



SUZANO
PAPEL E CELULOSE

Apresentação NDR

Agosto 2017

Por que investir na Suzano?

- *Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido*
- Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria
- Forte Geração de Caixa
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation* Atraente



Transformação e evolução em resultados são a nossa base ...

Pilares Estratégicos



Competitividade
Estrutural



Negócios
Adjacentes



Redesenho da
Indústria

Maximizar retorno para os acionistas



Disciplina de
Custos



Disciplina de
Oferta



Disciplina de
Capital



Disciplina
Financeira



Portfólio de
Produtos

*... para
preparar a
Suzano para o
FUTURO*

Por que investir na Suzano?

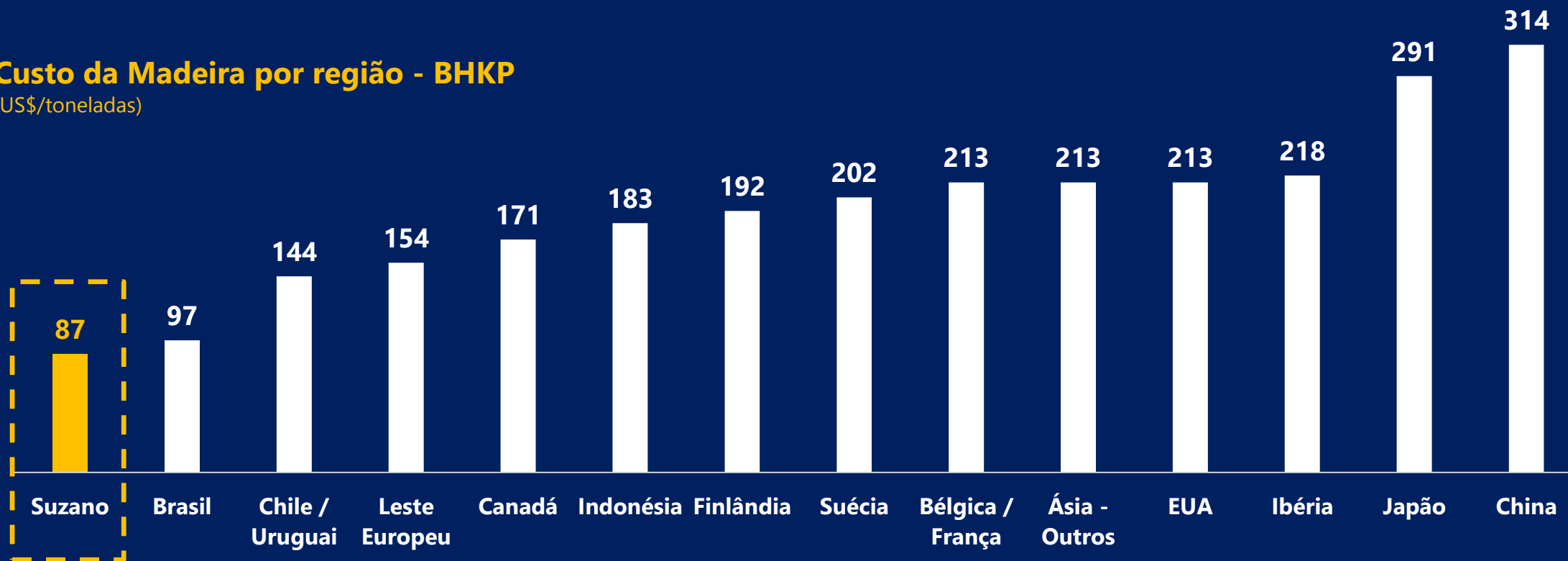
- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- *Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria*
- Forte Geração de Caixa
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation* Atraente



Competitividade da Madeira

Competitividade florestal da Suzano com produtividade adequada permite menor custo da madeira

Custo da Madeira por região - BHKP
(US\$/toneladas)



Câmbio de R\$3,12 / US\$

Fonte: Hawkins Wright (Mar/17)

