



**SUZANO**  
PAPEL E CELULOSE

---

Apresentação  
Institucional



# Aviso Geral

As afirmações nesta apresentação referem-se a 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.

# Agenda

1. Visão Geral

---
2. Estratégia

---
3. Mercado de Papel e Celulose

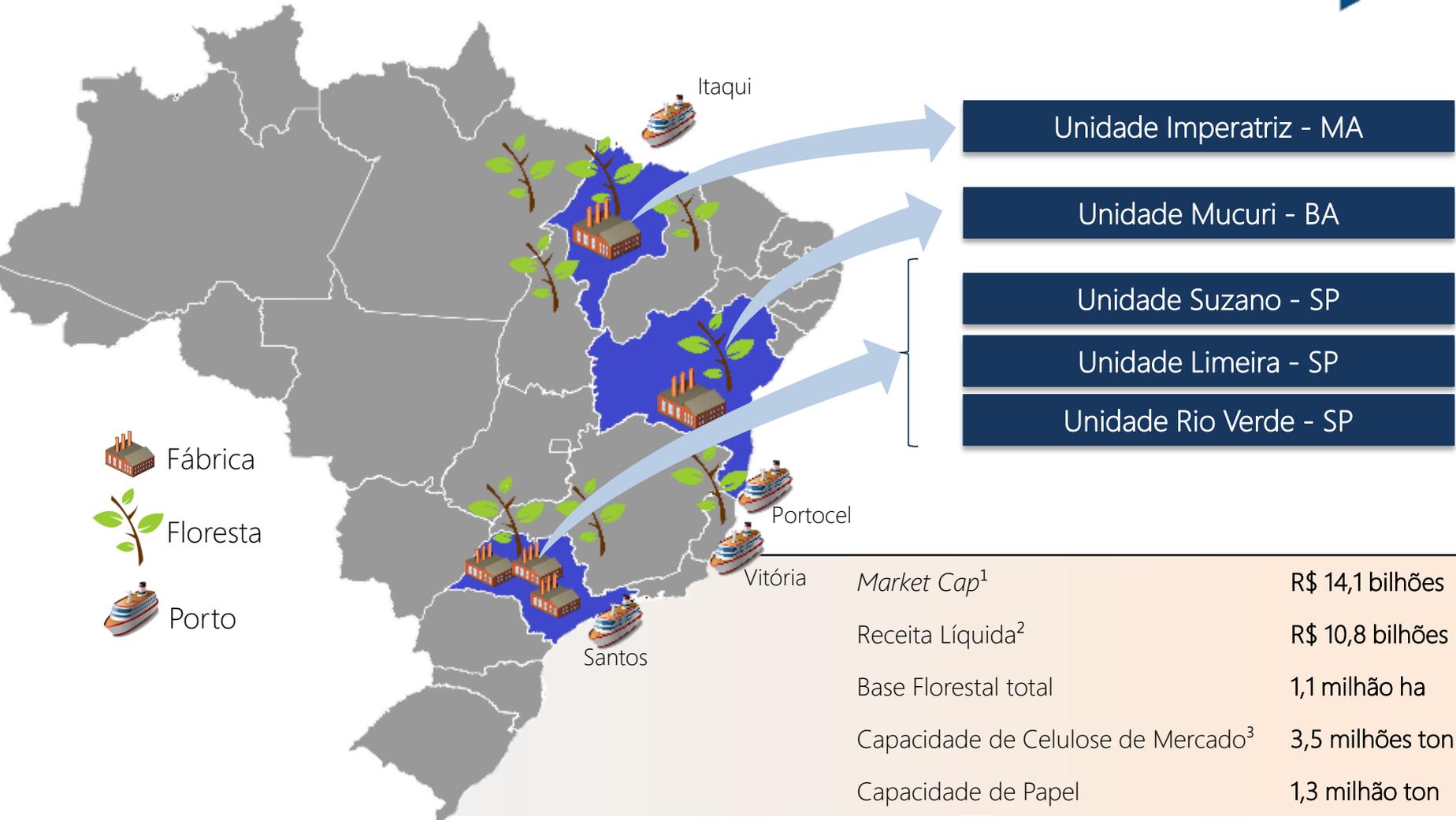
---
4. Destaques Financeiros e Operacionais

---



# Visão Geral

A Suzano é uma empresa de base florestal, que atua há mais de 90 anos nos segmentos de papel e celulose



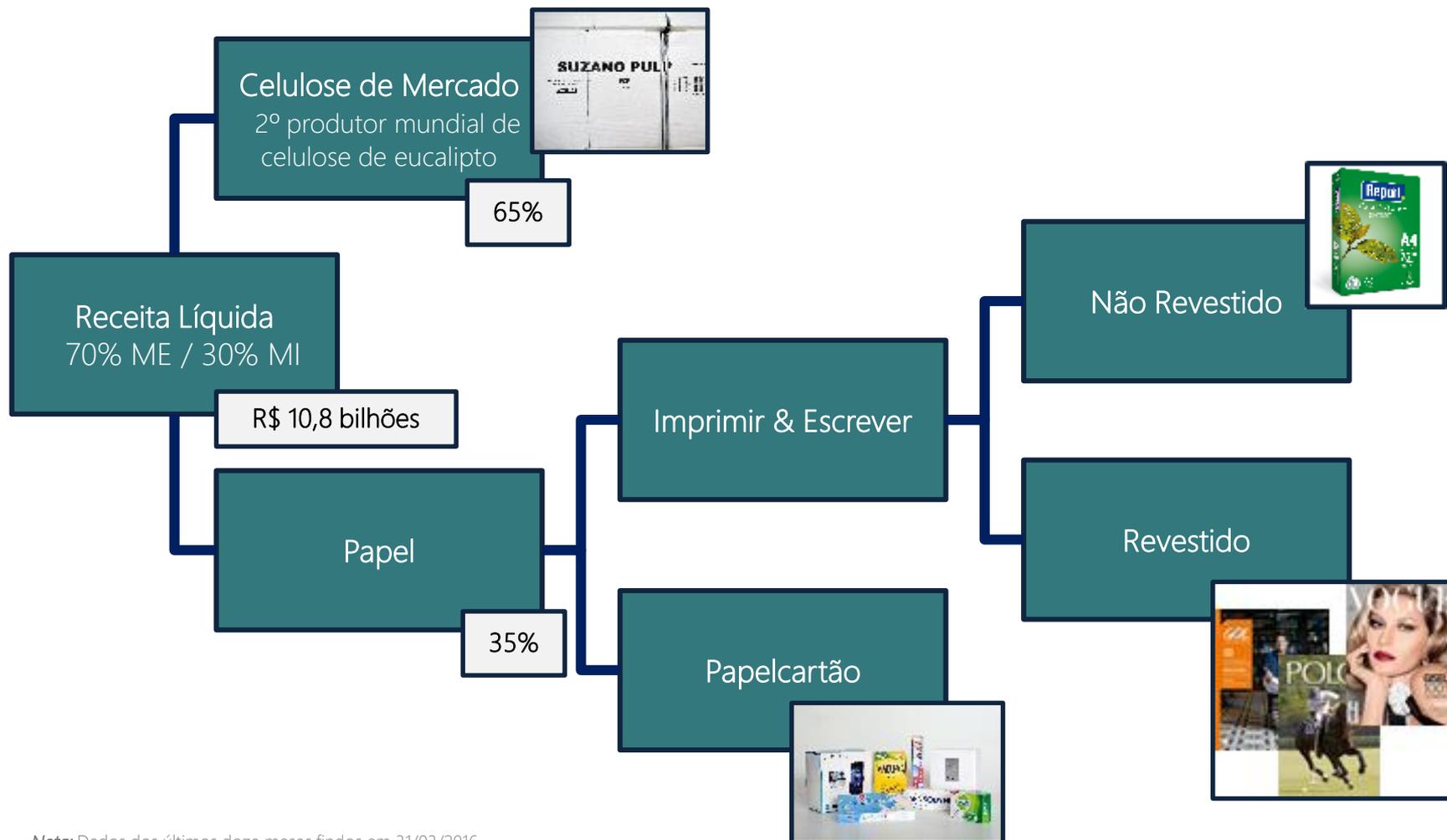
Dados de 31/03/2016

<sup>1</sup> SUZB5 a R\$12,66 | <sup>2</sup> UDM findos em 31/03/2016 | <sup>3</sup> não inclui Fluff



