



SUZANO
PAPEL E CELULOSE

RESULTADOS 4T11

27 de março de 2012



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

Incremento no volume de vendas de celulose da Suzano em função da sazonalidade e volume adicional de Conpacel



Destaques do Mercado de Celulose

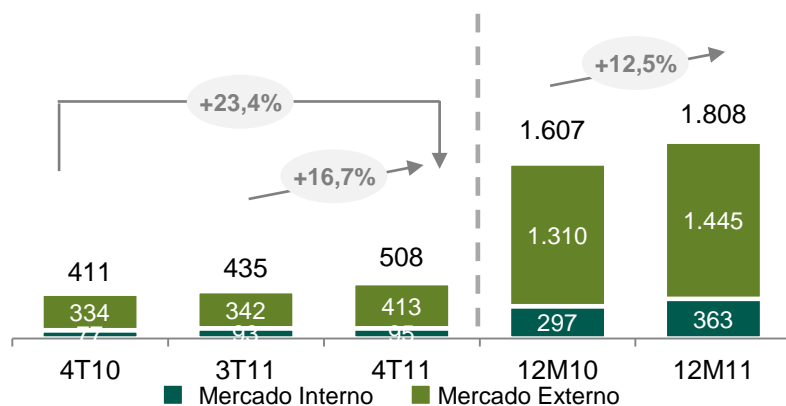
MMt	4T11	4T11 x 3T11	4T11 x 4T10	2011	2011 x 2010
Celulose de Mercado	10,8	+2,8%	-0,2%	42,6	+3,6%
China	2,8	+20,1%	+20,1%	9,3	+30,1%
Europa	3,6	-1,9%	-8,0%	15,3	-2,4%
Eucalipto	4,0	+12,7%	+13,0%	14,7	+6,1%
China	1,2	+71,4%	+74,3%	3,0	+29,2%
Europa	1,5	-1,5%	-1,4%	6,6	+3,2%

- 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 **4T11**: **-2,5%** vs 3T11 e **-2,3%** vs 4T10
- **Estoque global médio**: 34 dias¹ (dez/11)
- **Redução no preço lista² de celulose**: em todas as regiões

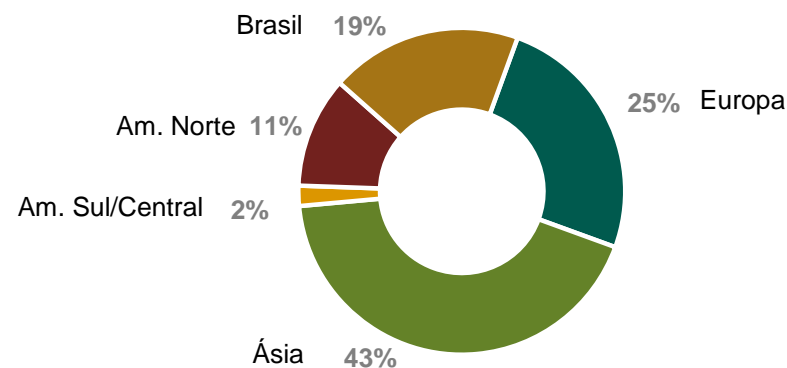
Fonte: ¹PPPC; ²FOEX

Destaques Suzano

Volume de Vendas de Celulose Suzano (mil ton)



Destinos das Vendas de Celulose da Suzano – 4T11



Unidade de Negócio Papel

Queda acentuada na participação dos importados no mercado doméstico ao longo de 2011