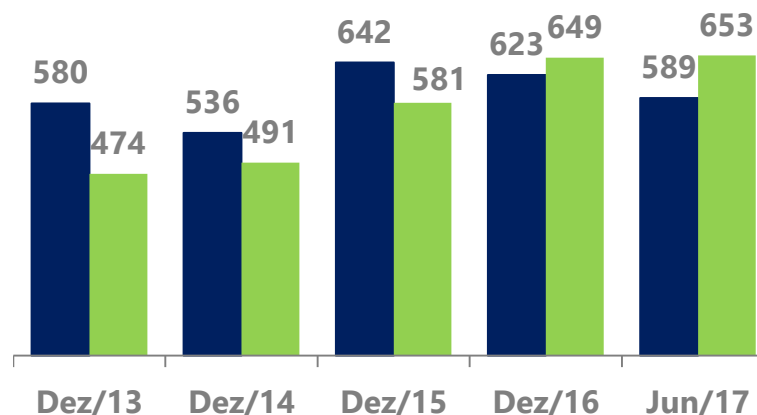
Resultados *consistentes* com forte operacional e performance financeira

... e busca contínua da melhor operação na indústria

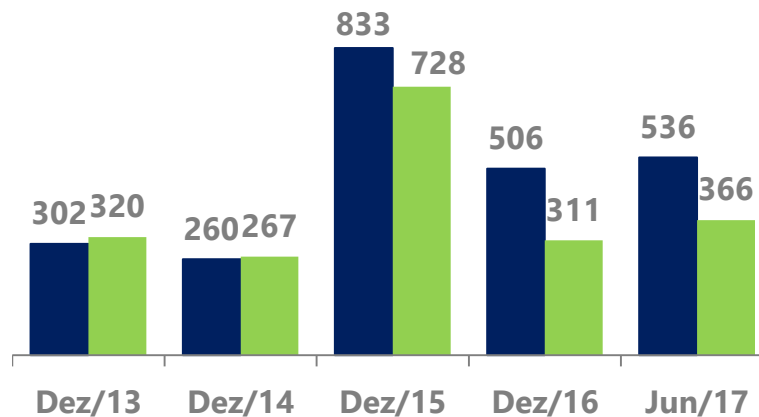
■ Suzano
■ Fibria

¹ UDM: Últimos doze meses findos em 30/06/2017

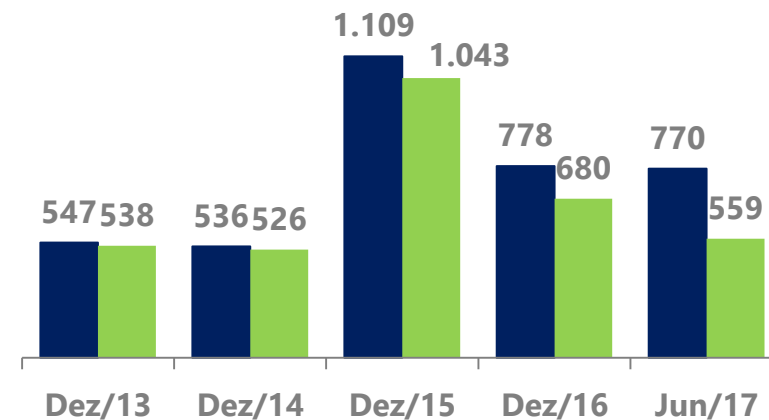
Custo Caixa da Celulose UDM¹ (R\$/ton)



Fluxo de Caixa Operacional UDM¹ (R\$ ton)



Ebitda Ajustado da Celulose UDM¹ (R\$/ton)

