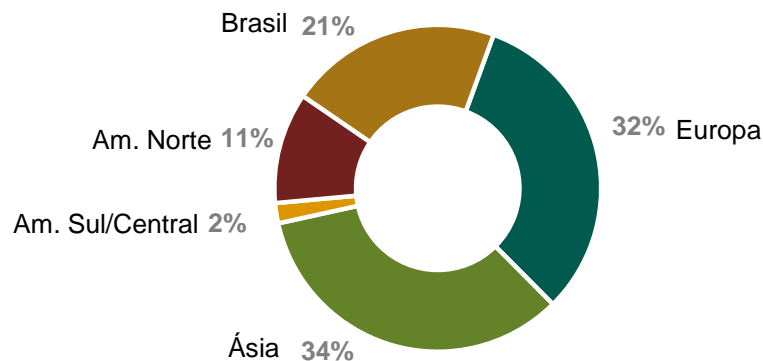
Fonte: ¹PPPC; ²FOEX

Destaques Suzano

Volume de Vendas de Celulose Suzano (K ton)



Destinos das Vendas de Celulose da Suzano – 3T11



Destaques do Mercado de Papel

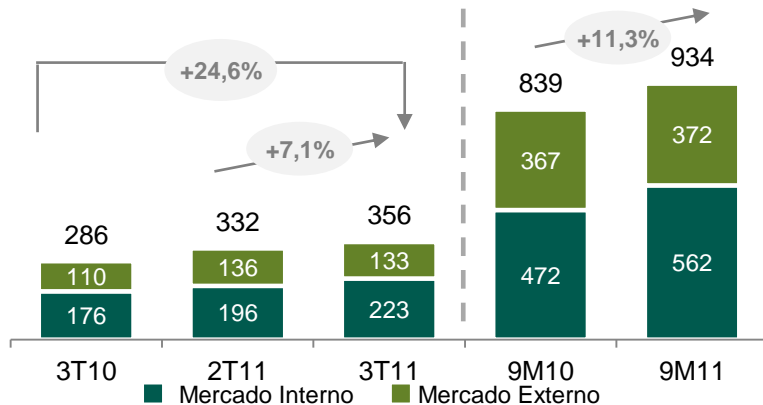
MMt	3T11	3T11 x 2T11	3T11 x 3T10	9M11	9M11 x 9M10
Demanda Brasileira	642	+9,7%	-7,2%	1.817	-2,8%
Papelcartão	147	+9,1%	-10,3%	409	-10,9%
I&E	495	+9,9%	-6,3%	1.408	-0,2%
Revestido	140	+3,6%	-20,4%	432	-7,3%
Não Revestido	355	+12,6%	+0,8%	976	+3,3%

- Redução na **demanda brasileira** (-7,2% vs 3T10):
 - Papelcartão** (-10,3%) e **Revestido** (-20,4%)
- Medidas adotadas pelas autoridades nacionais no **combate à sonegação** com o desvio de finalidade do **papel imune** contribuem para a redução do **market share** dos **importados**
 - Papelcartão: 7,0% (vs 6,9% no 2T11)
 - Revestidos: 54,5% (vs 60,9% no 2T11)**
 - Não Revestidos: 9,4% (vs 9,1% no 2T11)

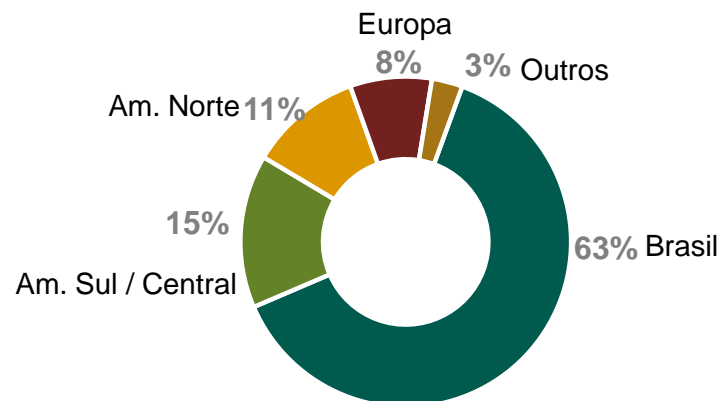
Fonte: ¹Bracelpa

Destaques Suzano

Volume de Vendas de Papel Suzano (K ton)



