

Teleconferência de Resultados

2T18



SUZANO
PAPEL E CELULOSE

Aviso Geral

Este comunicado contém determinadas afirmações consideradas “declarações prospectivas”, conforme definido na Seção 27A do *Securities Act* de 1933 e na Seção 21E do *Securities Exchange Act* de 1934, conforme alterados. Algumas dessas afirmações são identificadas com palavras como “acredita”, “pode”, “poderia”, “seria”, “possível”, “será”, “deveria”, “espera”, “pretende”, “planeja”, “antecipa”, “estima”, “potencial”, “perspectivas” ou “continua”, bem como essas palavras em sua forma negativa, outros termos de significado semelhante ou o uso de datas futuras. As declarações prospectivas neste comunicado incluem, sem limitação, afirmações relacionadas à declaração ou pagamento de dividendos, implantação das principais estratégias operacionais e financeiras e planos de investimento, direcionamento de operações futuras e fatores ou tendências que afetem a situação financeira, liquidez ou resultados das operações são alguns exemplos de declarações prospectivas. Tais afirmações refletem a visão atual da administração e estão sujeitas a diversos riscos e incertezas. Tais afirmações são qualificadas de acordo com os riscos inerentes e incertezas acerca das expectativas futuras de forma geral, e os resultados reais podem divergir de forma significativa dos resultados antecipados atualmente devido a diversos riscos e incertezas. Não há garantia de que os eventos, tendências ou resultados esperados realmente ocorram. As afirmações são baseadas em diversas premissas e fatores, que incluem condições macroeconômicas e de mercado, condições do setor e fatores operacionais. Quaisquer alterações em tais premissas ou fatores poderia levar a resultados reais materialmente diferentes com relação às expectativas atuais. A Suzano não assume qualquer obrigação de atualizar quaisquer dessas declarações como resultado de novas informações, eventos futuros ou o que quer que seja, exceto quando exigido expressamente por lei. Todas as declarações prospectivas nessa comunicação são qualificadas em sua integridade por essa advertência.

NENHUMA OFERTA OU LICITAÇÃO

Esse comunicado possui somente função informativa e não se trata nem de uma oferta de venda ou uma licitação de oferta de subscrição ou compra de ações, nem serve como substituto de quaisquer materiais que a Suzano arquivará, se solicitada, perante a Comissão de Valores Mobiliários Norte-Americana (“SEC”). Nenhuma oferta de valores mobiliários será conduzida nos Estados Unidos que não seja por meio de prospecto que atenda as exigências da Seção 10 do *U.S. Securities Act* de 1933, conforme alterado, ou de acordo com alguma exceção definida na citada Seção. A-2

INFORMAÇÕES ADICIONAIS E ONDE ENCONTRÁ-LAS

No âmbito da operação de combinação de negócios proposta com a Fibria Celulose S.A. (“Fibria”), a Suzano pode arquivar perante a SEC materiais relevantes, incluindo, no caso de uma oferta registrada nos Estados Unidos, uma declaração de registro no Formulário F-4 contendo um prospecto e outros documentos relacionados à operação proposta. **CABE AOS INVESTIDORES LEREM DE ATENTAMENTE TODO O CONTEÚDO DO FORMULÁRIO F-4 E OUTROS DOCUMENTOS QUE POSSAM SER ARQUIVADOS NA SEC ASSIM QUE ESTIVEREM DISPONÍVEIS, POIS ESSES DOCUMENTOS CONTÊM INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE A SUZANO, A FIBRIA, A OPERAÇÃO PROPOSTA DE COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS E ASSUNTOS RELACIONADOS.** O Formulário F-4 e todos os outros documentos arquivados na SEC relacionados à operação proposta serão disponibilizados assim que arquivados, gratuitamente, no site da SEC no endereço www.sec.gov. Além do Formulário F-4, todos os outros documentos arquivados pela Suzano perante a SEC relativos à operação proposta de combinação de negócios serão disponibilizados, gratuitamente, no site da Suzano no endereço <http://www.suzano.com.br>.