Destaques do Mercado de Papel

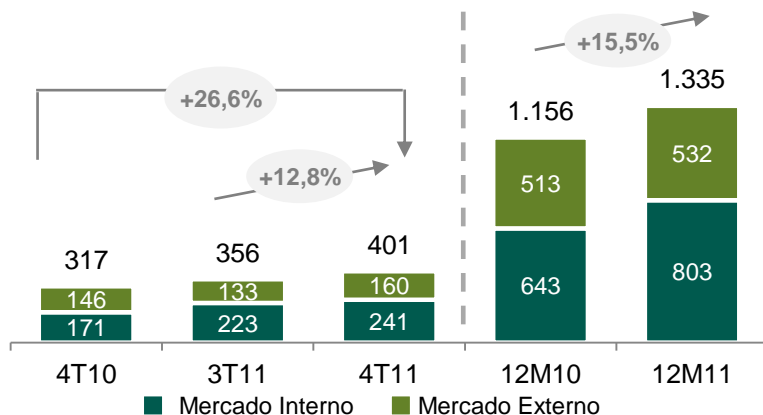
MMt	4T11	4T11 x 3T11	4T11 x 4T10	2011	2011 x 2010
Demanda Brasileira	659	+2,6%	-4,4%	2.476	-3,3%
Papelcartão	148	+0,7%	-1,1%	557	-8,5%
I&E	511	+3,2%	-5,4%	1.919	-1,6%
Revestido	139	-1,2%	-16,4%	570	-9,7%
Não Revestido	372	+4,9%	-0,5%	1.348	+2,3%

- **Demanda brasileira** por papéis: +2,6% vs 3T11
 - **Papelcartão** (+0,7%) e **I&E** (+3,2%)
- 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** para **imprimir e escrever** (-4,3 p.p. vs 3T11)
 - **Revestidos: 47%** (vs 55% no 3T11)
 - **Não Revestidos: 7%** (vs 9% no 3T11)

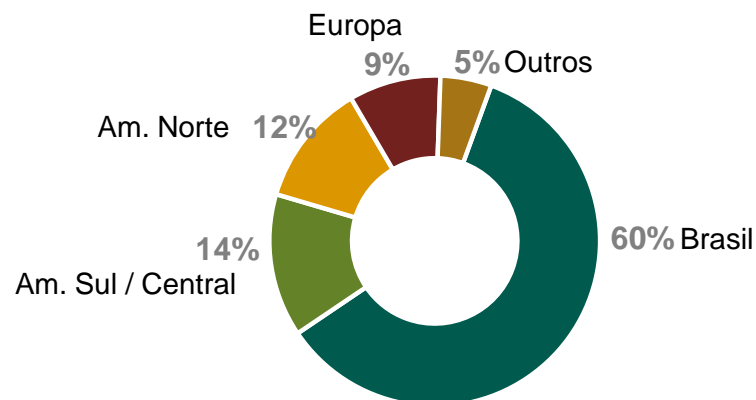
Fonte: ¹Bracelpa

Destaques Suzano

Volume de Vendas de Papel Suzano (mil ton)



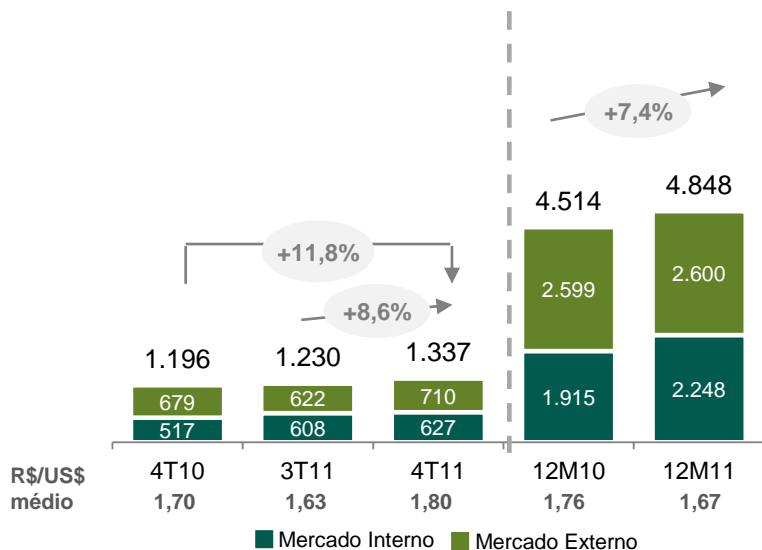
Destinos das Vendas de Papel Suzano – 4T11



