



**SUZANO**  
PAPEL E CELULOSE

# Por que investir na Suzano?

Novembro 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?

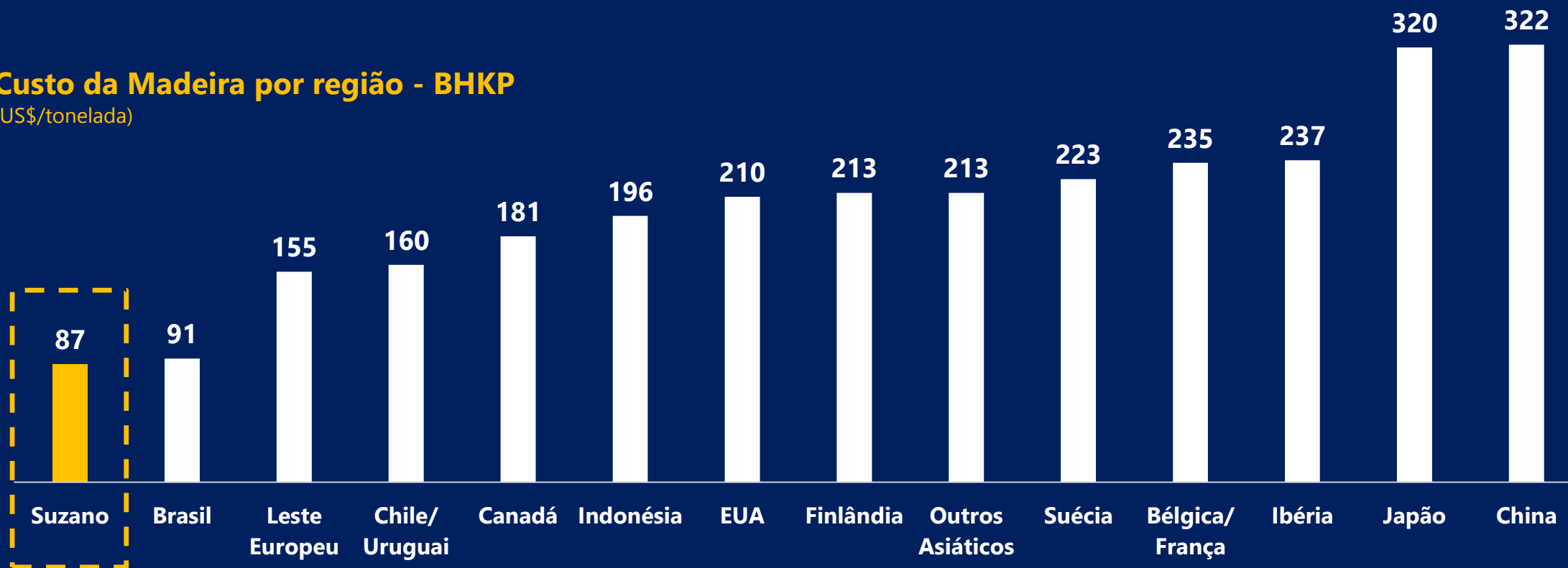
- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- *Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria*
- Forte Geração de Caixa
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation* Atraente



# Competitividade da Madeira

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

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



Suzano: câmbio médio de R\$3,20/US\$ (UDM em 30/09/2017)  
Fonte: Hawkins Wright (Ago/17)

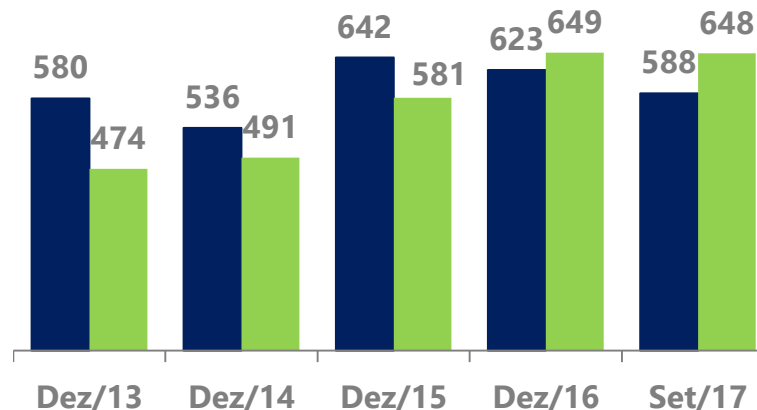
Resultados  
*consistentes*  
com forte  
desempenho  
operacional e  
financeiro