PRINCIPAIS

DESTAQUES

Trimestre impactado pela greve dos caminhoneiros e variação cambial

Geração de Caixa Operacional¹: **R\$ 1.279 MM** +40% vs. 2T17 
+1% vs. 1T18 

EBITDA Ajustado²: **R\$ 1.573 MM** +36% vs. 2T17 
+3% vs. 1T18 

Perda de produção devido a greve: **~105 mil ton** Celulose: -80 mil ton 
Papéis: -25 mil ton 

Alavancagem³: **1,7x** -1,0x vs. 2T17 
0,0x vs. 1T18 

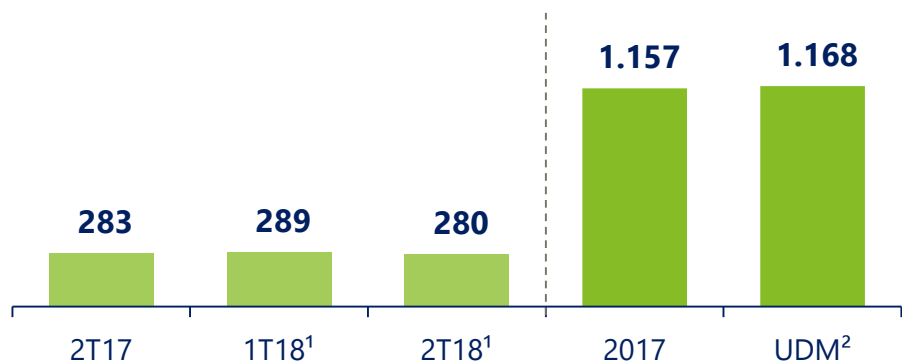
Impacto da variação cambial nas operações de hedge: **(R\$ 2.550 MM)**

¹ Geração de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado menos capex de manutenção. | ² Ajustado por fatores não recorrentes. | ³ Dívida líquida / EBITDA Ajustado dos últimos doze meses (em R\$).

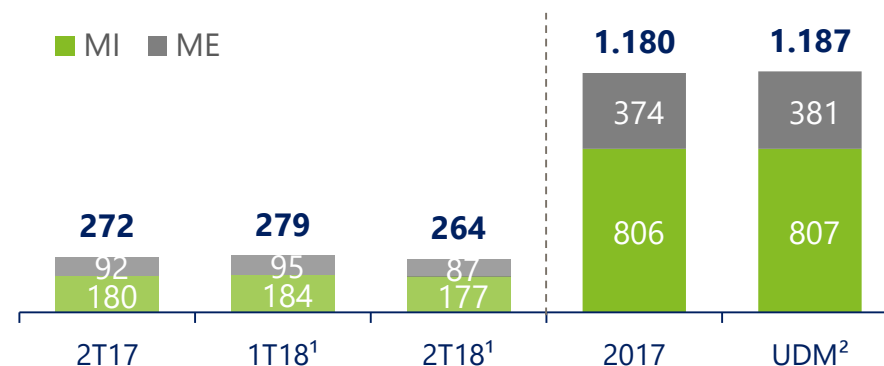
Papel

Estabilidade operacional suporta a evolução dos resultados

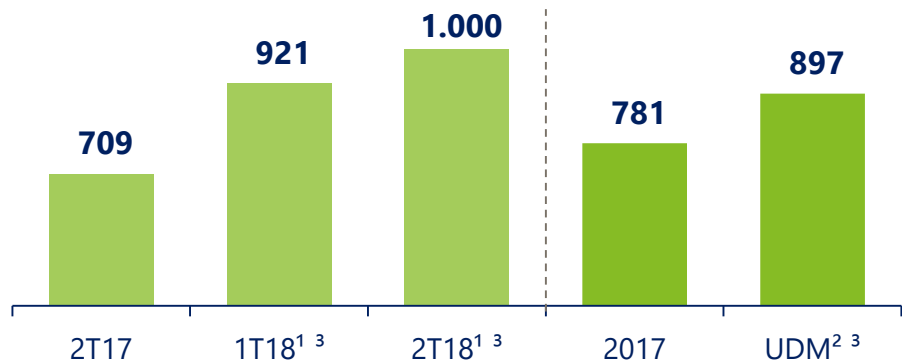
Produção de Papel (mil ton)