# Portfólio de Produtos

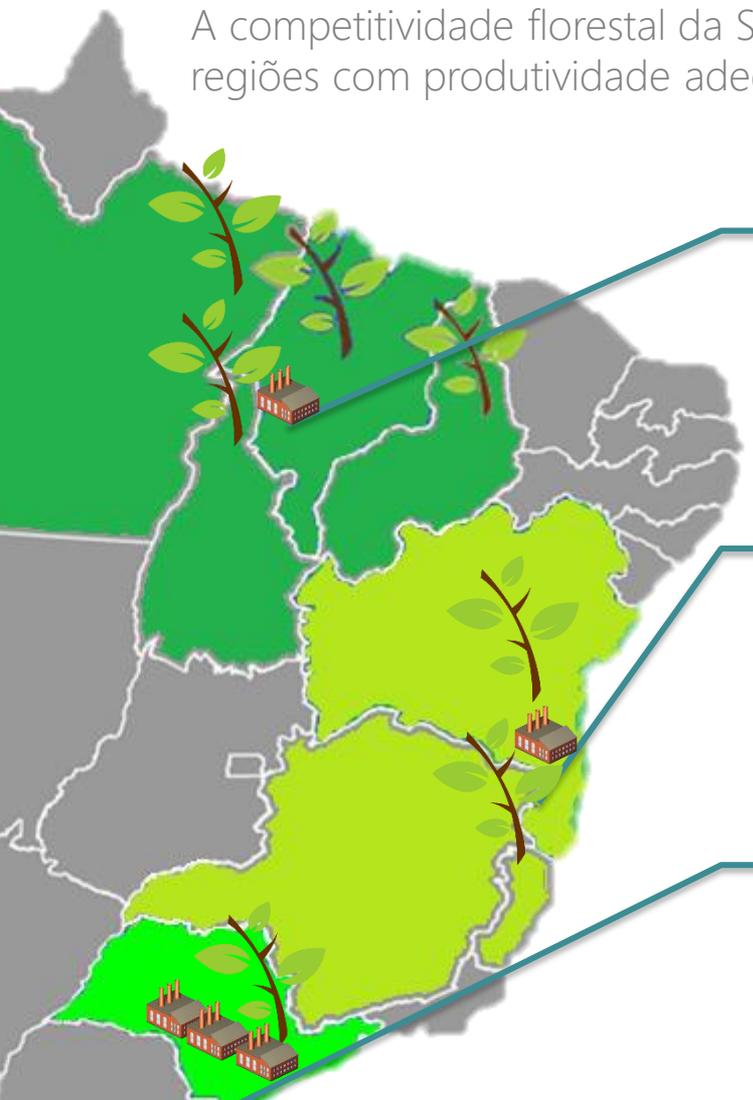
A Suzano busca otimizar sua produção e vendas a fim de maximizar o retorno dos seus ativos



Nota: Dados dos últimos doze meses findos em 31/03/2016

# Ativos Florestais

A competitividade florestal da Suzano permite sua atuação em diferentes regiões com produtividade adequada



## MA, PA, TO e PI:

- Total<sup>1</sup>: 635 mil ha
- Plantada<sup>2</sup>: 217 mil ha
- Raio Médio Estrutural: 150km

**1.094 mil ha**  
de área total

## BA, ES e MG:

- Total<sup>1</sup>: 271 mil ha
- Plantada<sup>2</sup>: 201 mil ha
- Raio Médio Estrutural: 75km

**550 mil ha**  
de área  
plantada

## SP:

- Total<sup>1</sup>: 188 mil ha
- Plantada<sup>2</sup>: 132 mil ha
- Raio Médio Estrutural: 220km



The mark of responsible forestry

Base 31/03/2016

<sup>1</sup> Área própria e áreas arrendadas

<sup>2</sup> Considera áreas próprias, arrendadas e fomento

*Nota:* Áreas próprias e arrendadas podem sofrer variações de até 5% de um trimestre para o outro. Os somatórios podem divergir devido a arredondamentos.

Consulte no <http://info.fsc.org/> a área atual certificada

# Unidades Industriais

## Celulose



Imperatriz - MA

Celulose de Mercado: 1.500 mil ton  
*Tissue*: 60 mil ton (a partir do 3T17)

## Papel



Rio Verde - SP

Papel Imprimir & Escrever: 50 mil ton



## Papel e Celulose



Mucuri - BA

Celulose de Mercado: 1.540 mil ton  
Celulose Integrada: 200 mil ton  
Papel Imprimir & Escrever: 250 mil ton  
*Tissue*: 60 mil ton (a partir do 4T17)



Limeira - SP

Celulose de Mercado: 350 mil ton  
Celulose Integrada: 300 mil ton  
Papel Imprimir & Escrever: 390 mil ton  
Lignina: 20 mil ton (a partir do 2T17)

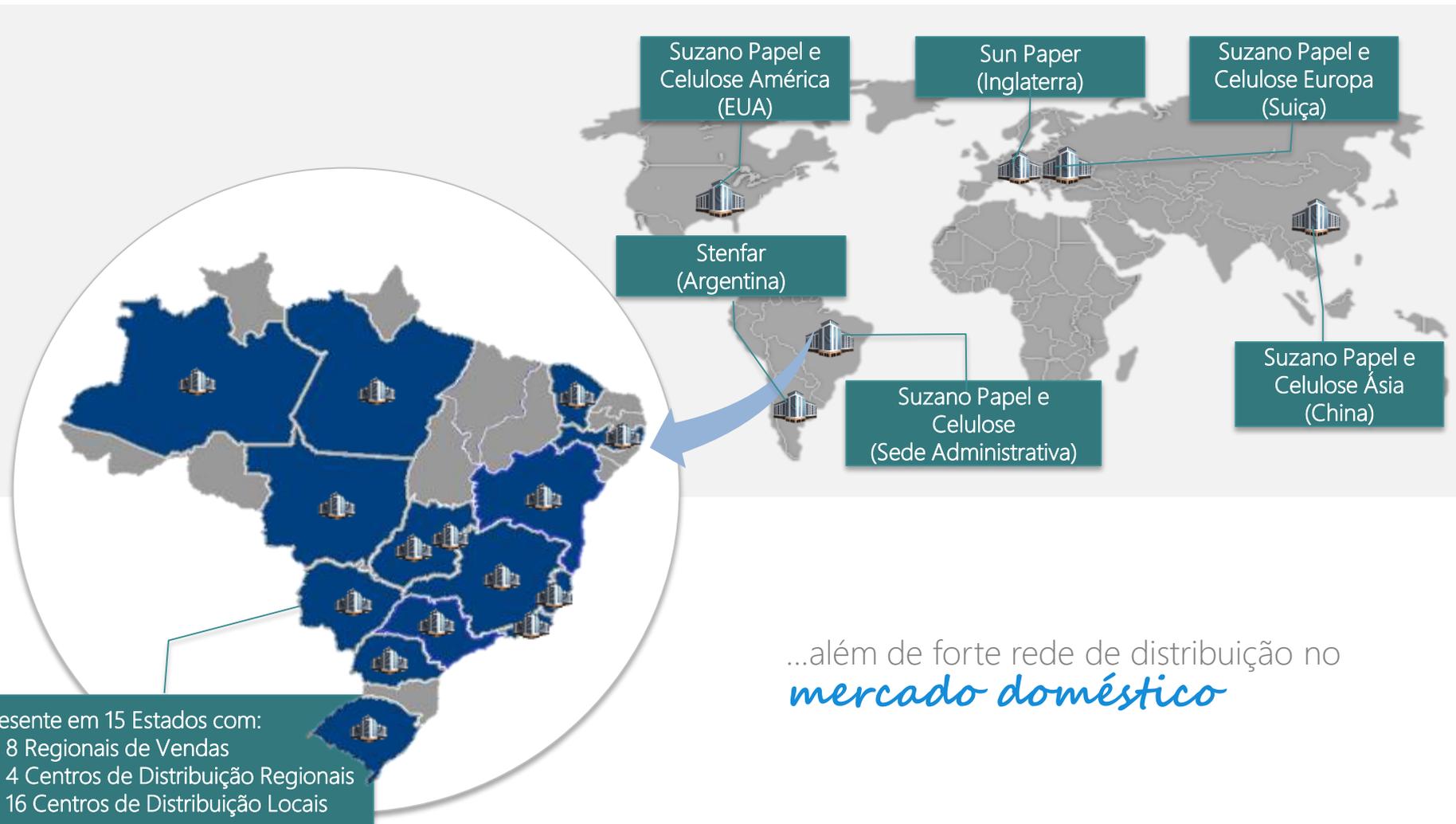


Suzano - SP

Celulose de Mercado: 70 mil ton  
Celulose Integrada: 460 mil ton  
Papel Imprimir & Escrever: 360 mil ton\*  
Papelcartão: 200 mil ton  
Eucafluff: 100 mil ton\*