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

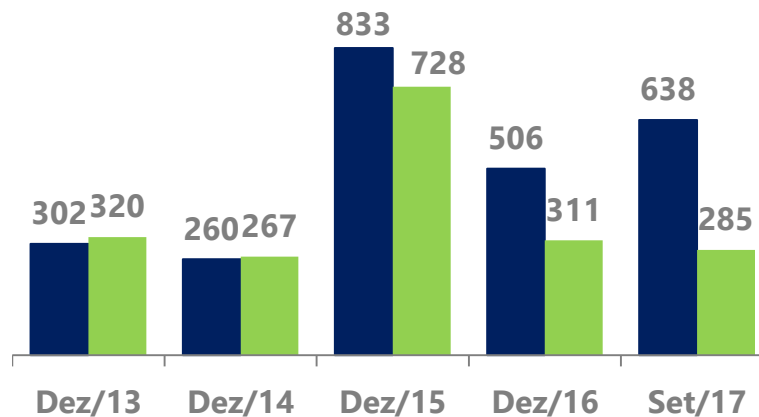
■ Suzano  
■ Fibria

<sup>1</sup> UDM: Últimos doze meses findos em 30/09/2017

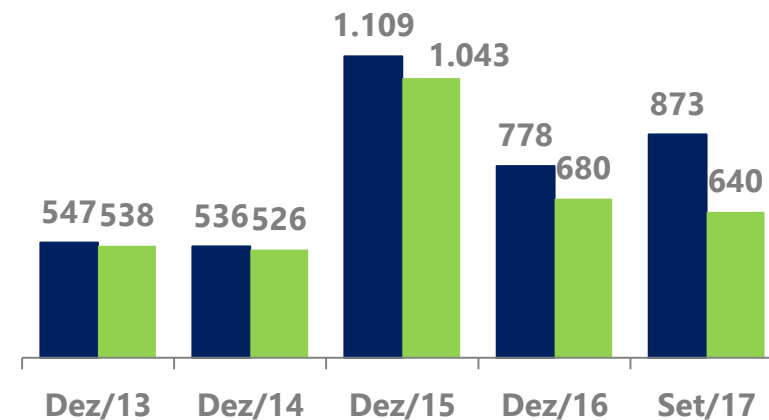
*Custo Caixa da Celulose UDM<sup>1</sup> (R\$/ton)*