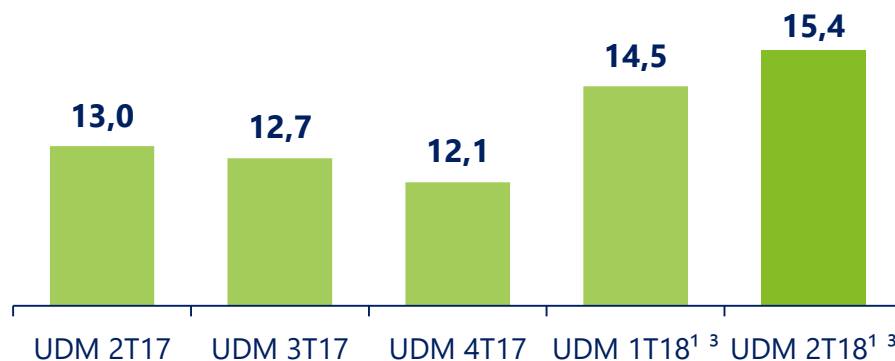
Vendas de Papel (mil ton)



EBITDA Ajustado do Papel (R\$/ton)



ROIC do Papel (%)

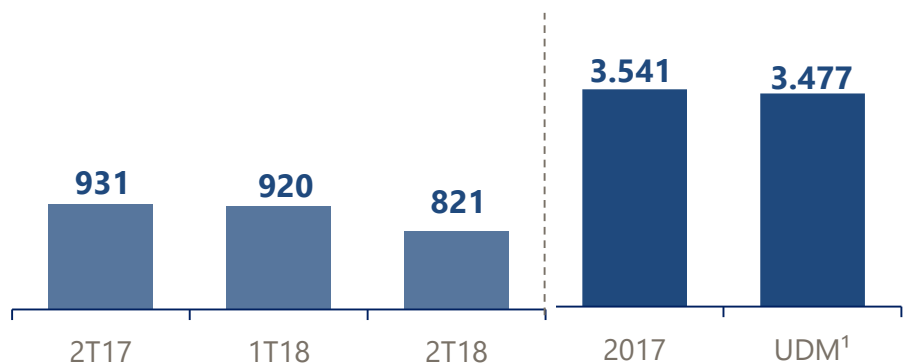


¹ Exclui, a partir do 1T18, outros negócios, entre eles, bens de consumo. | ² UDM: últimos doze meses findos em 30/06/2018. | ³ Impacto referente ao ILP dos Administradores: (i) 1T18: -R\$ 33/ton no EBITDA e -0,1 p.p. no ROIC ; (ii) 2T18: -R\$ 120/ton no EBITDA e -0,6 p.p. no ROIC ; (iii) UDM 2T18: -R\$ 34/ton no EBITDA e -0,8 p.p. no ROIC e (iv) UDM 1T18: -0,1 p.p. no ROIC.

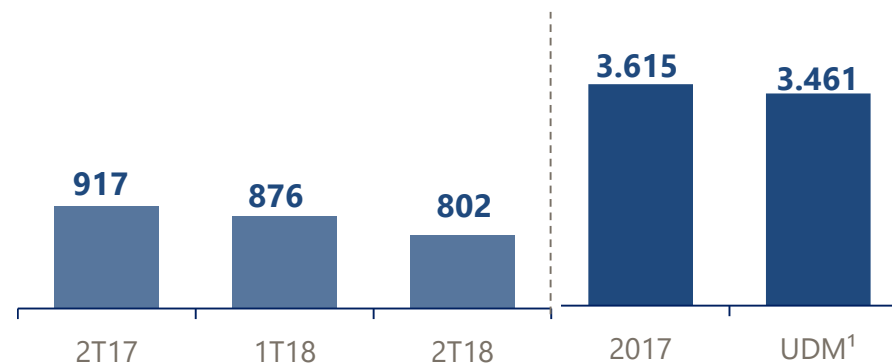
Celulose

Resultados impulsionados pela variação cambial e volume impactado pela greve dos caminhoneiros