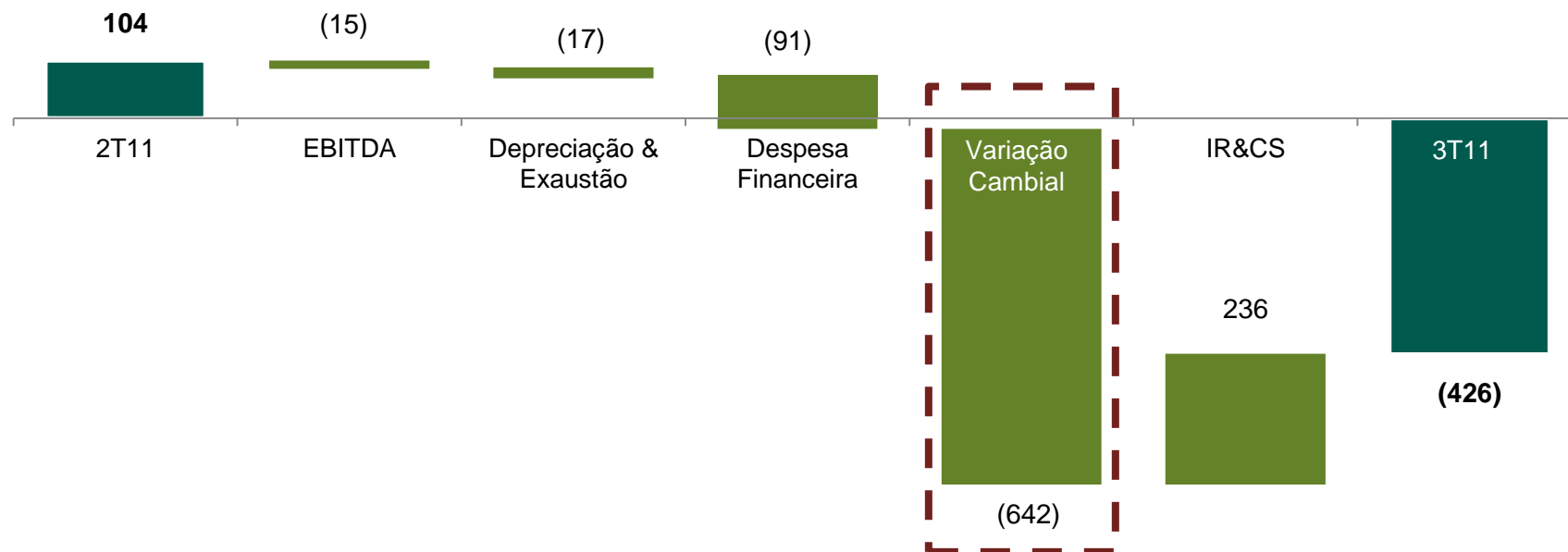
Destinos das Vendas de Papel Suzano – 3T11



Resultados Consolidados

O resultado líquido da Suzano foi impactado, principalmente, pela variação cambial, cujo efeito é **NÃO** caixa

Composição do Resultado Líquido (R\$ milhões)

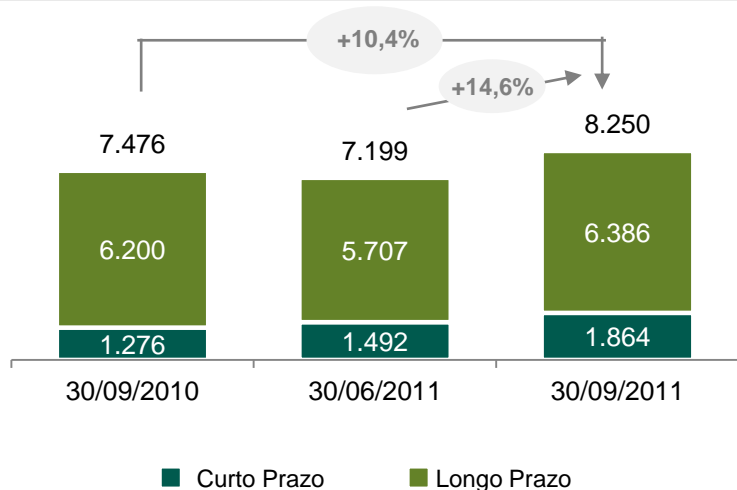


Variação da taxa de câmbio de 18,8% sobre a exposição de balanço entre a abertura (R\$1,56/US\$) e o fechamento (R\$1,85/US\$) do trimestre impactou negativamente o resultado da Suzano, porém com efeito caixa somente nos vencimentos ou amortizações da dívida.

