



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?

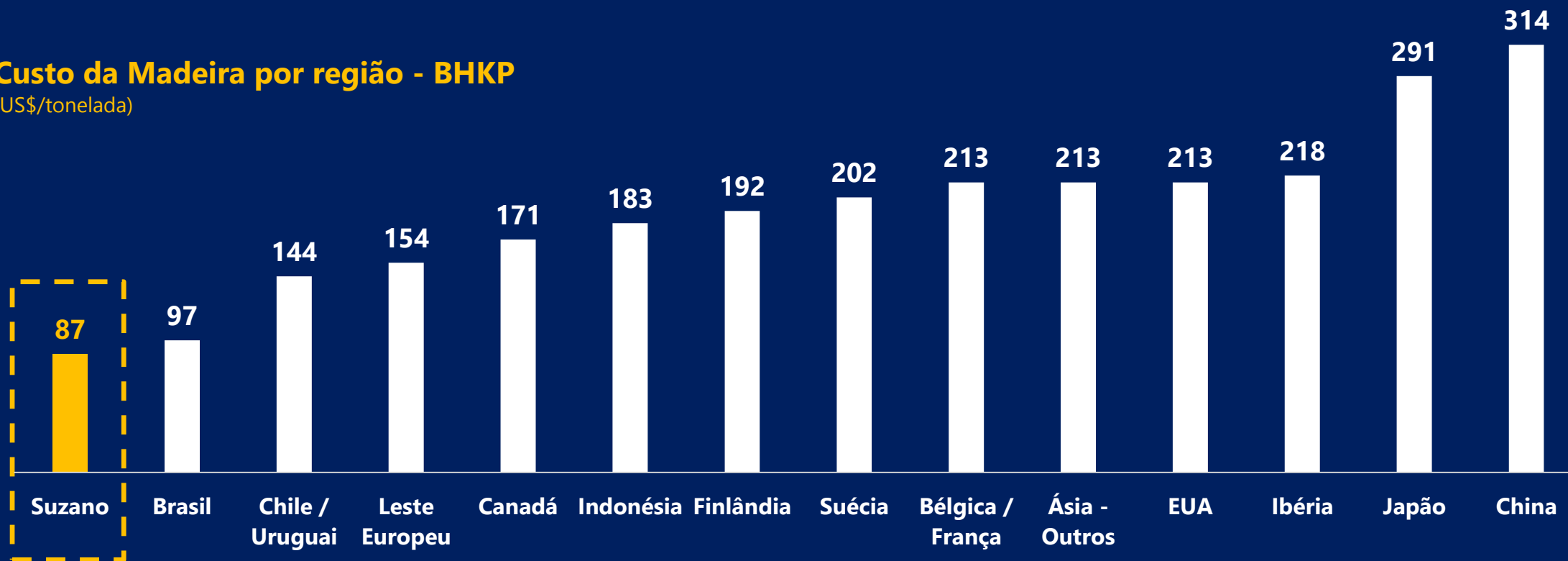
- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- *Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria*
- Forte Geração de Caixa
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation* Atraente



Competitividade da Madeira

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

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



Câmbio de R\$3,12 / US\$

Fonte: Hawkins Wright (Mar/17)

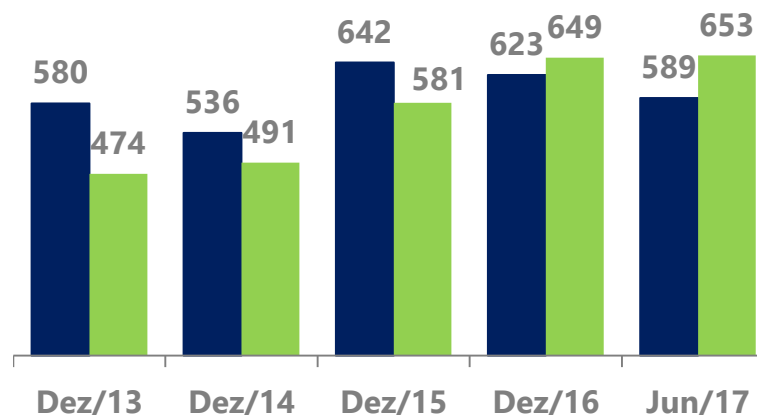
Resultados
consistentes
com forte
desempenho
operacional e
financeiro