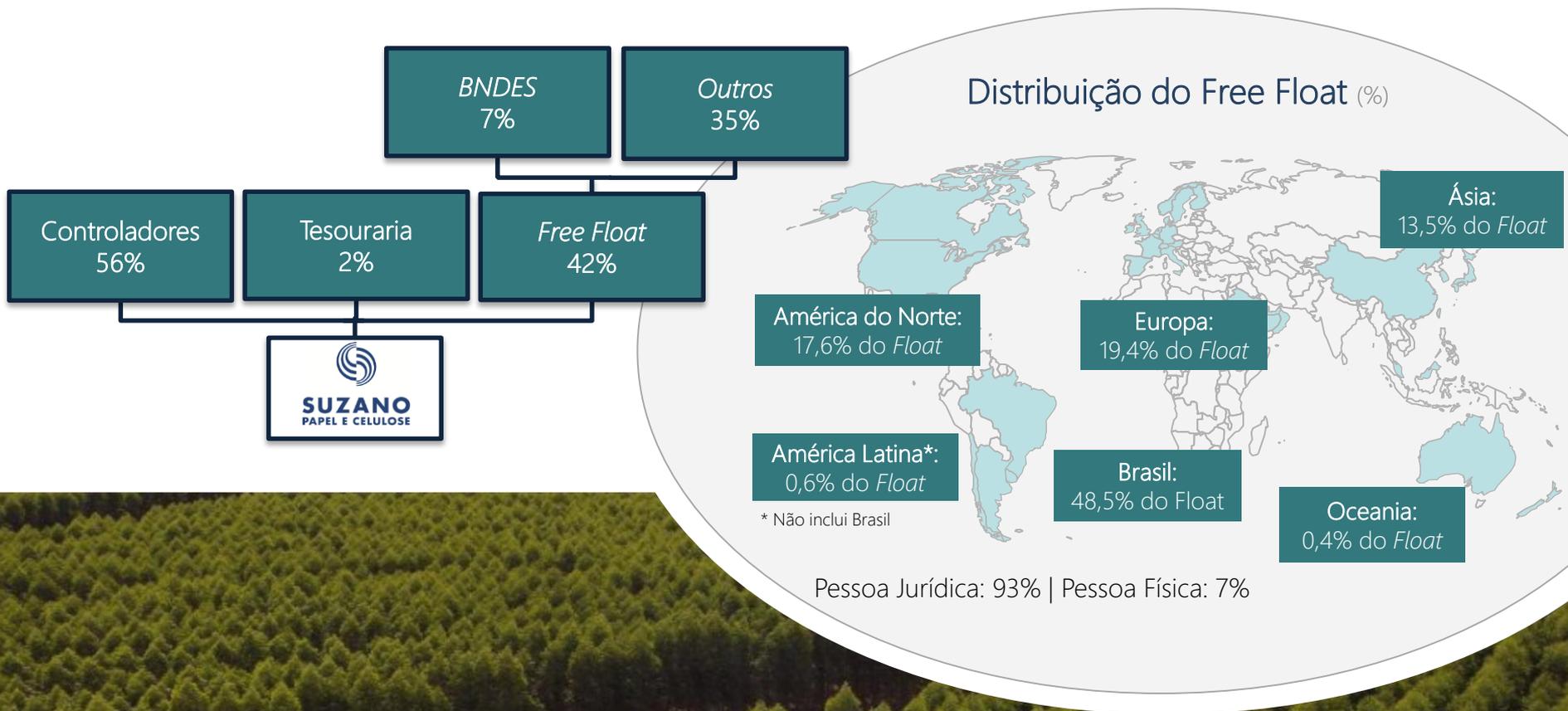
# Escritórios Comerciais

Localizados nas principais regiões consumidoras de papel e celulose do mundo...



# Composição Acionária

Base acionária pulverizada nos principais mercados de capitais do mundo

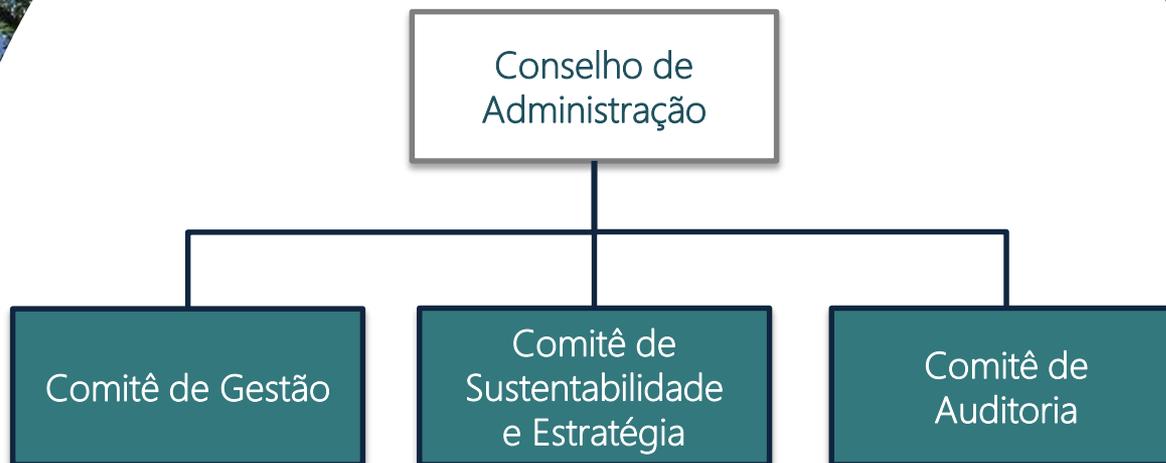




# Governança Corporativa

## Conselho de Administração e Comitês

Conselheiros com reconhecimento no cenário empresarial brasileiro e que contam com apoio dos comitês na tomada de decisão



Oito conselheiros, sendo quatro independentes

Administradores com mandato até AGO de 2018

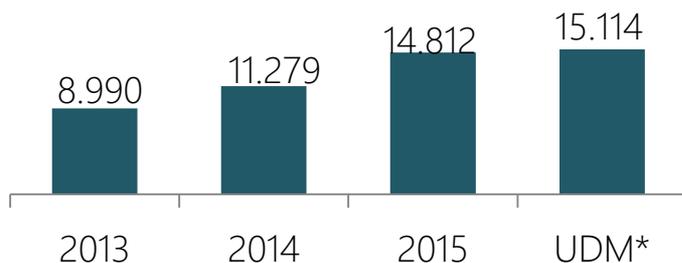
Políticas Corporativas aprovadas pelo Conselho

# Desempenho Acionário

SUZB5 valorizou significativamente acima do mercado, além do aumento de liquidez

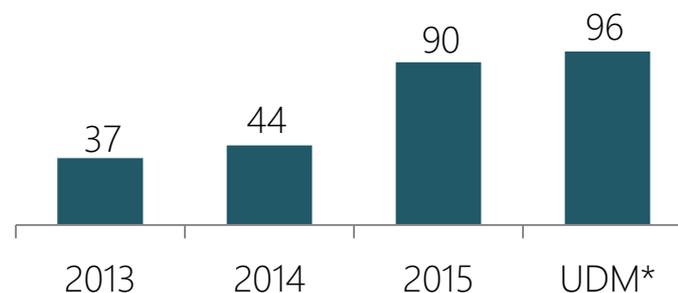
## Número de negócios diário - SUZB5

(número de negócios)



## Volume financeiro diário - SUZB5

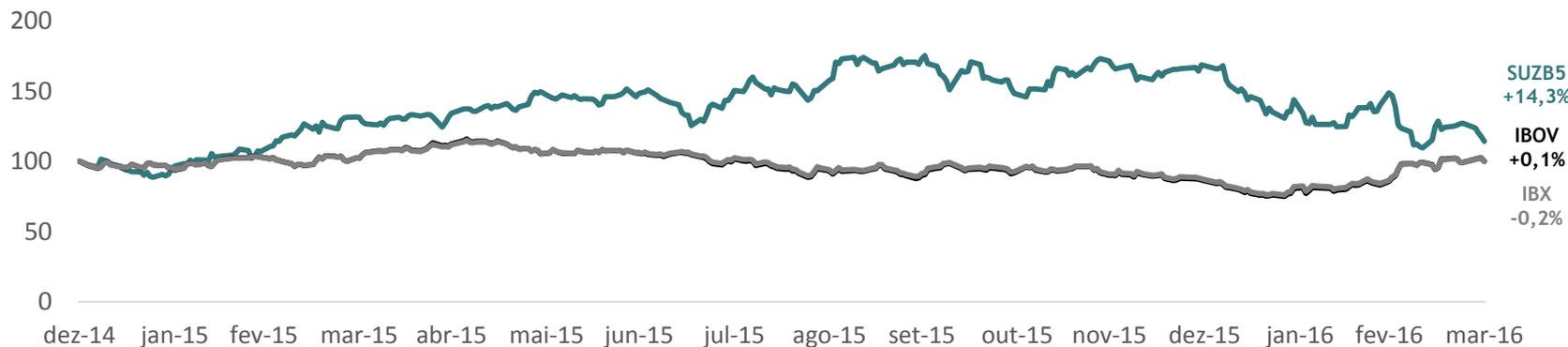
(R\$ milhões)



Nota: Últimos doze meses findos em 31/03/2016

## Desempenho das Ações - SUZB5

(base100: dez/14 – mar/16)



# Agenda

1. Visão Geral

---

2. Estratégia

---

3. Mercado de Papel e Celulose

---

4. Destaques Financeiros e Operacionais

---





Estratégia para maximizar o retorno sobre o capital investido...