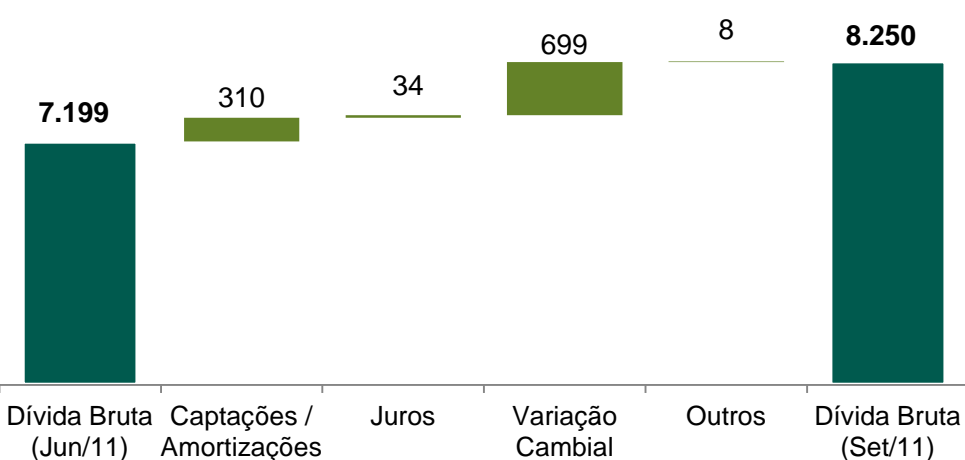
Endividamento

A Companhia continua com solidez financeira apesar do impacto da variação cambial na dívida bruta

Dívida Bruta (R\$ milhões)



Composição da Dívida Bruta (R\$ milhões)