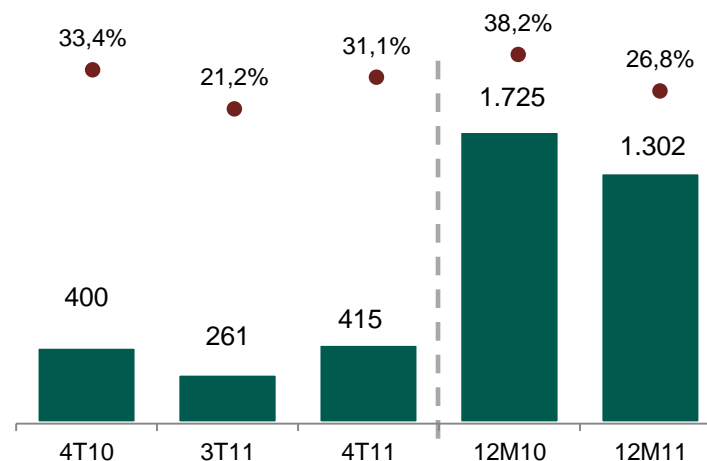
Resultados Consolidados

Estabilidade operacional no 4T11 reduz custo caixa de Mucuri

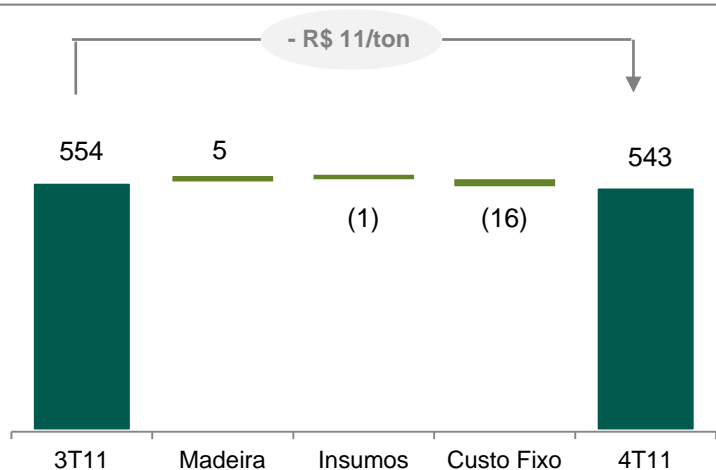
Receita Líquida (R\$ milhões)



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



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

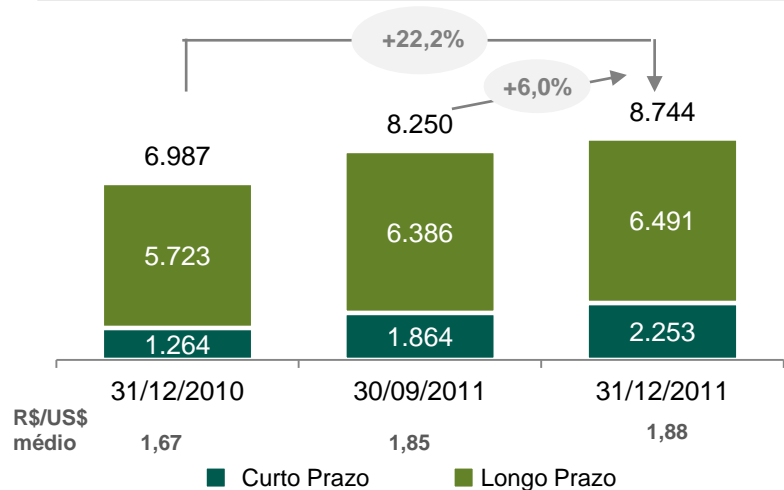


- Redução do **custo caixa**
 - **Redução do custo fixo** em função da **ausência de paradas e estabilidade** operacional em **Mucuri**
 - Maior participação de madeira de terceiros
- **Incremento no CPV**
 - Maior volume e *mix* de produtos vendidos
 - Ausência de paradas programadas de manutenção
 - Desvalorização do Real frente ao Dólar