COMPETITIVIDADE  
**ESTRUTURAL**

NEGÓCIOS  
**ADJACENTES**

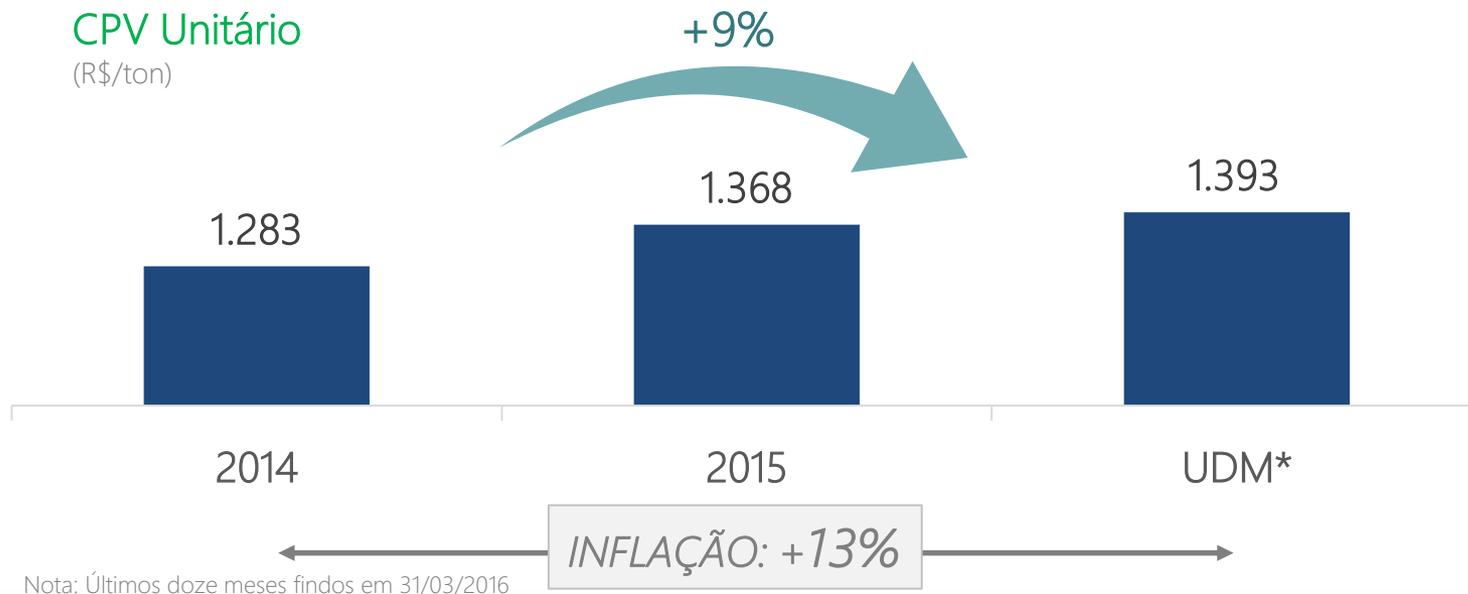
REDESENHO DA  
**INDÚSTRIA**

...e *gerar mais valor* para os *acionistas*

# Disciplina de Custos

COMPETITIVIDADE  
ESTRUTURAL

Custo por tonelada significativamente abaixo da inflação resultado das iniciativas de competitividade estrutural realizadas



# Projeto 5.1



Investimento em modernização e desgargalamento nos aproxima do custo estrutural ótimo

Capacidade de **5,1 milhões de toneladas** em 2018

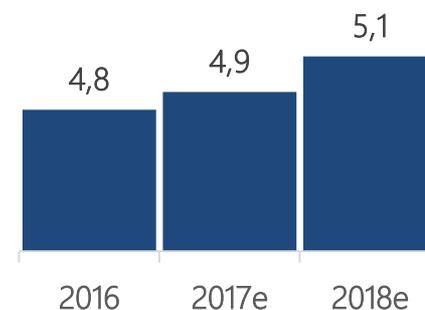
Investimento **industrial** em Imperatriz e Mucuri

Incremento e aproximação da **base florestal**

**Redução do custo caixa**: menor consumo de insumos e diluição de custo fixo

Investimento total estimado: **R\$ 1,14 bilhão**; TIR projetada de **47%**

Capacidade de produção de Papel e Celulose  
(milhões de toneladas)



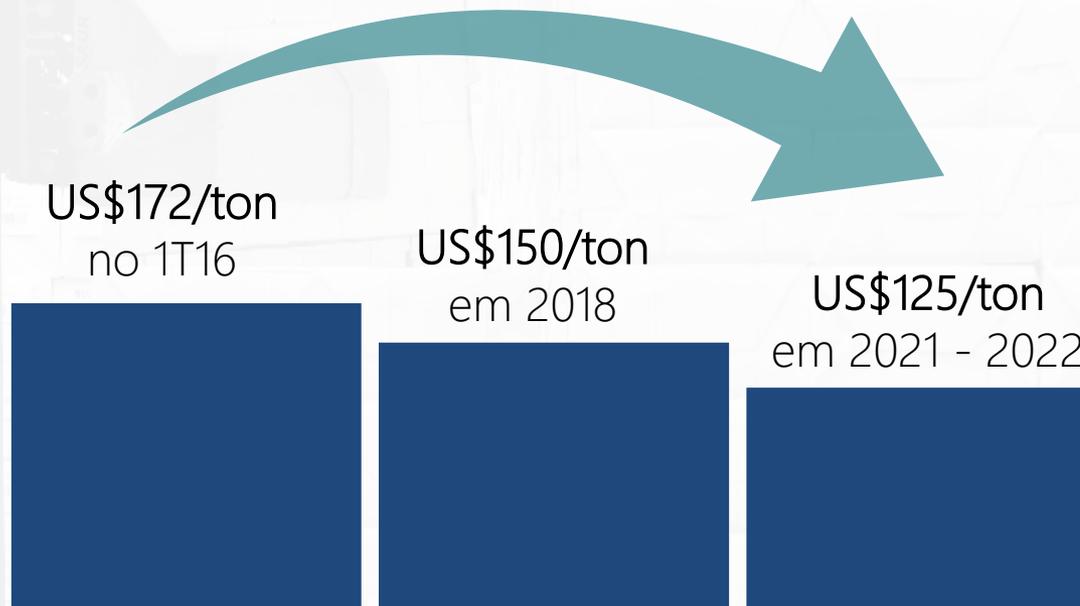


# Projeto 5.1

COMPETITIVIDADE  
ESTRUTURAL



Busca do custo caixa estrutural ótimo permitirá maior geração de *valor ao acionista*



# Negócios Adjacentes



Investimentos em projetos de alta rentabilidade e escalabilidade que inovam e quebram paradigmas

## FuturaGene



Primeiro clone geneticamente modificado que **obteve aprovação da CTNBio** para fins comerciais

Potencial de incremento de **produtividade** de cerca de **20%**

## Fluff

**Primeira empresa** a usar fibra curta para produção de fluff no mundo

**Capacidade de substituição** de até 70% do fluff para produção de absorventes e até 30% para fraldas

inovação

## Lignina



Substituição de químicos do petróleo por uma **fonte renovável**

Pode ser utilizada para diversas aplicações de **alto valor agregado**

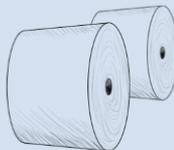
## Tissue

Produção de **bobinas** para empresas do setor e/ou **produto acabado**

**Competitividade** operacional e logística

Alto **potencial** de mercado

**Monetização** de créditos de ICMS



# Eucafluff



Substitui até 70% da fibra longa para **absorventes** e até 30% para **fraldas**

Agrega **valor** ao **portfólio de produtos** dos nossos clientes

Propriedade de **rewet** e redução do **custo de energia**

Capacidade: até **100 mil ton/ano**

Início de operação: **dezembro/2015**

Fábrica: **Suzano**

**Flexibilidade** para produção de fluff ou papel de imprimir e escrever



Primeira empresa a utilizar fibra curta para produção de fluff no mundo

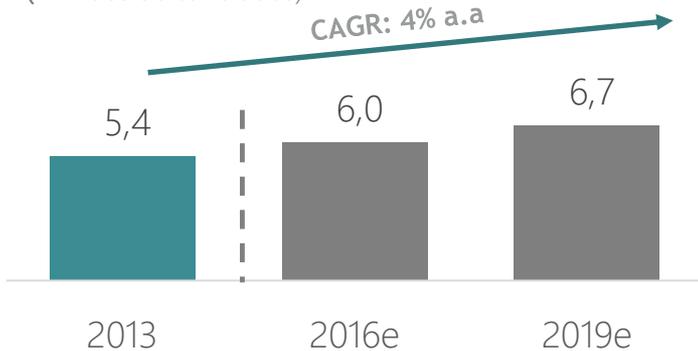
# Mercado Global de Fluff



*Crescimento da demanda* impulsionado pelo consumo de produtos de higiene nos *mercados emergentes*