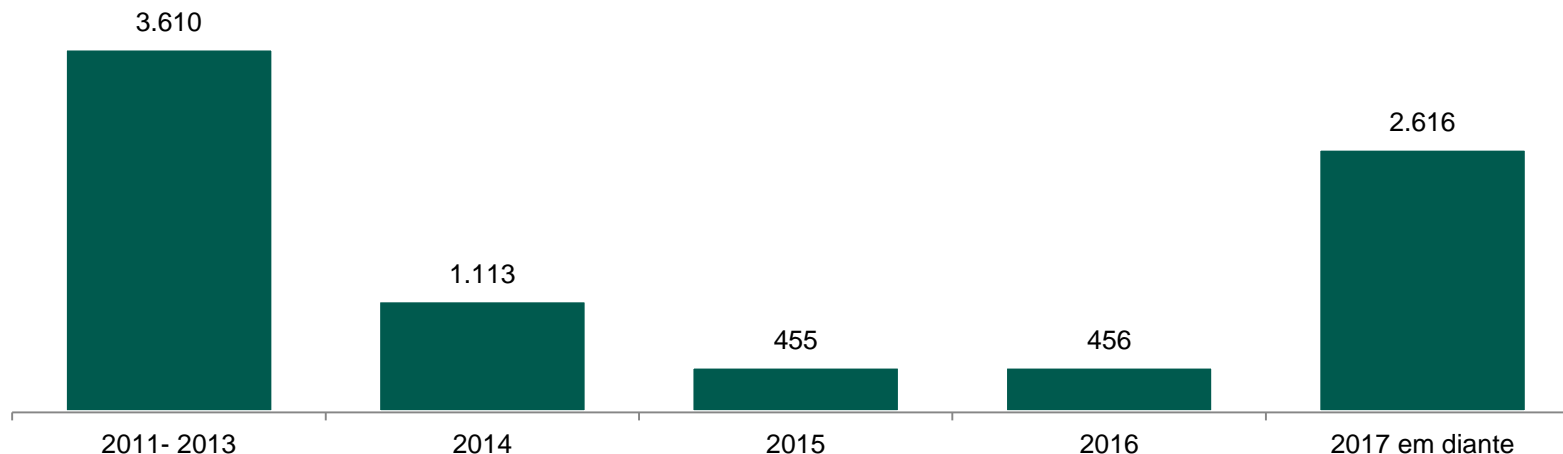


- **Incremento da dívida** em função principalmente da **variação cambial** de **18,8%** sobre a exposição de balanço entre a abertura (**R\$1,56/US\$**) e o fechamento (**R\$1,85/US\$**) do trimestre, **com efeito NÃO caixa**
- **Caixa: R\$ 3,0 bilhões** (set/11)
- **Dívida Líquida/EBITDA: 4,2x**
- **Não há problema de alavancagem no curto prazo:** horizonte de **liquidez** em cerca de **28 meses**
- A Companhia, conforme anunciado, está trabalhando em iniciativas para **redução da alavancagem**

Endividamento

Perfil de dívida de longo prazo e amortizações alinhadas com o fluxo de caixa dos projetos

Cronograma de Amortização (R\$ milhões)



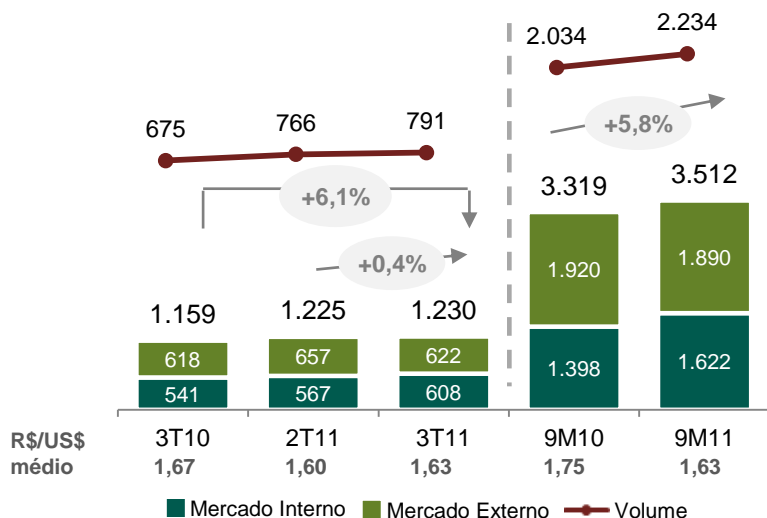
Política financeira conservadora:

- **Caixa** robusto: **R\$ 3,0 bilhões** (set/11)
- Perfil da dívida de **longo prazo**
- Financiamento de projetos: período de **carência** e **amortizações gradativas** alinhadas com o **fluxo de caixa dos projetos**
- **Hedge** para **fluxo de caixa**, não para dívida
- **Não** contratação de **derivativos complexos** ou exóticos