*...e busca
contínua da
melhor
operação na
indústria*

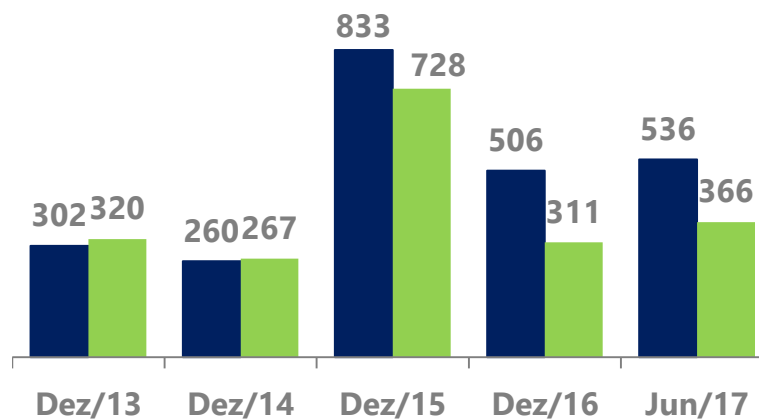
■ Suzano
■ Fibria

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

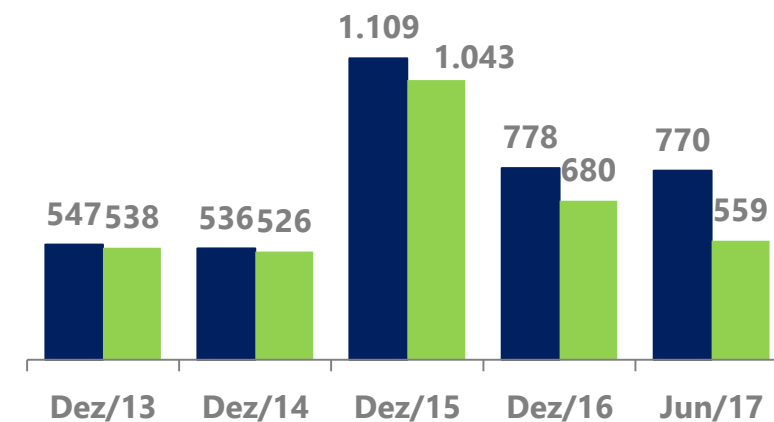
Custo Caixa da Celulose UDM¹ (R\$/ton)



Fluxo de Caixa Operacional UDM¹ (R\$ ton)