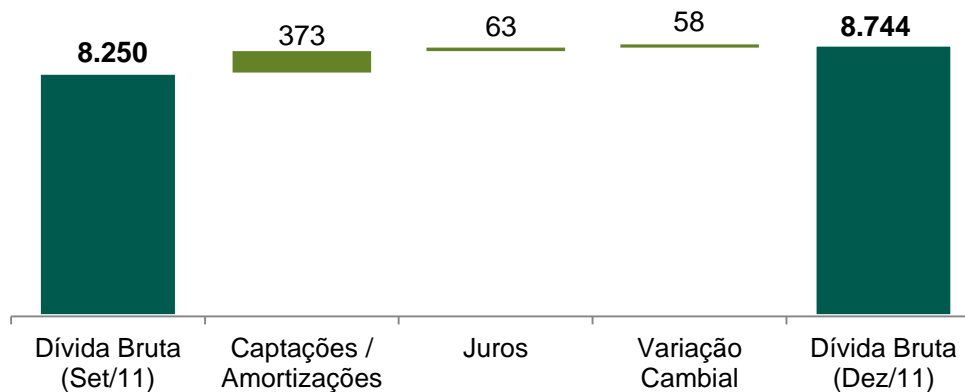
Endividamento

Perfil adequado da dívida, com prazo médio de cerca de 4 anos

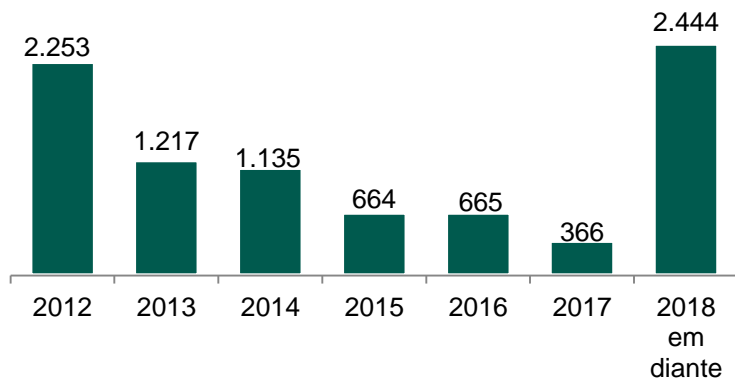
Dívida Bruta (R\$ milhões)



Composição da Dívida Bruta (R\$ milhões)



Amortização (R\$ milhões)



- Caixa: R\$ 3,3 bilhões (dez/11)
- Dívida Líquida/EBITDA: 4,2x
- A Companhia, conforme anunciado, está trabalhando em iniciativas para redução da alavancagem

Investimento

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

Investimentos (R\$ milhões)	4T11	4T10	Δ Y-o-Y	3T11	Δ Q-o-Q	2011	2010	Δ Y-o-Y
Manutenção	166	118.	40,6%	138	20,3%	518	330	56,9%
Industrial	58	38	51,3%	54	6,7%	170	98	73,9%
Florestal	108	80	35,4%	84	29,2%	348	232	49,7%
Expansão	185	79	135,2%	509	-63,6%	2.671	260	927,3%
Outros	15	7	118,0%	13	21,5%	35	13	176,8%
TOTAL	367	204	79,7%	660	-44,4%	3.225	603	434,7%

▪ Manutenção:

- Conpacel: +R\$ 46 milhões de *capex* florestal e +R\$ 26 milhões no *capex* industrial vs 2010
- Incremento na manutenção em Mucuri
- Maior necessidade de formação florestal para recuperação da idade média na Bahia

▪ Expansão:

- Conpacel: +R\$ 1,5 bilhão
- Maranhão: ~R\$ 800 milhões
- Piauí: ~R\$ 200 milhões