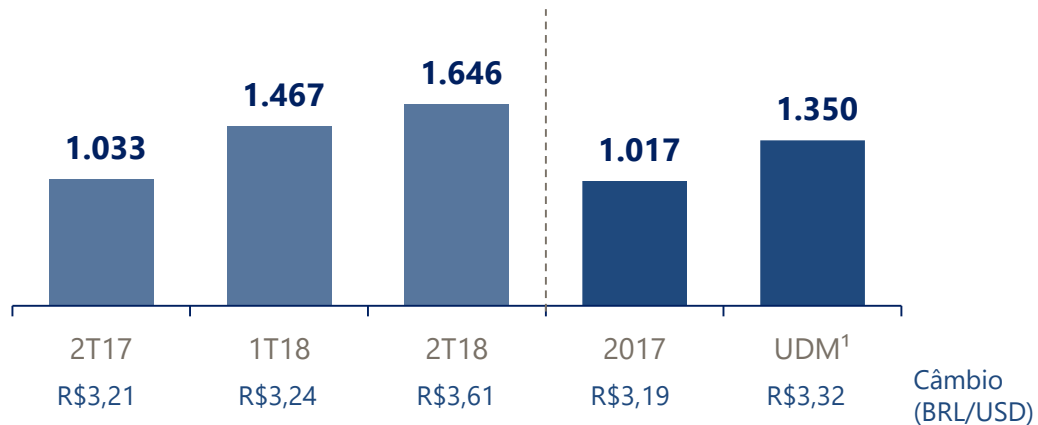
Produção de Celulose (mil ton)



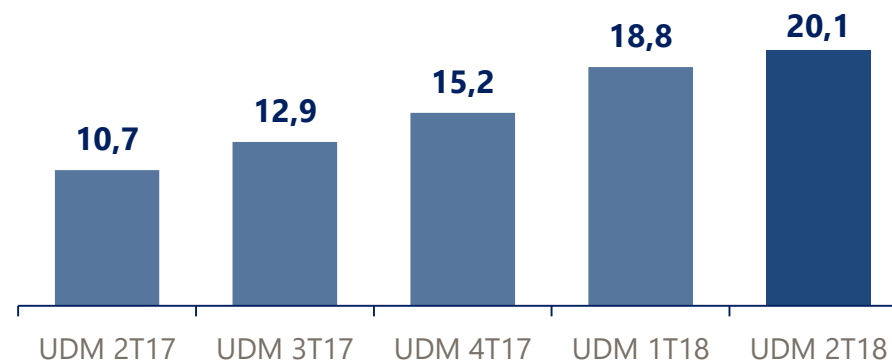
Vendas de Celulose (mil ton)



EBITDA Ajustado da Celulose (R\$/ton)



ROIC da Celulose (%)



¹ UDM: últimos doze meses findos em 30/06/2018.

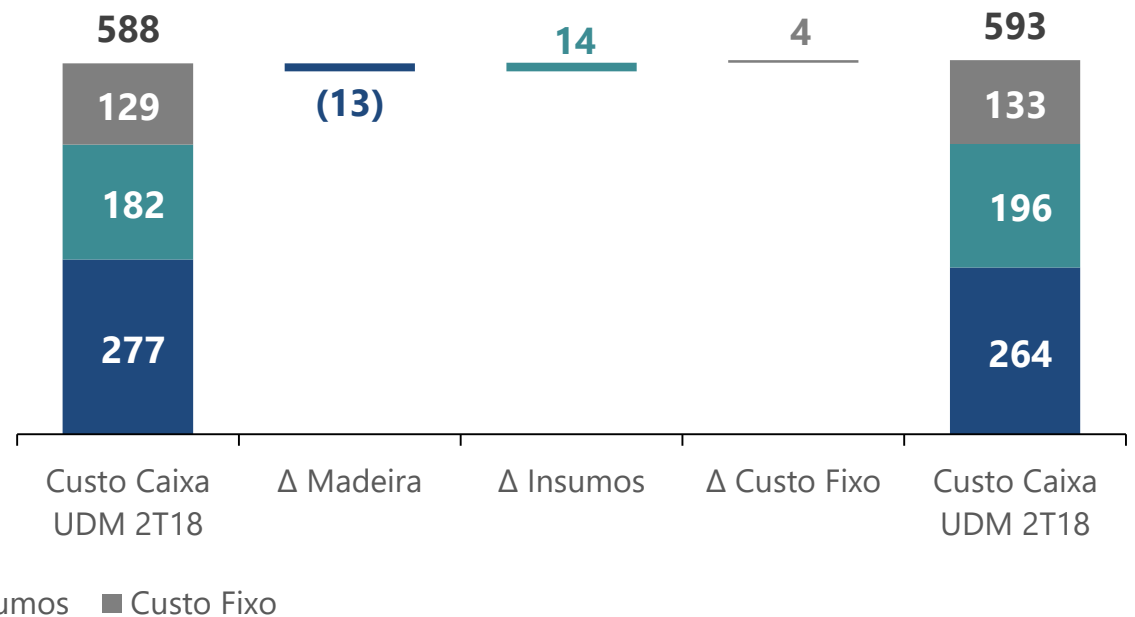
Celulose

Custo caixa de produção impactado pelo menor volume produzido e preço de insumos

Custo Caixa de Celulose Trimestral (sem parada – R\$/ton)