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

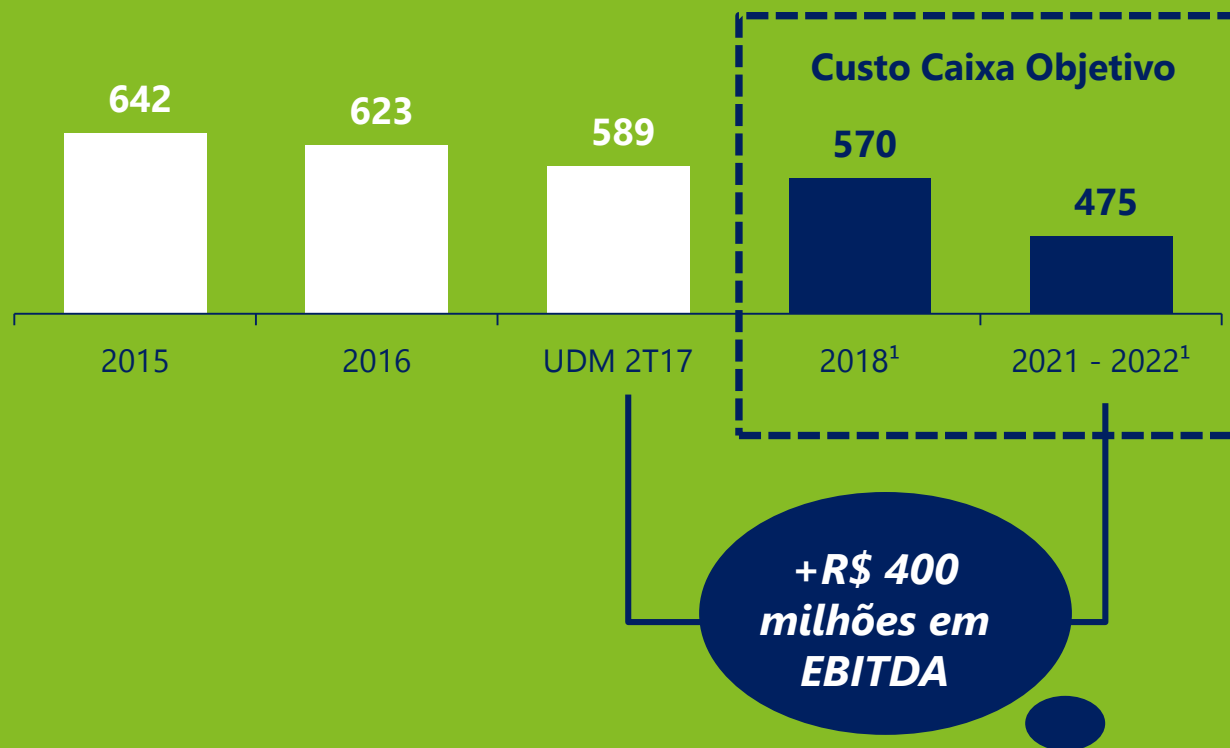


Custo Caixa de Celulose da Suzano

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

Otimização do abastecimento de madeira

Aumento da produtividade florestal

Redução da distância média:

- Bahia: para 60km
- Maranhão: para 120km
- São Paulo: para 200 km

Redução do custo industrial

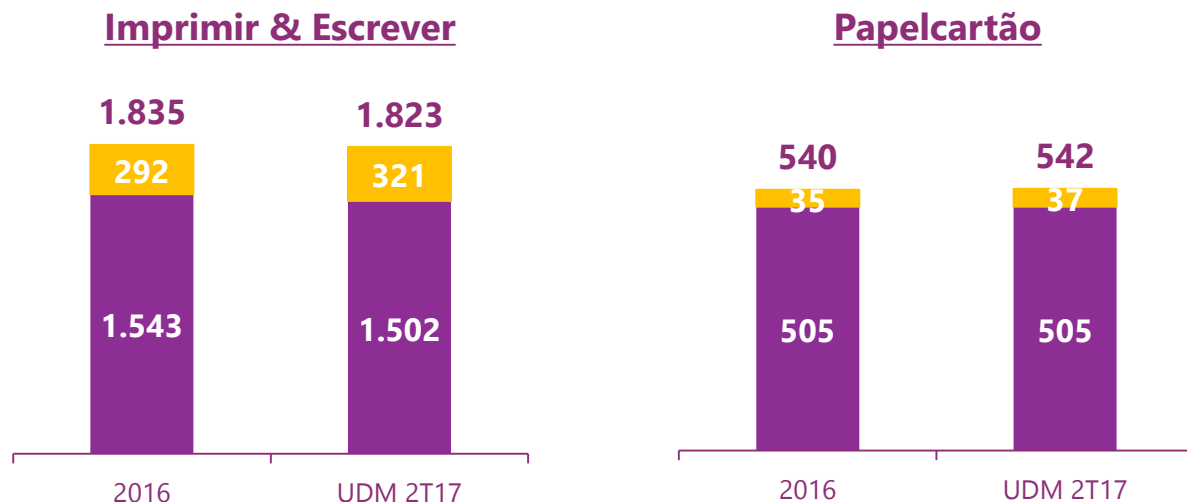
Desgargalamento de Imperatriz

Redução do consumo de insumos

Maior 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

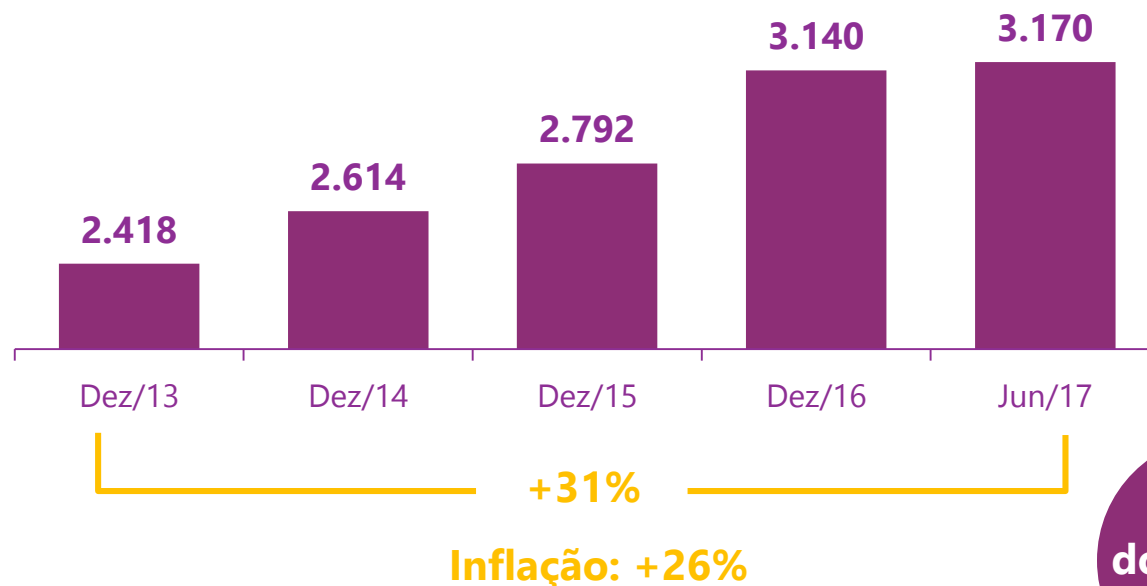
Suzano é uma produtora integrada de papel, o que gera uma maior margem de contribuição por tonelada

Ajustes de preço **acima da inflação**

Forte canal de distribuição no Brasil

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

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



Vendas domésticas
66%

Competitividade de custos na produção e na logística agregam 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)