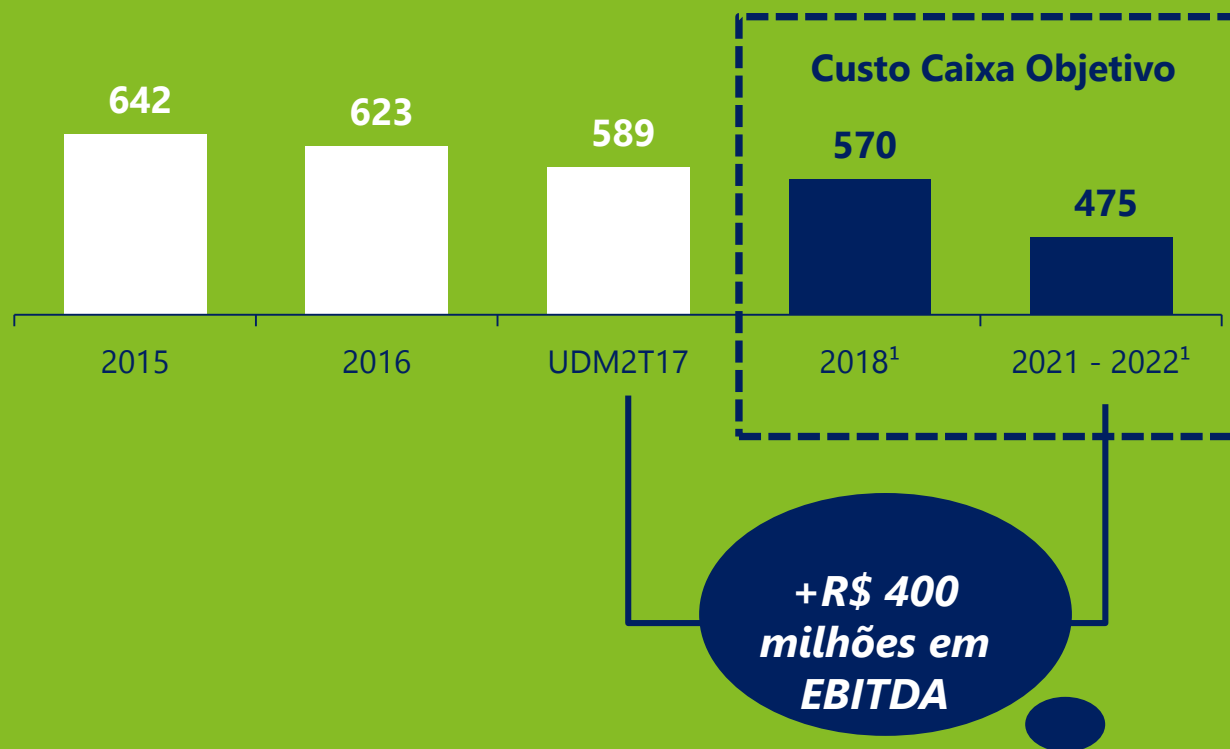


Custo Caixa de Celulose da Suzano

Tendência contínua de queda

Custo Caixa

(R\$/ton)



¹ Valores Nominais em 2016

UDM: Últimos doze meses findos em 30/06/2017

Redução do custo da madeira

Optimização do abastecimento de madeira

Aumento da produtividade florestal

Redução da distância média:

- Estado da Bahia: para 60km
- Estado do Maranhão: para 120km
- Estado de São Paulo: para 200 km