Custo Caixa de Celulose dos UDM (sem parada – R\$/ton)



- Redução de aproximadamente **80 mil toneladas** de celulose de mercado no 2T18

- **Menor diluição** dos custos fixos

- **Aumento do preço** dos insumos químicos (indexados ao dólar)

Obs.: Em alinhamento com as práticas de mercado e para fins de comparação, a metodologia do cálculo do custo caixa foi alterada a partir do 1T18 e não considera a exaustão da madeira em pé de terceiros.

Disciplina de capital nos investimentos

Capex (R\$ bilhão)	2017	6M18	2018e
Manutenção	1,1	0,6	1,2
Competitividade Estrutural e Negócios Adjacentes	0,7	0,3	0,6
Aquisição da Facepa	-	0,3	0,3
Aquisição de terras e florestas¹	-	0,2	0,7
Total	1,8	1,3	2,8

¹ O pagamento da 2ª tranche da aquisição será realizado em 2018 (50%) e 2019 (50%).

Melhora contínua das métricas financeiras

Dívida Líquida:

R\$ 9,9 bilhões (US\$ 2,6 bilhões)

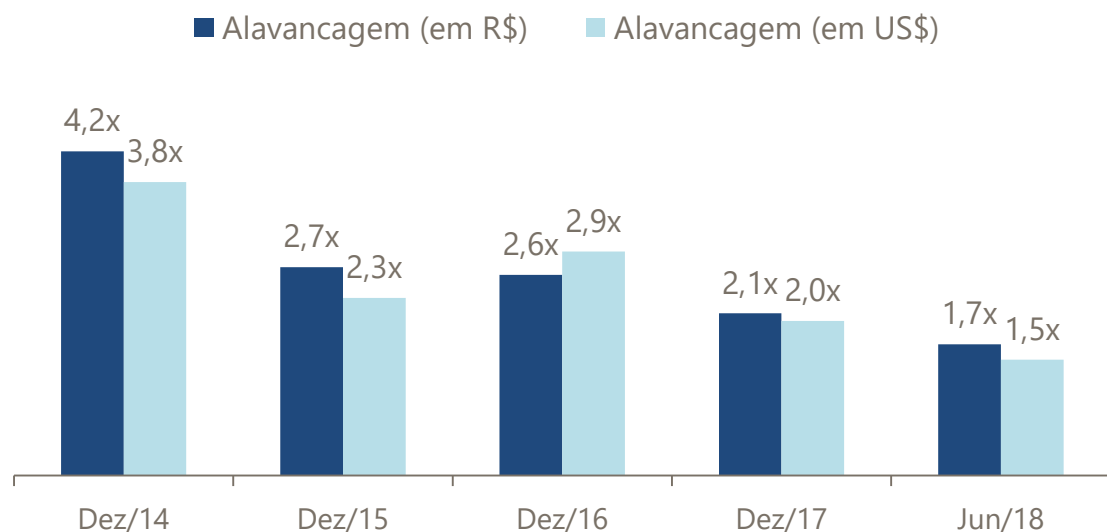
Prazo Médio:

90 meses

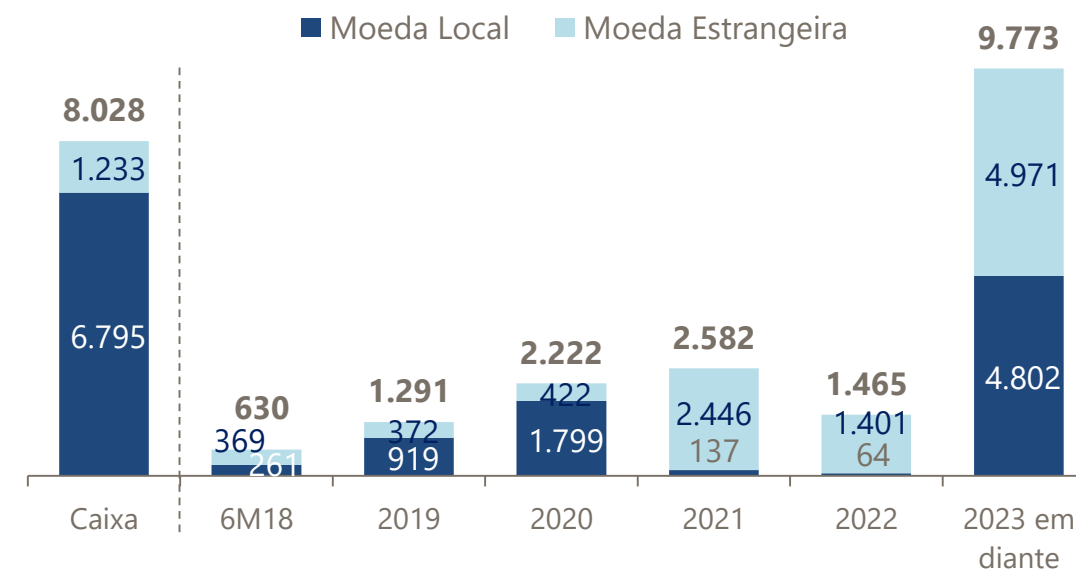
Custo Médio da Dívida (em US\$):

4,6% a.a. pela curva de swap de mercado

Alavancagem¹ (em vezes)



Cronograma de Amortização (R\$ milhões)



¹ Alavancagem medida dívida líquida sobre EBITDA Ajustado dos últimos doze meses.

Combinação de negócios com a Fibria

Cronograma da Transação

Aprovação dos Órgãos Reguladores



Aprovação de todos os antitrustes → Closing: D+45

Societário

- ✓ Aprovação Protocolo de Justificação e Incorporação (ou seja, Acordo de Aquisição) pelos Conselhos de Administração da Suzano e da Fibria
- ✓ AGE da Suzano convocada para 13/09/2018
- ❑ Planejamento da integração em andamento

Securities Filings

- ✓ Registro das ações da Suzano na SEC e declaração de eficácia
- ❑ Listagem das ADRs na NYSE
- ❑ SOX Compliance a partir de 1º de janeiro de 2019

Fontes de Financiamento

- ✓ Captação de Debêntures (R\$ 4,7 bilhões)
- ✓ Captação de NCE (R\$ 770,6 milhões)
- ✓ Redução do *Bridge Loan* de US\$ 6,9 bilhões para US\$ 4,4 bilhões

Antitruste

- ✓ Autorização sem restrições emitida pelo *Federal Trade Commission* (antitruste dos EUA)
- ❑ Processos de autorização de antitrustes em andamento: CADE (Brasil), SAMR (China), Comissão Europeia (Europa) e Turquia