*Fluxo de Caixa Operacional UDM<sup>1</sup> (R\$/ton)*



*EBITDA Ajustado da Celulose UDM<sup>1</sup> (R\$/ton)*

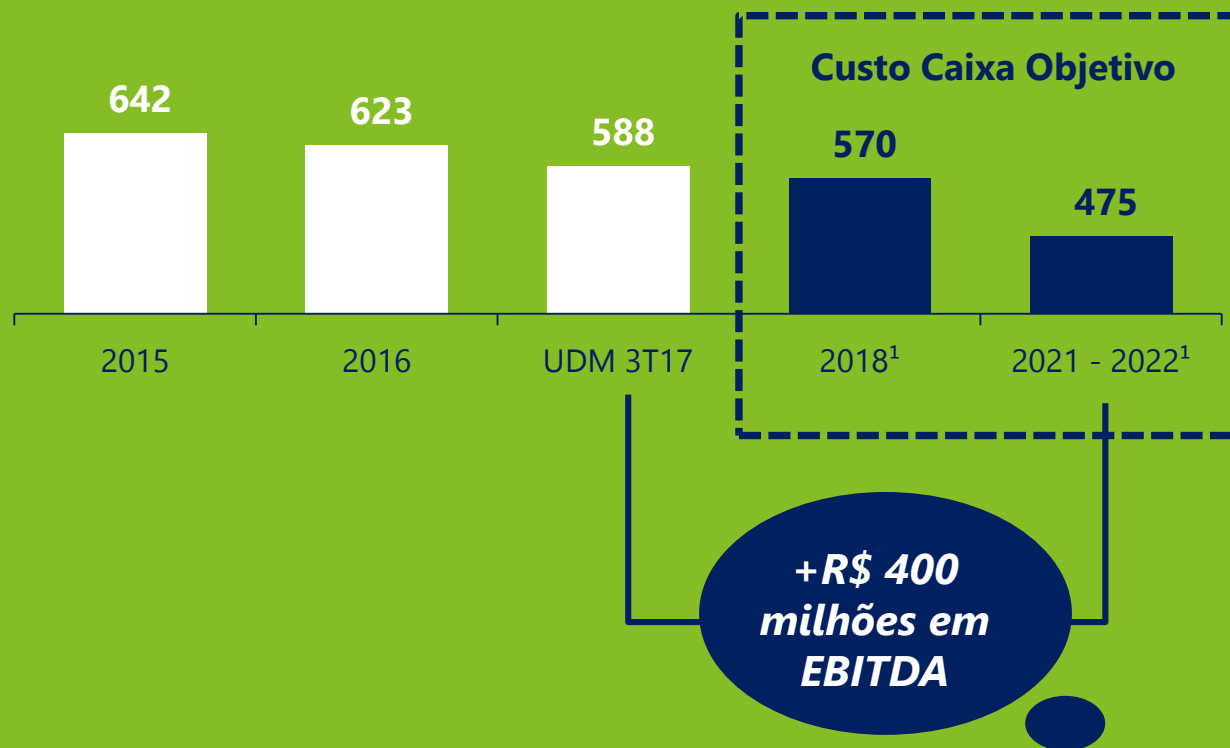


# Custo Caixa de Celulose da Suzano

*Tendência contínua de queda*

## Custo Caixa

(R\$/ton)



<sup>1</sup> Valores Nominais em 2016

UDM: Últimos doze meses findos em 30/09/2017

## 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

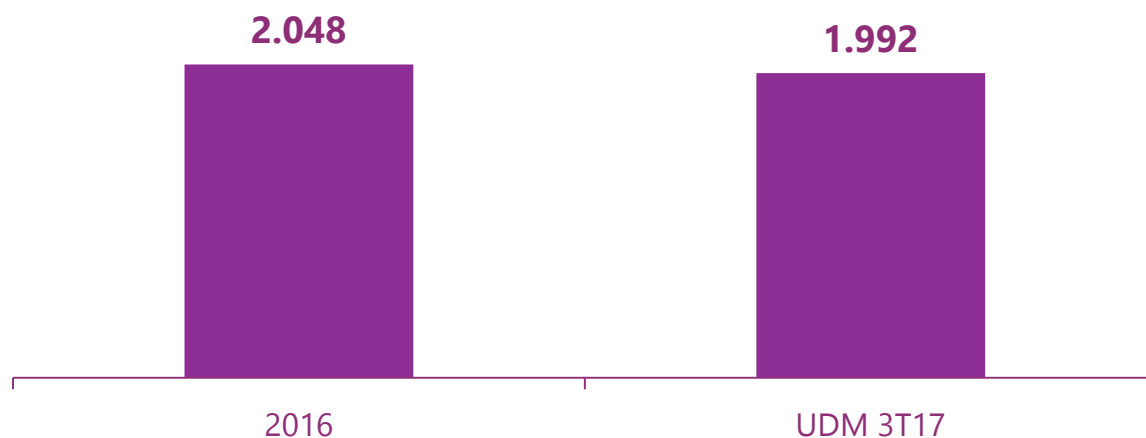
Desgargalamento de Imperatriz

Redução do consumo de insumos

Maior diluição de custos fixos

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

## Volume de Vendas Indústria Doméstica Imprimir & Escrever e Papelcartão (mil toneladas)



UDM: Últimos doze meses findos em 30/09/2017

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**

**Flexibilidade** na alocação do volume



## Competitividade do Papel

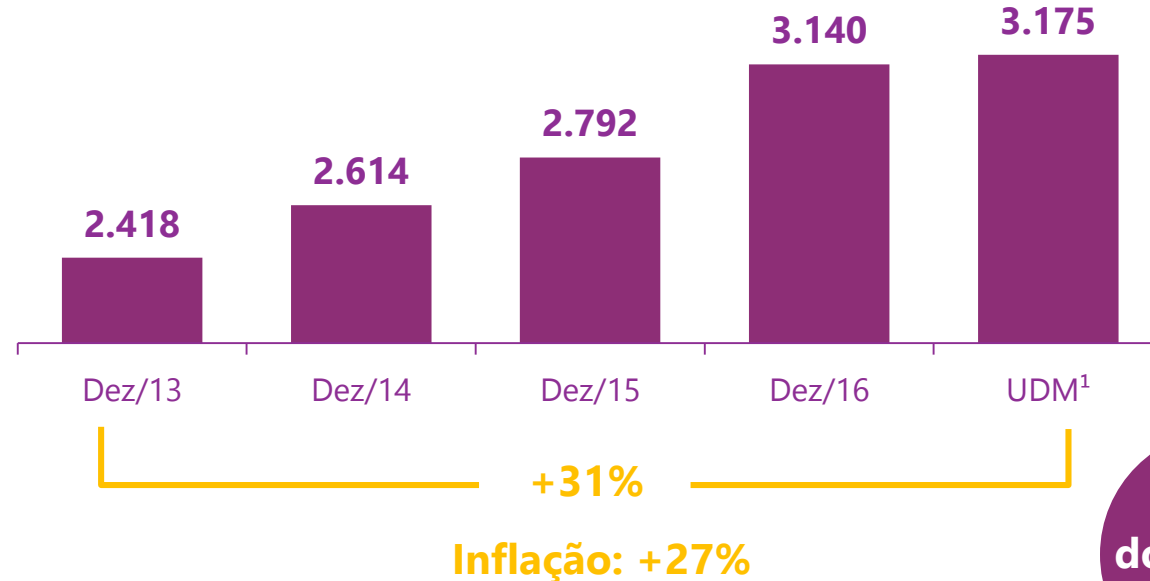
Suzano é uma produtora integrada de papel, o que gera uma maior margem de contribuição por tonelada