Redução de custo industrial

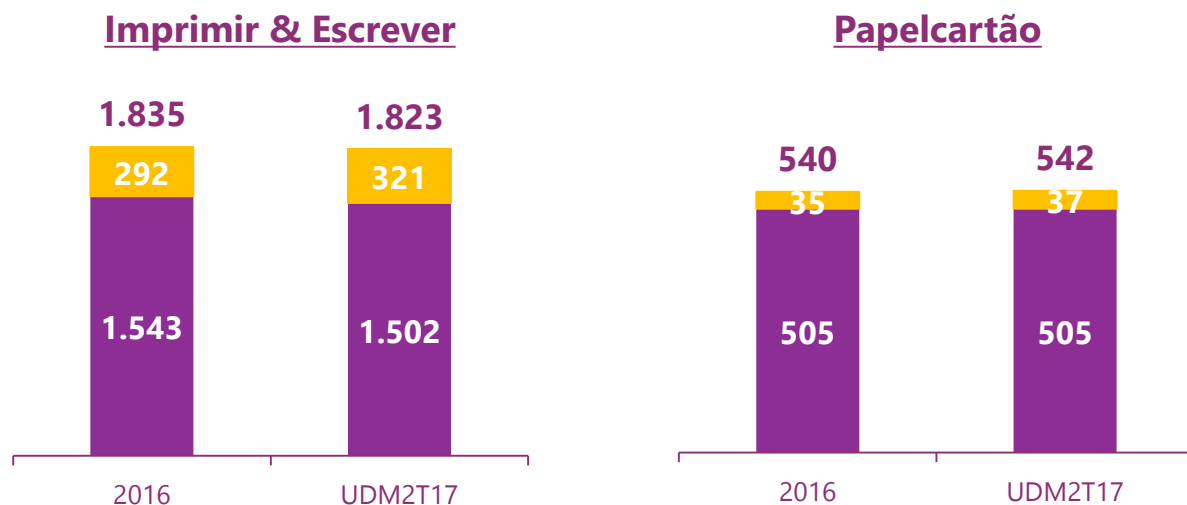
Desgargalamento de Imperatriz

Redução do consume de insumos

Melhor diluição de custos fixos

Mercado de Papel será beneficiado com a recuperação da *economia brasileira*

Demanda Brasileira de Papel (mil toneladas)



■ Vendas domésticas

■ Importações

UDM: Últimos doze meses findos em 30/06/2017

Fonte: Indústria Brasileira de Árvores (Ibá)

Mercado de papel é **menos volátil**

Fluxo de caixa **resiliente**

Mercado Brasileiro de papel é **consolidado**

Posição de Liderança no mercado brasileiro com **significativa participação de mercado**

Competitividade do Papel

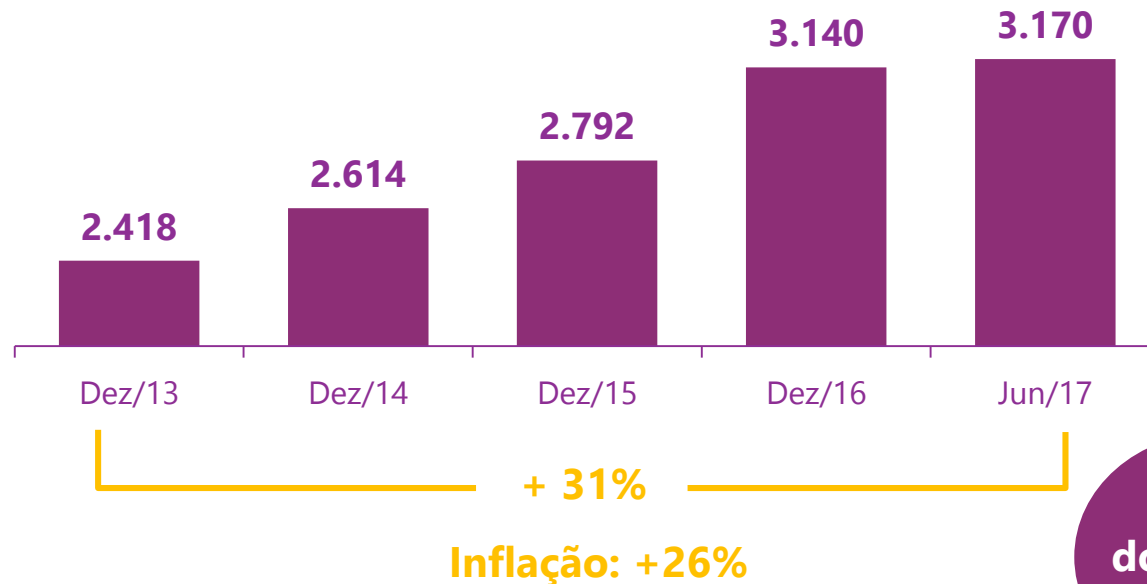
Suzano é uma produtora integrada de papel, o que gera uma maior margem de contribuição por tonelada

Ajustes de preço **acima da inflação**

Forte canal de distribuição no Brasil

Projeto Suzano Mais no Brasil **aumento a rentabilidade do papel**

Preço de Papel Suzano Mercado Doméstico (R\$/ton)



Vendas domésticas
66%

Competitividade operacional e logística na produção de bobinas, que agrega valor à celulose

Fluxo de Caixa (R\$/ton¹)



Capacidade total: 120 mil toneladas

Start up: **3T17** em Mucuri (BA)

Start up: **4T17** em Imperatriz (MA)

Produção de **bobina de tissue** e **produto final**

Plantas **modernas e integradas**



Operacional

Produção integrada e controle de mais de 90% do custo caixa

Logística

Produção próxima ao mercado do Norte e Nordeste do Brasil

Estratégia Fiscal

Solução estrutural para monetização de créditos ICMS

Potencial de Mercado

Segmento que mais cresce no Brasil, 5% a.a em 2015 (RISI)