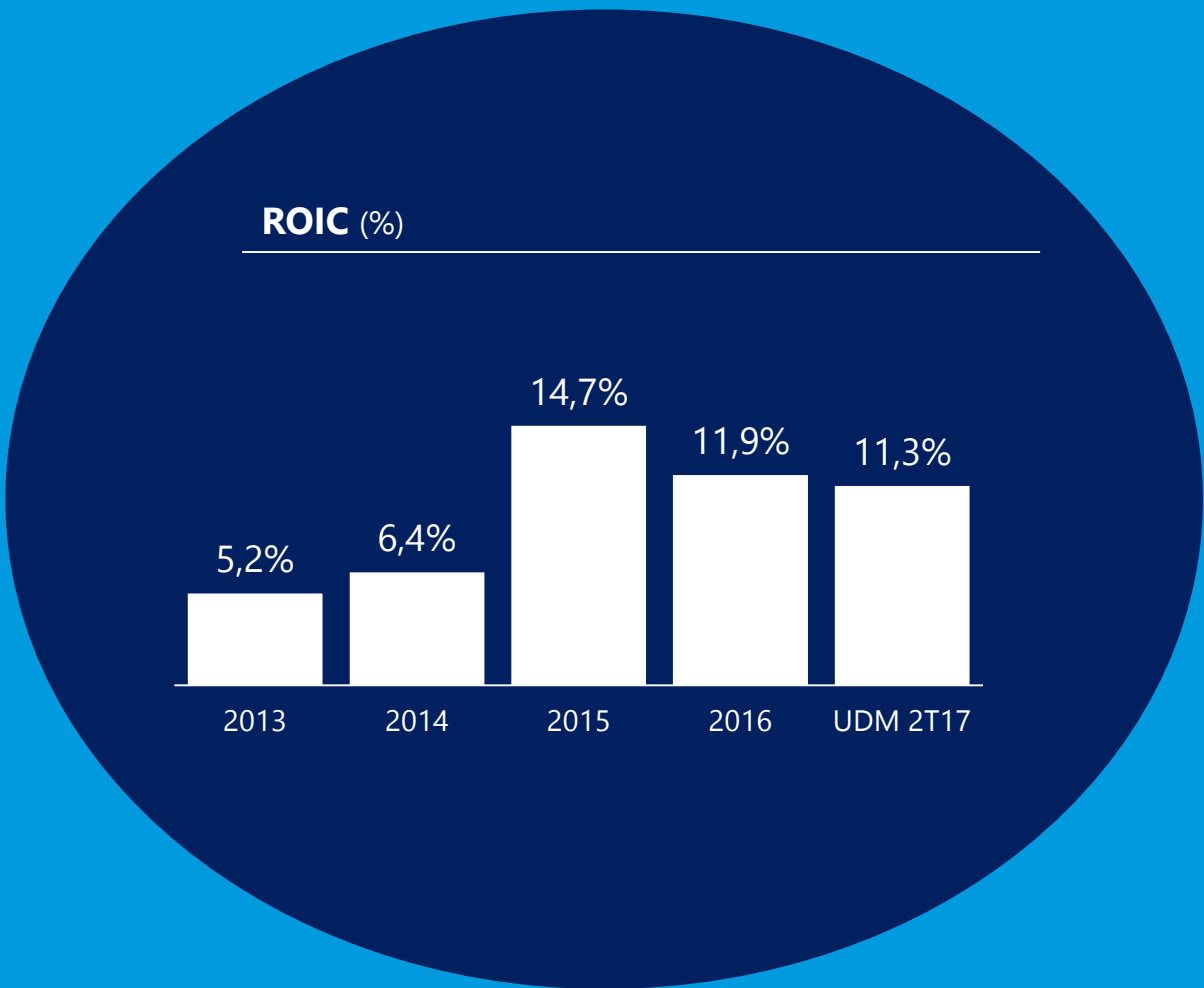
¹ Preço de mercado atual e expectativas da Suzano.

Por que investir na Suzano?

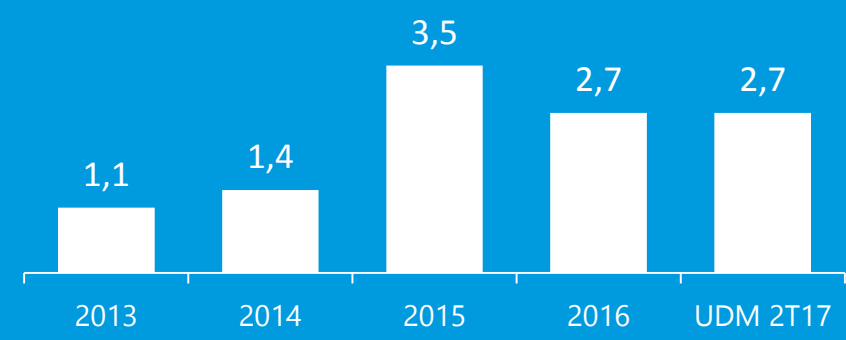
- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria
- *Forte Geração de Caixa*
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation* Atraente



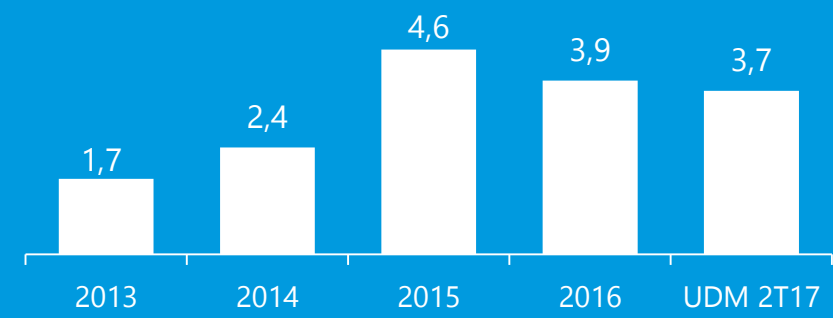
ROIC: indicador utilizado para administrar a Suzano