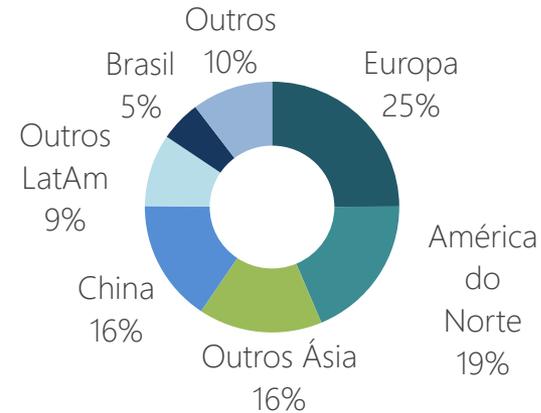
## Demanda

(Milhões de toneladas)



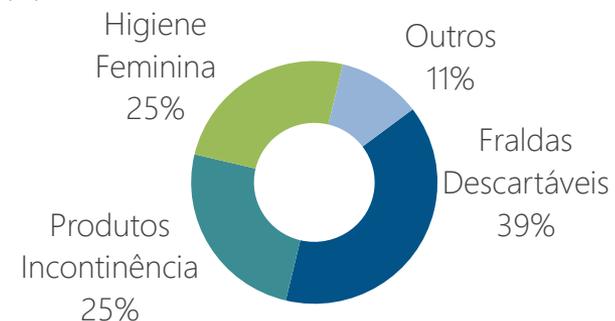
## Composição da Demanda

(%)



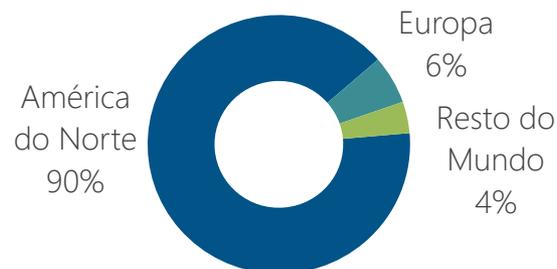
## Destinação por produto

(%)



## Produção por região

(%)



Fonte: RISI

# Projeto *Tissue*



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

Prioridade em estabelecer *parceria* com nossos clientes

Plantas *modernas* e *integradas* em *Imperatriz* e *Mucuri*

Capacidade de produção de *60 mil toneladas* em cada unidade

*Start up*: *3T17* em Imperatriz e *4T17* em Mucuri



<b>Operacional</b> Produção integrada e controle de mais de 90% do custo caixa	<b>Logística</b> Produção próxima ao mercado do Norte e Nordeste do Brasil
<b>Vantagens Competitivas</b>	
<b>Potencial de Mercado</b> Segmento que mais cresce no Brasil, 5% a.a em 2015 (RISI)	<b>Estratégia Fiscal</b> Solução estrutural para monetização de créditos ICMS

Investimento total estimado

**R\$ 425 milhões**

TIR Projetada

**81%**

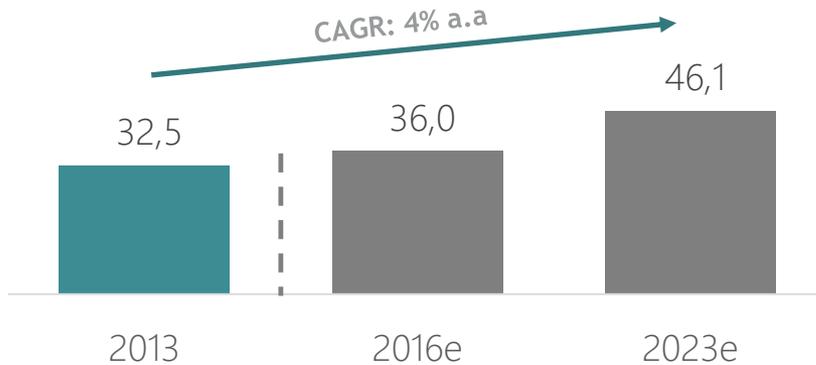
# Demanda de *Tissue*



90% da demanda brasileira de *tissue* é destinada para fins sanitários

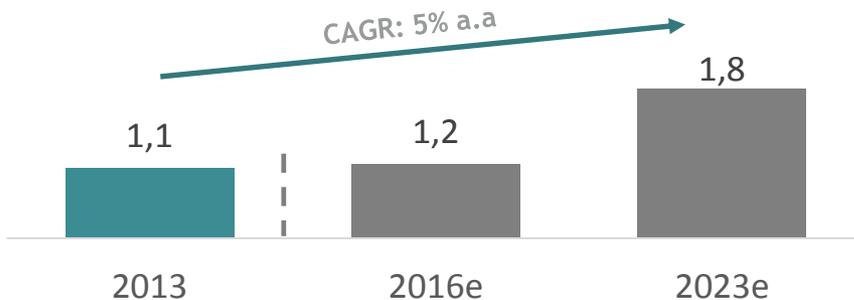
## Demanda global

(Milhões de toneladas)



## Demanda brasileira

(Milhões de toneladas)



## Destinação por produto no Brasil

(%)

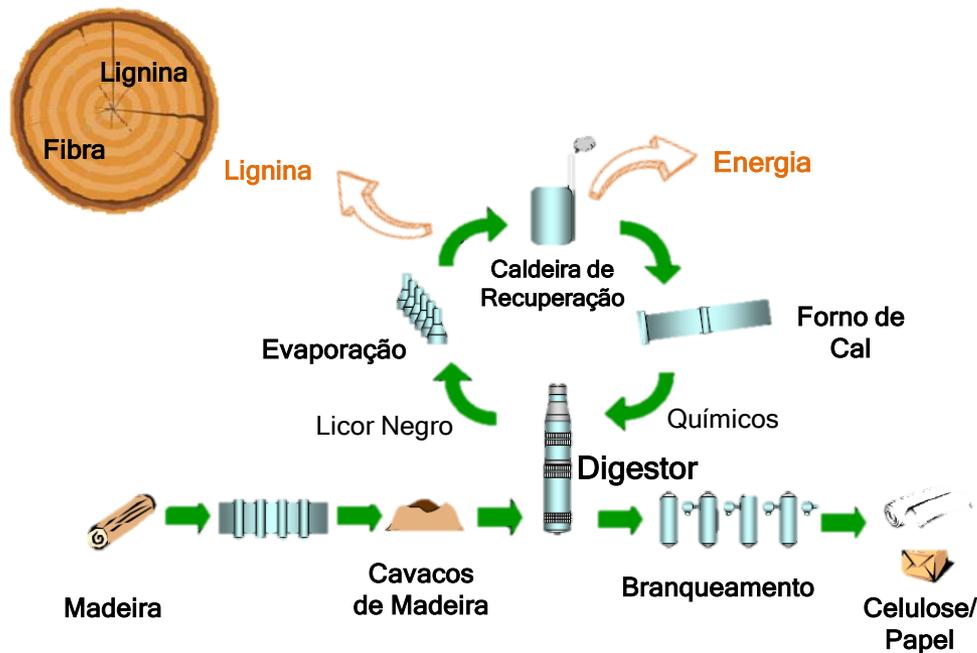


# Lignina



Substituto químico do petróleo, a partir de fonte renovável, com maior rentabilidade do que venda de energia

## Processo Produtivo da Lignina



Principais Aplicações:

- Dispersante de Cimento 
- Resinas Fenólicas 
- Componentes para Borracha 

Capacidade: 20 mil ton/ano

Capex: R\$70 milhões

Início de Operação: 2T17

Fábrica: Limeira

Retorno atrativo: 3x maior do que a venda de energia

# Agenda

1. Visão Geral

---
2. Estratégia

---
3. Mercado de Papel e Celulose

---
4. Destaques Financeiros e Operacionais

---

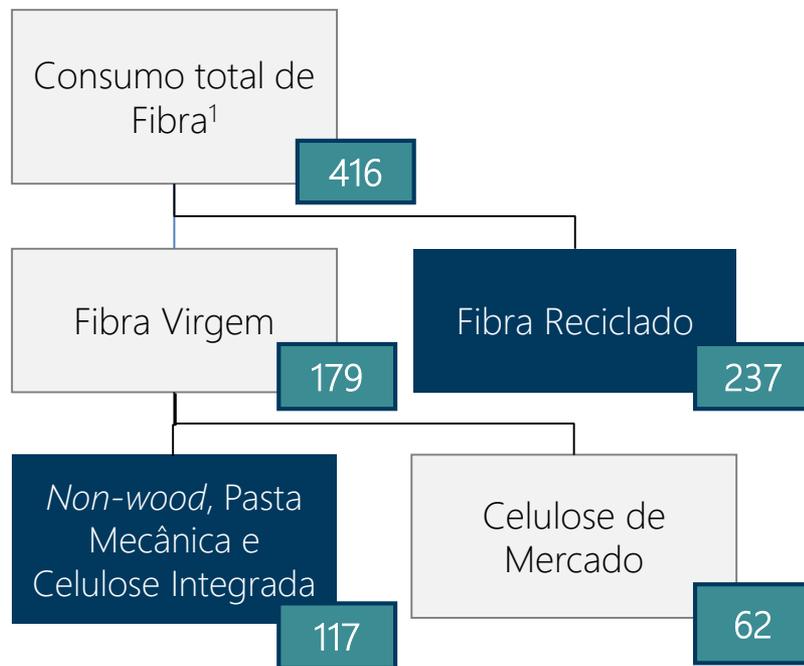


# Indústria de Celulose

Celulose de Mercado representa cerca de 35% do consumo de fibra virgem e 15% do consumo total de fibra

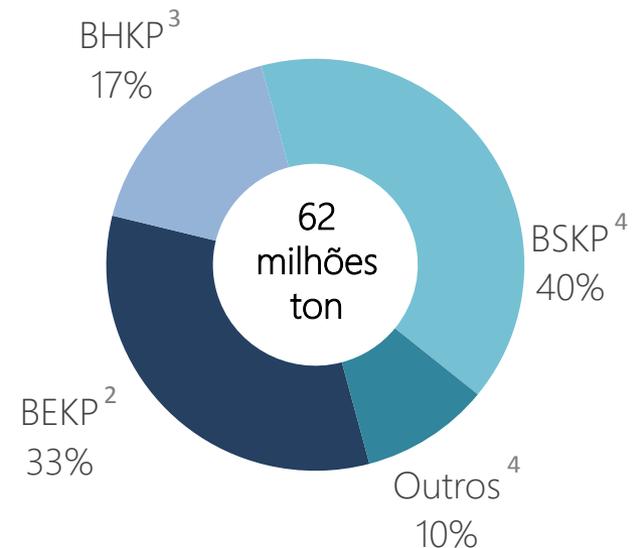
## Consumo de Fibra

(milhões de toneladas)



## Composição da Celulose de Mercado

(%)



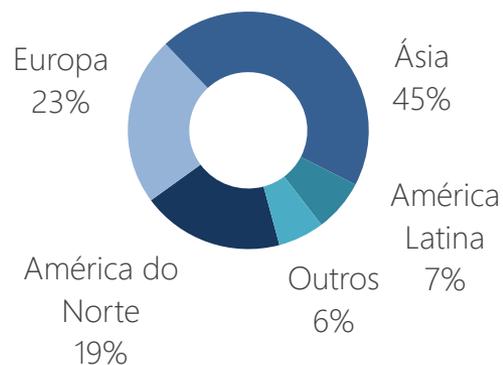
<sup>1</sup> Não inclui Fluff e Celulose Solúvel | <sup>2</sup> Bleached Eucalyptus Kraft Pulp | <sup>3</sup> Bleached Hardwood Kraft Pulp | <sup>4</sup> Bleached Softwood Kraft Pulp | <sup>5</sup> Inclui celulose química não-branqueada e sulfite

Fonte: Poyry (2015) e Hawkins Wright (abr/2016)

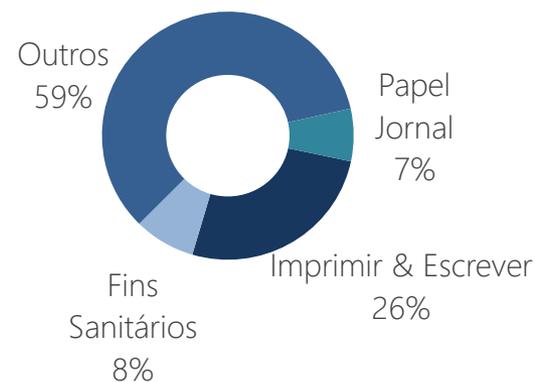
# Consumo Global de Papel

Mercado de celulose tem como principal *driver* o consumo de papel

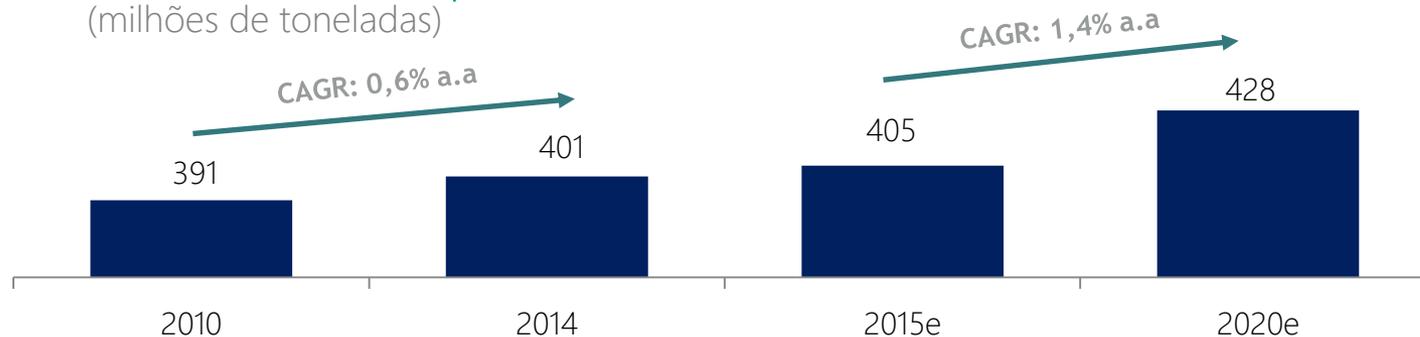
Consumo por região (%)



Consumo por segmento (%)



Demanda Global de Papel (milhões de toneladas)