¹ Preço de Mercado atual e expectativas da Suzano

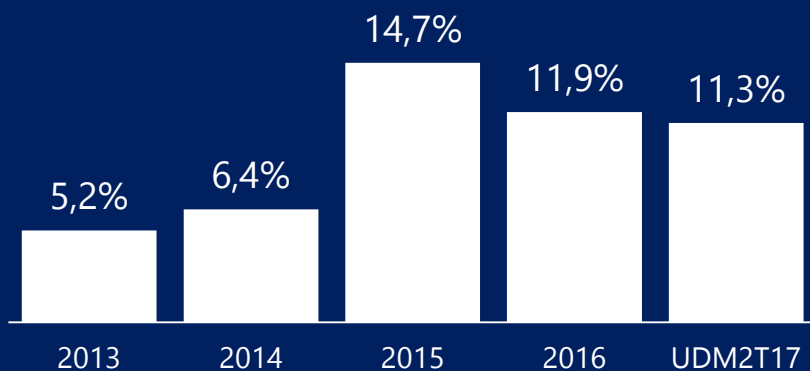
Por que investir na Suzano?

- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria
- *Forte Geração de Caixa*
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation* Atraente

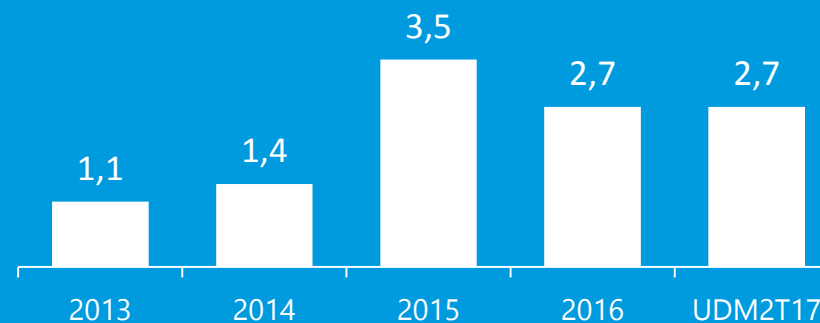


ROIC: indicador utilizado para administrar a Suzano

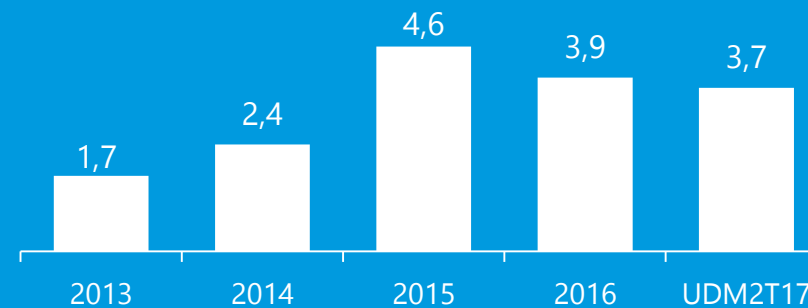
ROIC (%)



Fluxo de Caixa Operacional¹ (R\$ bilhões)



EBITDA Ajustado (R\$ bilhões)



793	745	784	696	697	FOEX Médio Europa
677	609	641	517	551	Câmbio Médio R\$/US\$
2,16	2,35	3,33	3,49	3,22	Câmbio Médio R\$/US\$