Fluxo de Caixa Operacional¹ (R\$ bilhões)



EBITDA Ajustado (R\$ bilhões)



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

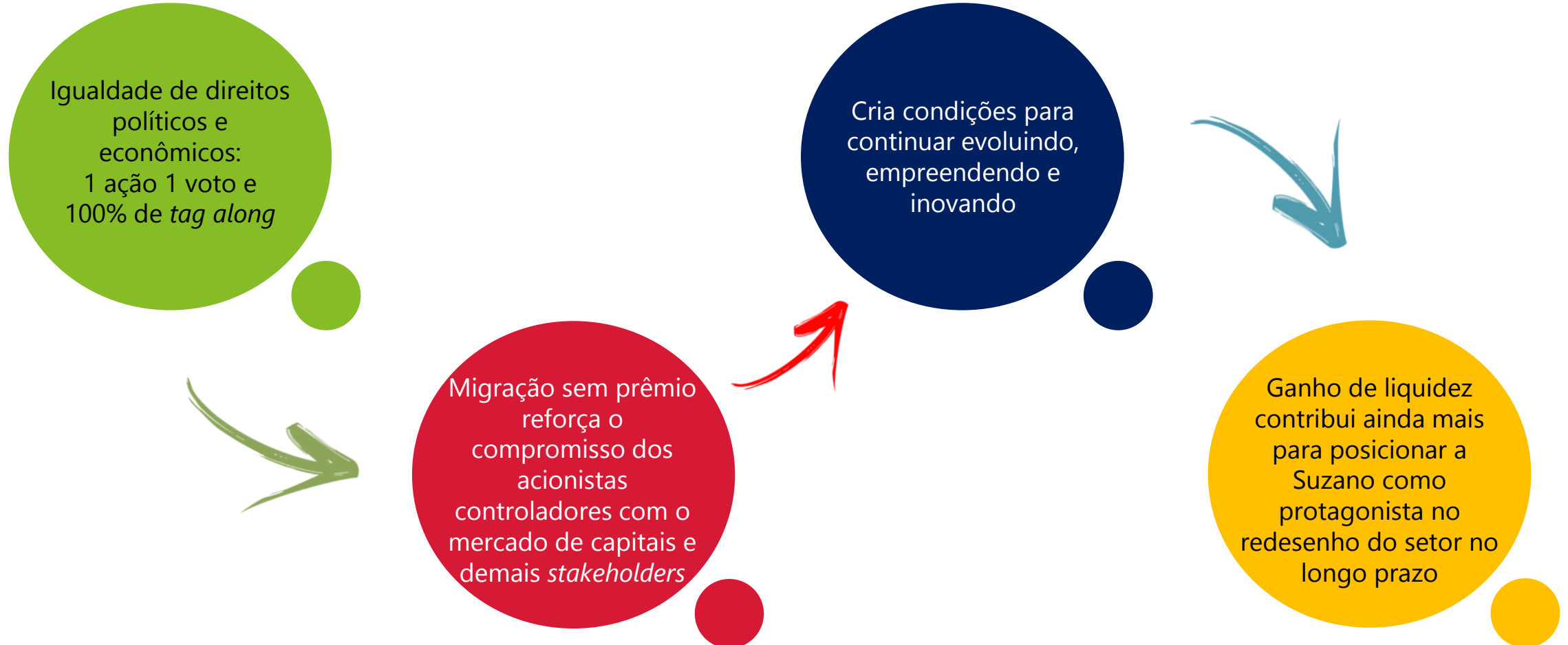
¹ Fluxo de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado – Capex Manutenção
UDM: Últimos doze meses findos em 30/06/2017

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 10/08/2017.

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