Projeto em execução:

- Terraplanagem concluída
- Início dos trabalhos de infraestrutura
- Cerca de **4.000 pessoas** estão trabalhando **na formação florestal e construção** da unidade de Maranhão
- Convênio para treinamento de cerca de 6 mil pessoas para obra e serviços: **~ 2.500 pessoas já tem treinamento**

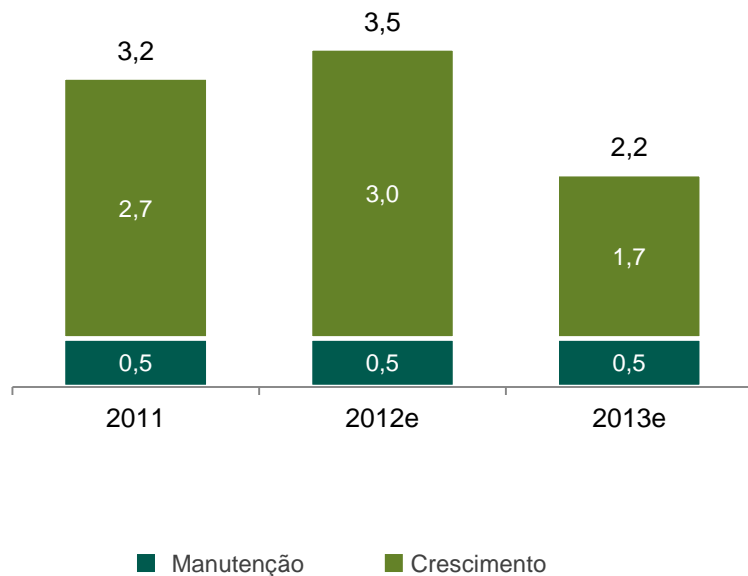
Funding equacionado:

- **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	2011
Florestal	193	159	177
Industrial	0	4	664
Total	193	162	841

Investimentos (R\$ bilhões)



Redução de R\$ 800 milhões nos investimentos em expansão em 2 anos:

- Investimento Maranhão está mantido
- Redução do investimento florestal no Piauí ao mínimo necessário para manutenção
- Investimento da Suzano Papel e Celulose na Suzano Energia Renovável em 2012 se dará por meio da transferência de terras e florestas existentes

Nota: Estimativa não inclui Suzano Energia Renovável. O investimento está condicionado à definição da estrutura de capital.

▪ Comportamento dos mercados de celulose e papel

• Celulose:

- **Incremento** na **demanda** de celulose de eucalipto (+6,1%) em comparação a 2010, destaque para a **China**
- **Redução** de **preços** ao longo de 2011 reflexo da retomada da oferta mundial e do aumento dos estoques globais

• Papel:

- **Queda acentuada na participação dos importados** no mercado doméstico ao longo de 2011
- Redução da demanda brasileira (-3,3%), reflexo do **arrefecimento do crescimento econômico brasileiro**

▪ **Receita líquida recorde** de R\$ 4,8 bilhões (+7,4%)

▪ Redução dos **preços** de celulose, **apreciação cambial** e aumento de custos impactam resultado operacional:

- EBITDA de R\$ 1,3 bilhão e margem de 26,8%

▪ **Solidez financeira**

- Perfil adequado e **custo competitivo** da dívida: prazo médio 4 anos
- **Caixa robusto**: R\$ 3,3 bilhões
- Alavancagem: de **4,2x** em dez/11: diversas iniciativas sendo trabalhadas para redução da alavancagem
- Redução no investimento anunciado de **~R\$ 300 milhões**

▪ Início da construção da **Unidade do Maranhão**:

- Aquisição dos equipamentos, terraplanagem concluída e início dos trabalhos de infraestrutura
- *Funding* equacionado
- Projeto está no cronograma, com *start up* estimado para 4T13

Relações com Investidores

www.suzano.com.br/ri