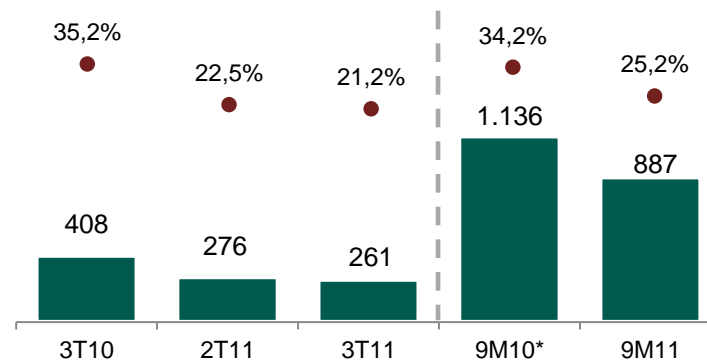
Resultados Consolidados

Estabilidade em Mucuri permitiu a redução do custo caixa no trimestre

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

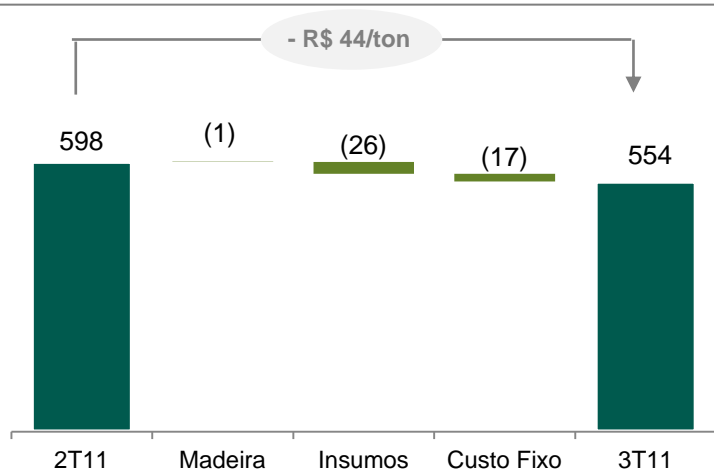


EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



* EBITDA Ajustado, excluindo efeitos não recorrentes, principalmente a alienação de ativos em MG. O EBITDA dos 9M10, incluindo efeitos não recorrentes, foi de R\$ 1.325 milhões, com margem de 39,9%.

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



- Redução do **custo caixa**
 - **Estabilidade** operacional em **Mucuri**
 - Menor participação de madeira de terceiros, neutralizada pelo aumento do custo unitário da madeira
- **Incremento** no **CPV**: **+7,0%** vs 2T11 e **+32,7%** vs 3T10
 - Maior volume e *mix* de produtos vendidos
 - Paradas programadas de manutenção
 - Efeito de giro de estoque

- **Projeto em execução:**
 - Terraplanagem concluída
 - Início dos trabalhos de infraestrutura
 - Cerca de 1.200 **pessoas** estão trabalhando na **construção** da unidade de Maranhão
 - Qualificação técnica para operação da planta: **~300 pessoas**
 - Convênio para treinamento de cerca de **6 mil pessoas** para obra e serviços: **~ 700 pessoas**

- **Funding** equacionado:
 - **BNDES: R\$ 2,7 bilhões**, com prazo de 12 anos para pagamento e 3 anos de carência
 - **Debêntures** mandatoriamente conversíveis em ações: **R\$ 1,2 bilhão**
 - **Financiamentos externos** (ECA's entre outros) para a parcela dos equipamentos importados
 - **Geração de caixa**



Investimento (R\$ milhões)	2009	2010	9M11	2011e
Florestal	193	159	148	249
Industrial	0	4	547	905
Total	193	162	696	1.154

Suzano Energia Renovável

- Assinado protocolo com o governo de **Maranhão**
- **Atividades em andamento:**
 - Florestal
 - Engenharia
 - Comercial
- Colocação privada de **equity** em andamento
- **Start-up** estimado: **2014**

Pellets de madeira para geração de energia, produzidos a partir de florestas energéticas renováveis



FuturaGene

- Integração das atividades de **Israel e Brasil** em andamento
- **Conselho de Administração** com membros independentes:
 - Alan R. Gould
 - José Paulo Silveira
 - Miguel Nicolelis
- Inauguração do **laboratório** na **China** até dezembro de 2011



Ações em Andamento

- Venda de participação na Usina Amador Aguiar (**Capim Branco**)
- Venda de **terras** no Estado de São Paulo

Ações em Estudo

- Venda de determinados ativos da área de **papel**
- Venda de **participações** em novos **projetos** da área de celulose

- **Volume de vendas** de celulose estável (+0,4%) e incremento das vendas de papel (+7,1%) vs 2T11
- Participação das vendas de **papel** da Suzano no mercado interno de **62,7%** no 3T11
- Incremento de **market share** dos papéis da Suzano em todas as linhas de produto
- **Estabilidade operacional** em Mucuri com consequente redução do **custo caixa**
- **Solidez financeira:**
 - Posição de **caixa robusta**: R\$ 3,0 bilhões
 - Perfil adequado da dívida, com prazo médio de cerca de **4 anos**
 - **Custo competitivo** e amortizações alinhadas com o fluxo de caixa dos projetos
 - **Financiamento** do projeto de Maranhão equacionado
 - Não há problema de **alavancagem** no curto prazo: horizonte de liquidez em cerca de **28 meses**
 - Diversas iniciativas em andamento para **reduzir alavancagem** de médio/longo prazo

Relações com Investidores

www.suzano.com.br/ri