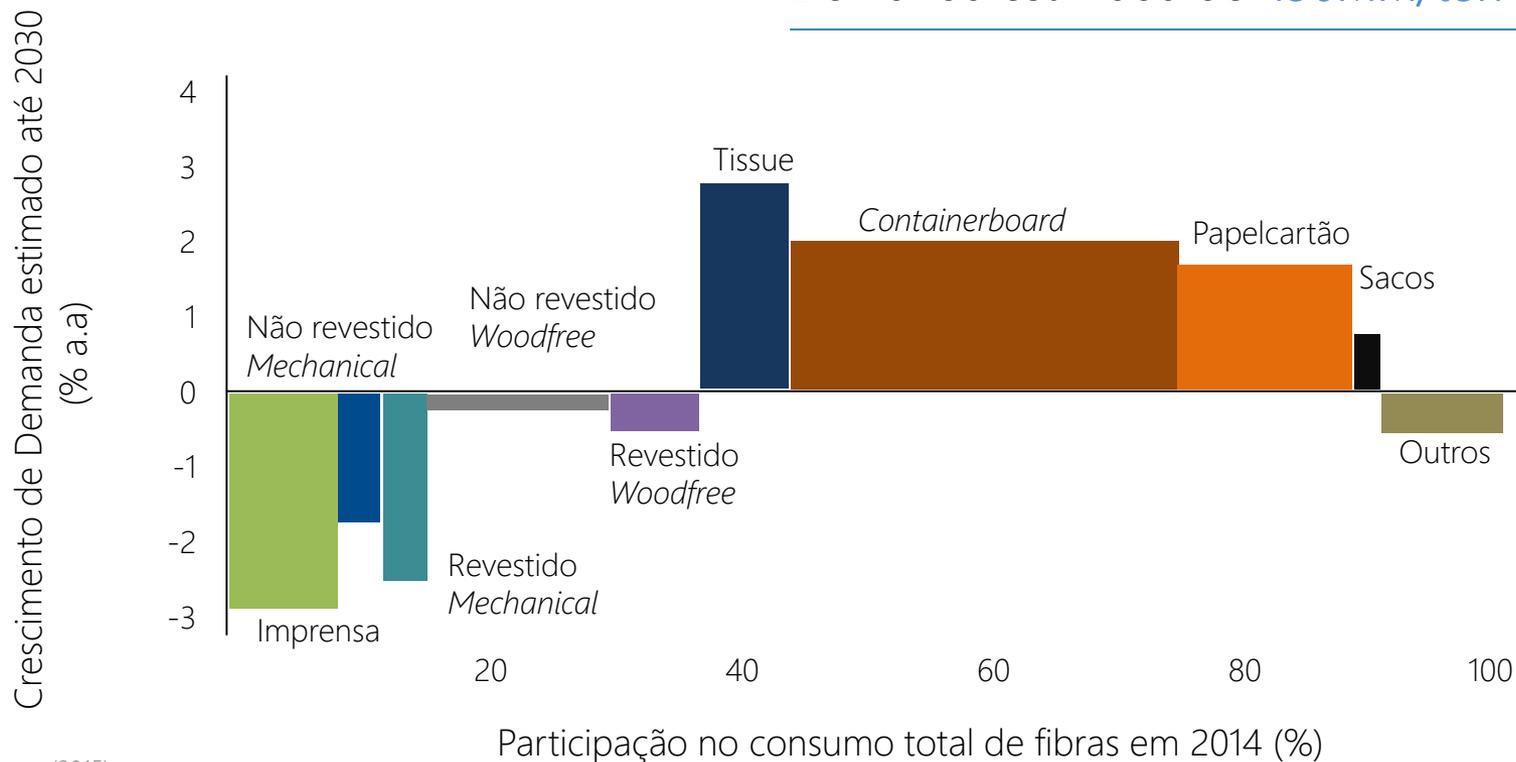


# Demanda de Papel por Segmento

Demanda por celulose impulsionada pelo consumo de *Tissue* e Papelcartão

Crescimento Médio de **1,0% a.a**

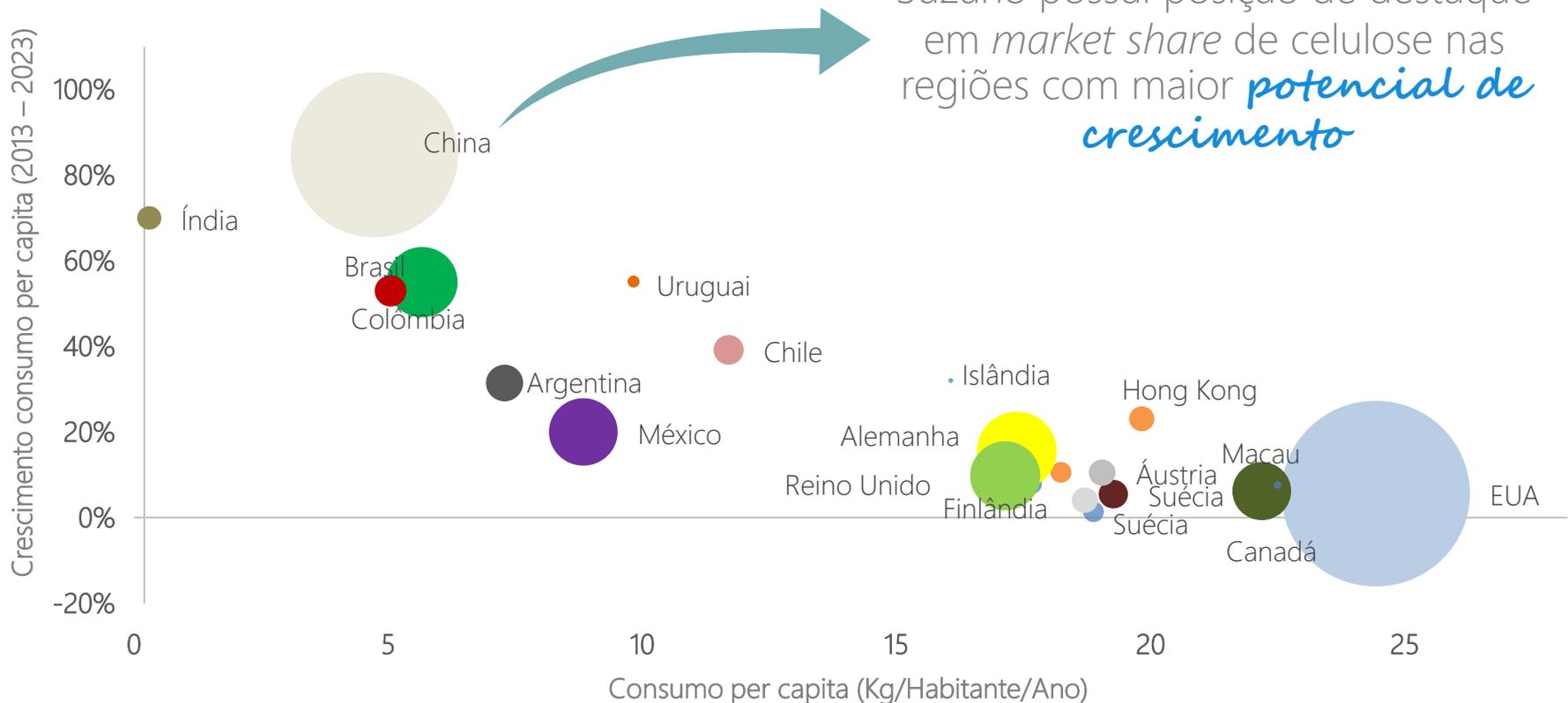
Demanda estimada de **490MM/ton** em 2030



# Consumo de Papéis para Fins Sanitários

Demanda é impactada pelo crescimento econômico, urbanização e aspectos culturais

## Consumo per capita de Papéis para Fins Sanitários



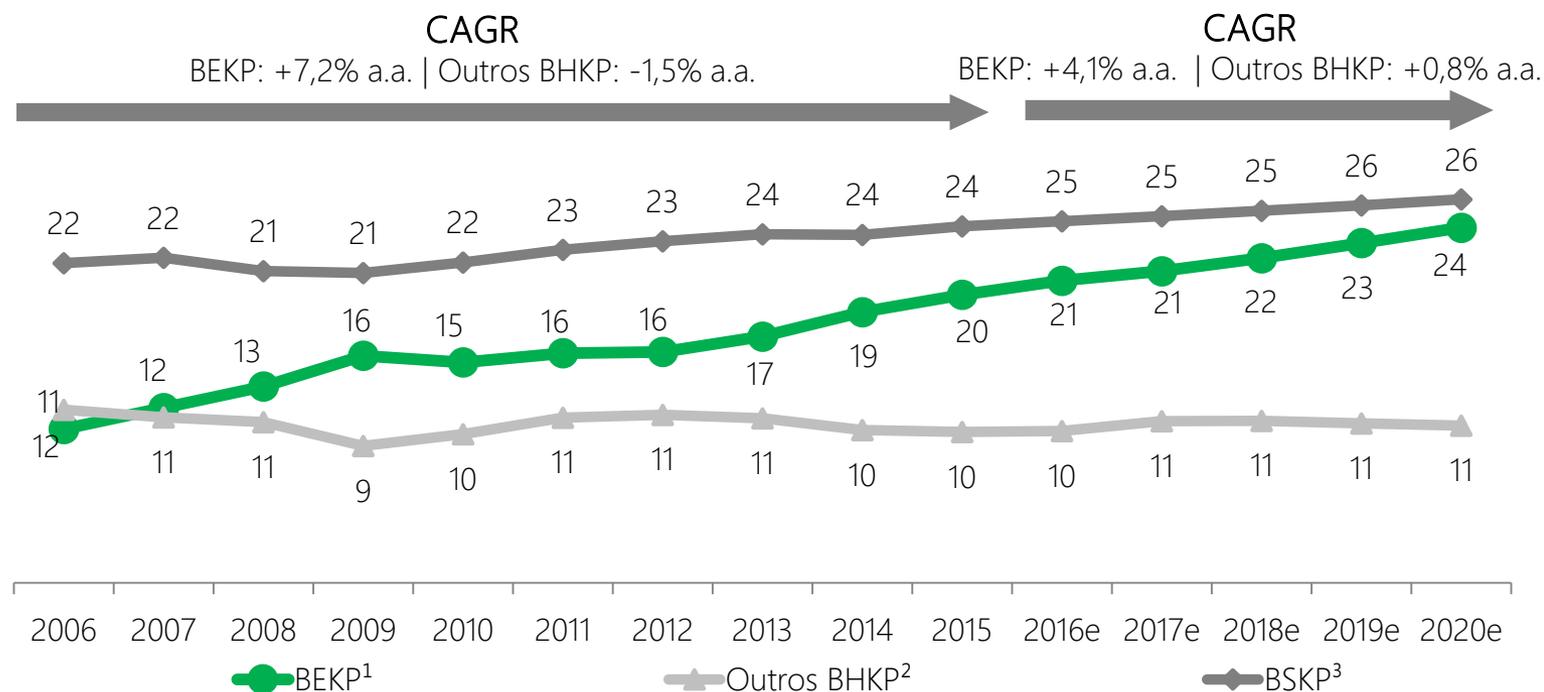


# Competitividade do Eucalipto

A *competitividade* da fibra de eucalipto leva ao crescimento dessa fibra frente às demais

## Volume de Fibra

(milhões de toneladas)



Fonte: Hawkins Wright (abr/2016)