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 **68%<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>UDM: Últimos doze meses findos em 30/09/2017.

## Competitividade de custos na produção e na logística agregam valor à celulose

### Fluxo de Caixa (R\$/ton<sup>1</sup>)



Capacidade total: 120 mil toneladas

Start up: Set/17 em Mucuri (BA)

Start up: 4T17 em Imperatriz (MA)

Produção de bobina de tissue e produto final

Plantas modernas e integradas



Equipamento de Tissue – Unidade de Mucuri (BA)

#### 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)

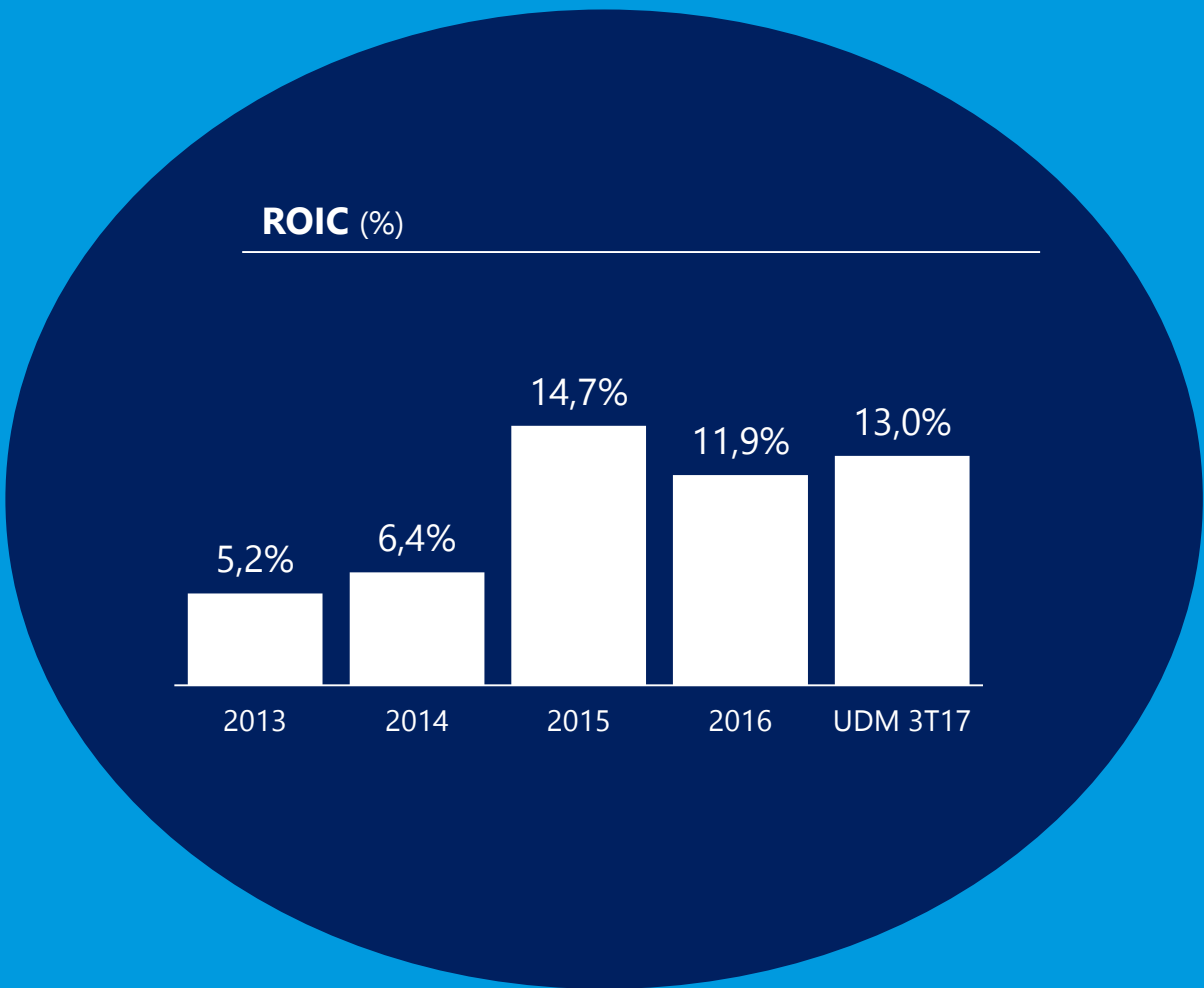
<sup>1</sup> Preço de mercado atual e expectativas da Suzano.