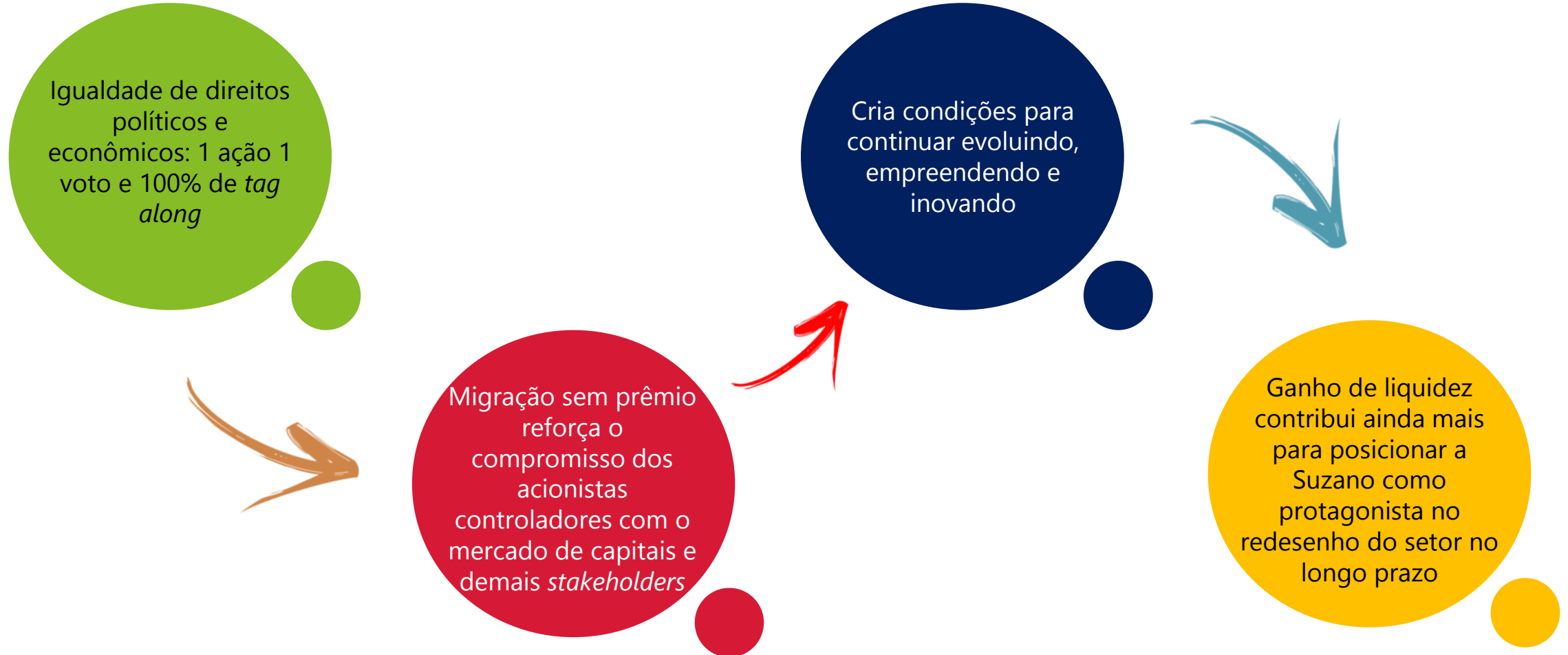
¹ Fluxo de Caixa Operacional= EBITDA Ajustado – Capex Manutenção
UDM: Últimos doze meses findos em 30/06/2017

Por que investir na Suzano?

- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria
- Forte Geração de Caixa
- *Upgrade de Governança para Novo Mercado*
- *Valuation Atraente*



Proposta de migração para o *Novo Mercado* materializa o *compromisso* em cultivar os *mais altos padrões de governança*



Nota: Novo Mercado é o segmento de maior governança corporativa da Bolsa de Valores brasileira (B3).

Por que investir na Suzano?

- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria
- Forte Geração de Caixa
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation Atraente*



Múltiplo da Suzano não reflete o destaque do desempenho operacional e financeiro na indústria...

	SUZANO	FIBRIA	KLABIN
EBITDA Ajustado¹ (R\$ bilhões)	4,1	5,0	3,3
EV² (R\$ bilhões)	27,4	32,0	28,4
Fluxo de Caixa Operacional³ (R\$ bilhões)	3,0	2,0	2,6
EV² / Fluxo de Caixa Operacional³	9,3x	15,8x	11,0x

**Re-rating
potencial
para vir com
upgrade de
governança**

¹ EBITDA Ajustado: estimativas de analistas sell side para 2018

² Valor da Empresa em 08/10/2017

³ Fluxo de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado¹ - Capex de Manutenção estimado para 2018

Obrigado!

Relações com Investidores

www.suzano.com.br/ri

ri@suzano.com.br



SUZANO
PAPEL E CELULOSE