Operações de Hedge

Instrumentos de proteção reduzem exposição cambial

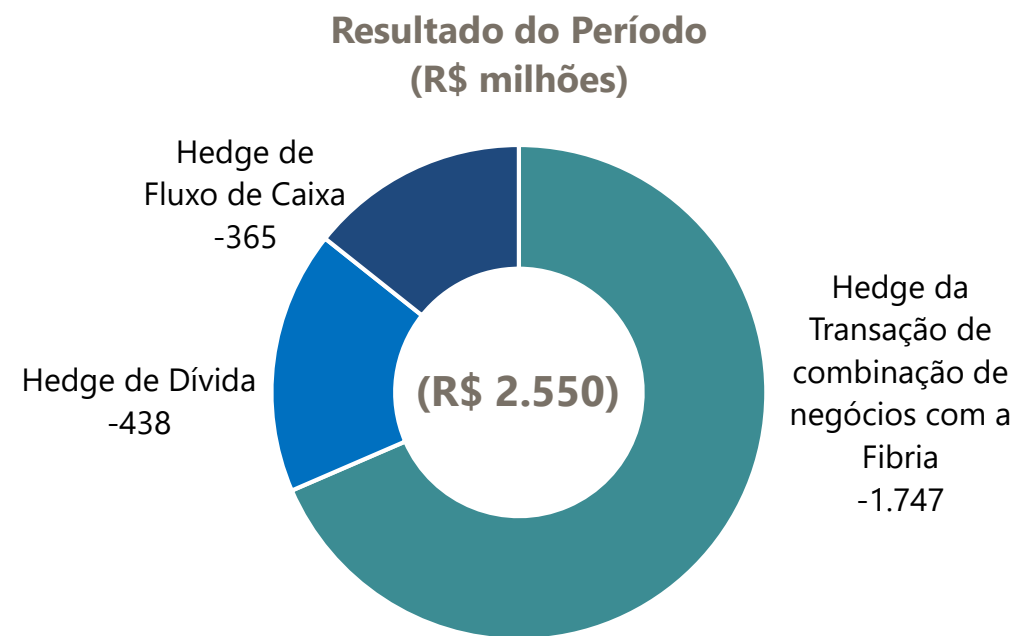
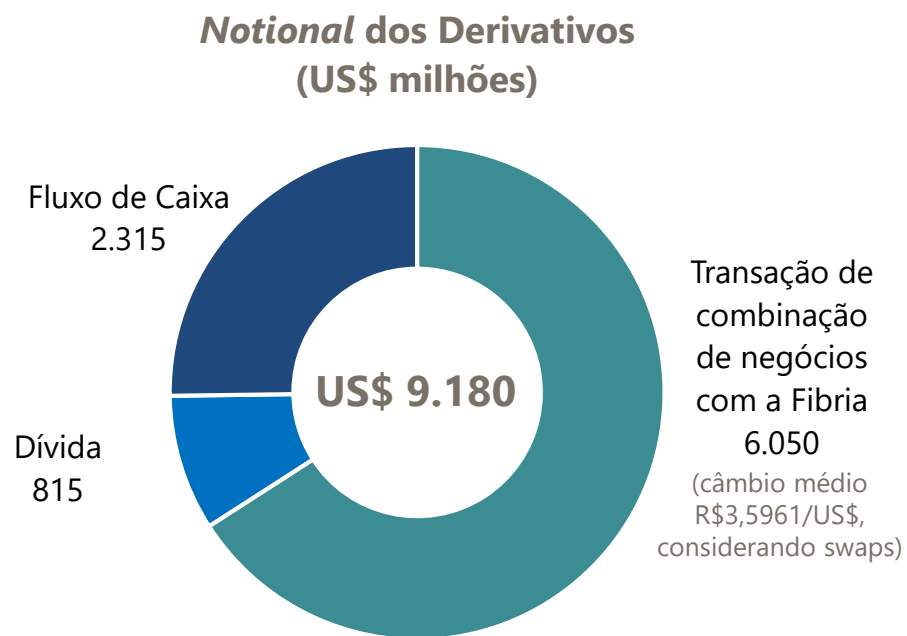
(valores em milhões)

	15/03/2018	30/06/2018	31/07/2018
• Parcela Caixa (R\$)	29.027	29.571	29.731
• Montante Hedgeado (R\$)	-	21.756	24.132
• % Hedgeado em Reais	-	74%	81%
• Montante Hedgeado (US\$)	-	6.050	6.650
• Câmbio Hedge (R\$/US\$)	-	3,5961	3,6289
• Exposição (US\$)	8.837	2.027	1.491
• Câmbio (R\$/US\$)	3,29	3,86	3,75
	↓	↓	↓
SENSIBILIDADE a cada R\$ 0,10/US\$ de variação	~US\$ 277 milhões	~US\$ 54 milhões	~US\$ 41 milhões

Resultados de Derivativos

Impacto do hedge na parcela caixa a pagar na transação de combinação de negócios com a Fibria