# Por que investir na Suzano?

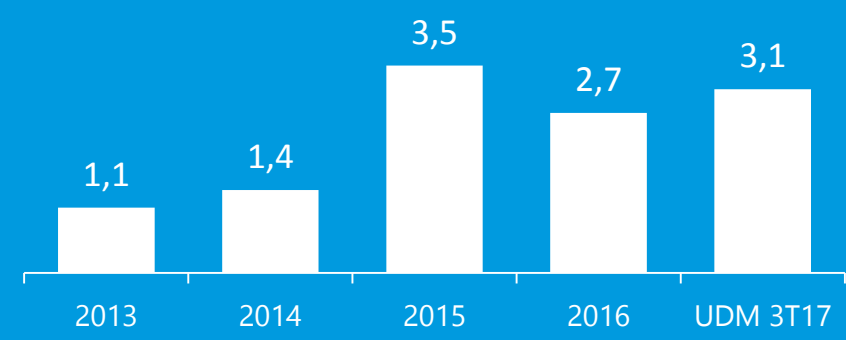
- Estratégia para Maximizar o Retorno sobre o Capital Investido
- Vantagens Competitivas e Posição de Liderança na Indústria
- *Forte Geração de Caixa*
- *Upgrade* de Governança para Novo Mercado
- *Valuation* Atraente



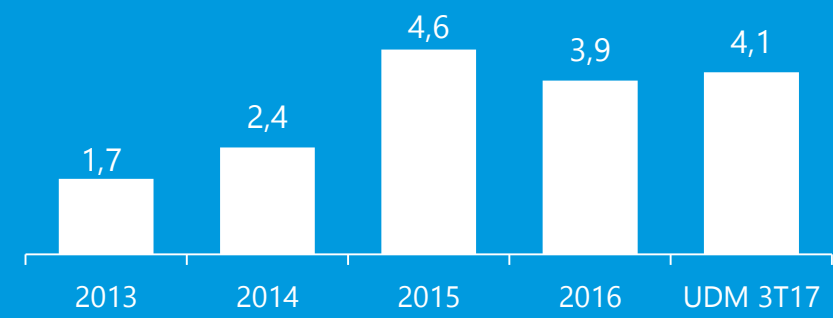
# ROIC: indicador utilizado para administrar a Suzano



## Fluxo de Caixa Operacional<sup>1</sup> (R\$ bilhões)



## EBITDA Ajustado (R\$ bilhões)



793	745	784	696	748	FOEX Médio Europa (R\$/US\$)
677	609	641	517	590	FOEX Médio China (R\$/US\$)
2,16	2,35	3,33	3,49	3,20	Câmbio Médio R\$/US\$

<sup>1</sup> Fluxo de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado – Capex Manutenção  
UDM: Últimos doze meses findos em 30/09/2017

# 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*



# Migração para o *Novo Mercado* materializa o *compromisso* em cultivar os *mais altos padrões de governança*



# 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
<b>EBITDA Ajustado<sup>1</sup></b> (R\$ bilhões)	<b>4,6</b>	<b>6,1</b>	<b>3,3</b>
<b>EV<sup>2</sup></b> (R\$ bilhões)	<b>22,5</b>	<b>29,0</b>	<b>19,6</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional<sup>3</sup></b> (R\$ bilhões)	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>
<b>EV<sup>2</sup> / Fluxo de Caixa Operacional<sup>3</sup></b>	<b>8,8x</b>	<b>12,0x</b>	<b>11,6x</b>

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

<sup>1</sup> EBITDA Ajustado: estimativas de analistas *sell side* para 2018.

<sup>2</sup> Valor da Empresa: estimativas de analistas *sell side* para 2018.

<sup>3</sup> Fluxo de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado<sup>1</sup> - Capex de Manutenção estimado para 2018.



# Obrigado!

Relações com Investidores

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

[ri@suzano.com.br](mailto:ri@suzano.com.br)



**SUZANO**  
PAPEL E CELULOSE