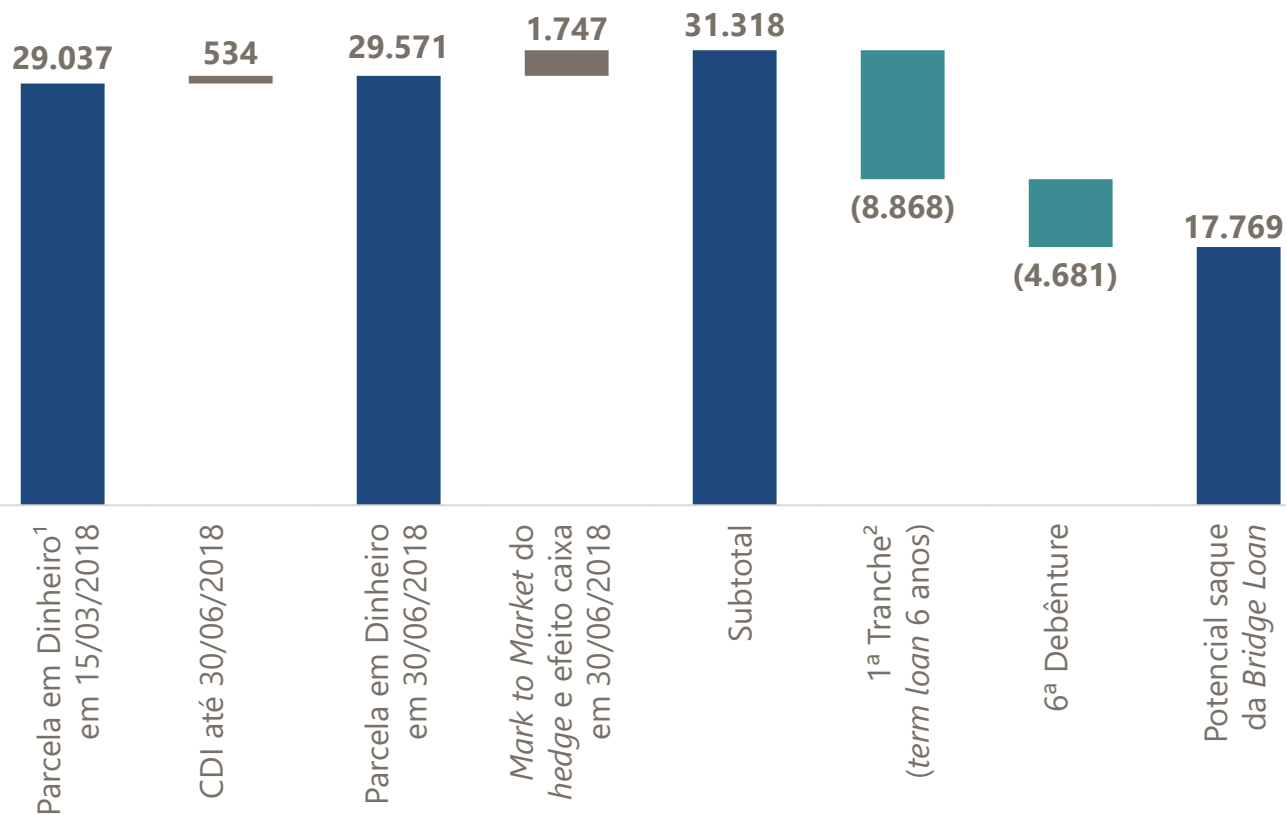
(em 30/06/2018)



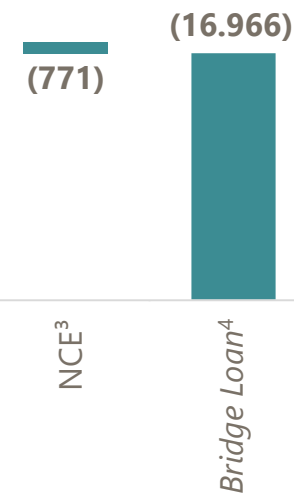
Combinação de negócios com a Fibria

Financiamento garantido pelo *Bridge Loan*

(R\$ milhões - em 30/06/2018)



(eventos pós 30/06/2018)



Alternativas ao *Bridge Loan*:

- Caixa das Companhias
- Bonds
- EPP
- Debêntures
- NCE

¹ Parcela em Dinheiro: pagamento de R\$ 52,50 para os acionistas da Fibria para cada ação ordinária de emissão da Fibria, a qual será corrigida pela variação do CDI desde 15/03/2018 até a data da consumação da Operação. | ² *Commitment*: US\$2,3 bilhões com câmbio de 30/06/2018 (R\$3,8558/US\$). | ³ Liberação de caixa em função de NCE emitida em 31/07/2018. | ⁴ *Bridge Loan*: US\$4,4 bilhões (R\$3,8558/US\$).

Obrigado!

Relações com Investidores
www.suzano.com.br/ri
ri@suzano.com.br



SUZANO
PAPEL E CELULOSE