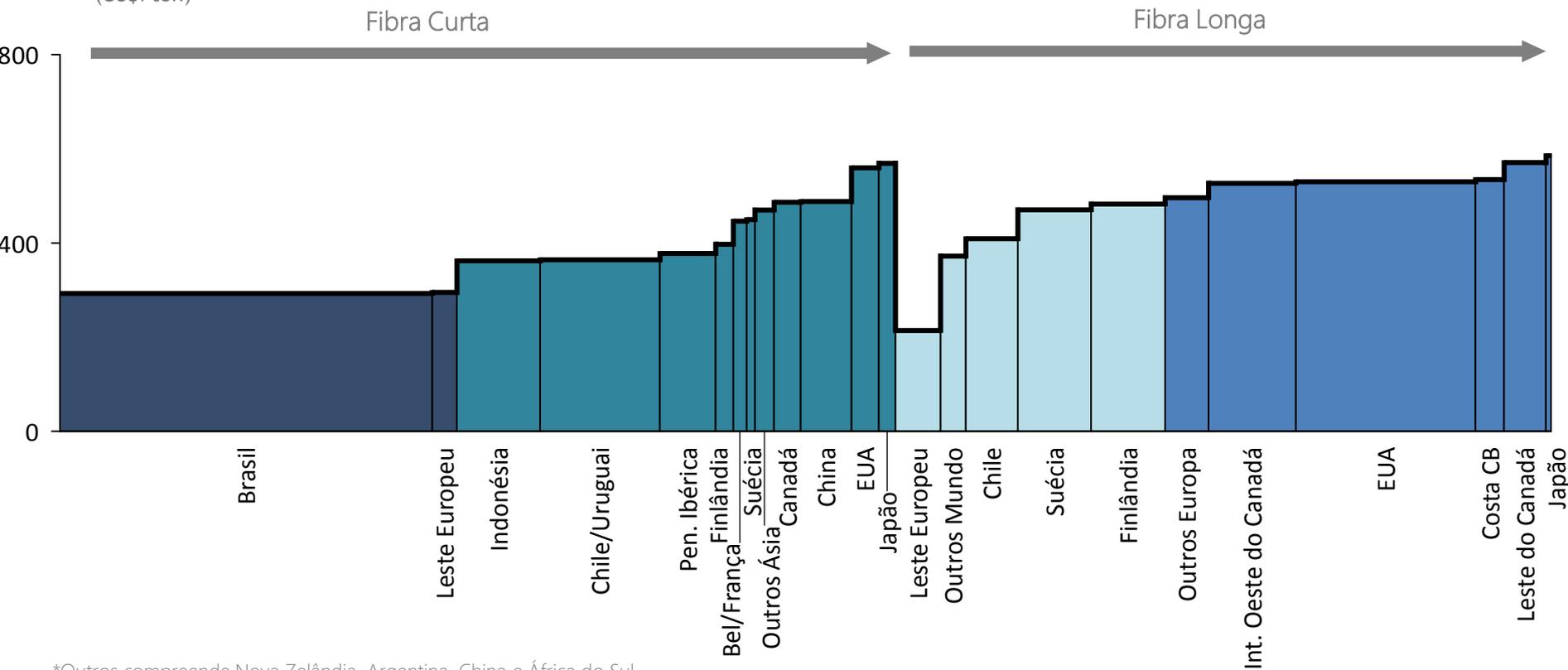
<sup>1</sup> Bleached Eucalyptus Kraft Pulp | <sup>2</sup> Bleached Hardwood Kraft Pulp | <sup>3</sup> Bleached Softwood Kraft Pulp

# Custo de Produção de Celulose

Os novos projetos de celulose estão em regiões de baixo custo, a maioria no *Brasil*

## Custo Caixa CIF / Europa

(US\$/ton)



\*Outros compreende Nova Zelândia, Argentina, China e África do Sul

Câmbio de R\$3,54/US\$

Fonte: Hawkins Wright (abr/16)

# Demanda de Celulose

Crescimento anual médio da demanda por fibras entre 1,0 -1,5 milhões de toneladas

## Demanda Global de Celulose de Mercado (milhões de toneladas)



**Ásia**  
**Europa**  
 América do Norte  
 América Latina  
 Oceania

CAGR Demanda	2010 – 2015	2016e – 2019e
América do Norte	0,1%	+0,2%
Europa	-0,8%	+0,3%
Ásia/África	+5,5%	+3,6%
América Latina	+1,9%	+2,1%
Oceania	+1,5%	+4,4%
<b>Total</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+2,1%</b>

Fonte: Hawkins Wright (abr/16)



# Oferta de Celulose

Empresa	Previsão de início	Fibra Longa			Fibra Curta		
		Capacidade Anunciada	Produção Adicional Estimada 2016	Produção Adicional Estimada 2017	Capacidade Anunciada	Produção Adicional Estimada 2016	Produção Adicional Estimada 2017
Klabin	1T16	400	250	150	1.100	500	550
IP	2S16	360	100	245	-	-	-
Domtar	3T16	315	80	230	-	-	-
Sodra	4T16	675	75	230	-	-	-
APP	4T16	-	-	-	2.000	350	1.500
Fibria	4T17	-	-	-	1.750	-	50
<b>Total</b>		<b>1.750</b>	<b>505</b>	<b>855</b>	<b>4.850</b>	<b>850</b>	<b>2.100</b>

Balço entre Oferta e Demanda deve considerar:

Fechamentos de *capacidade non wood* na China que impulsioariam as *importações* de celulose de fibra virgem

Fechamento/redução de capacidades *menos competitivas*

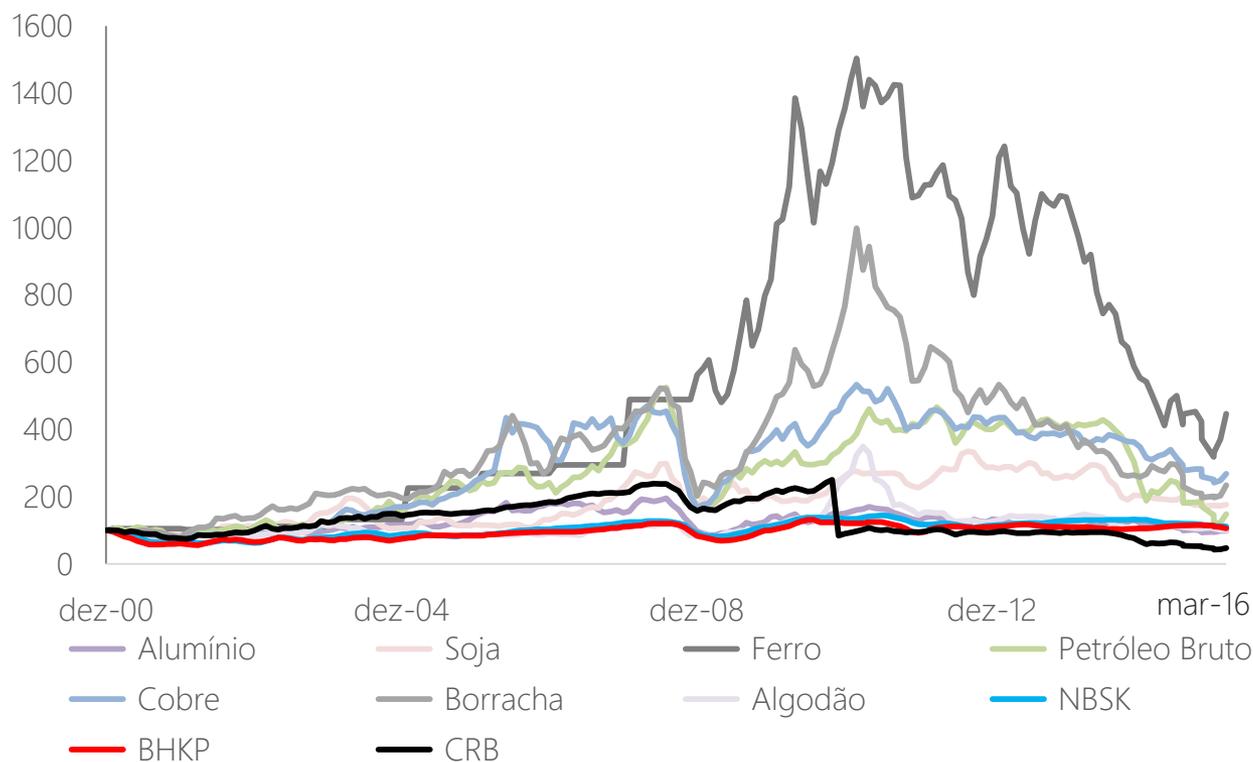


# Preço das Commodities

Preço médio da celulose nos últimos anos foi mais *estável* do que as demais commodities

## Preço de commodities em USD

(base 100: dez/00 – mar/16)



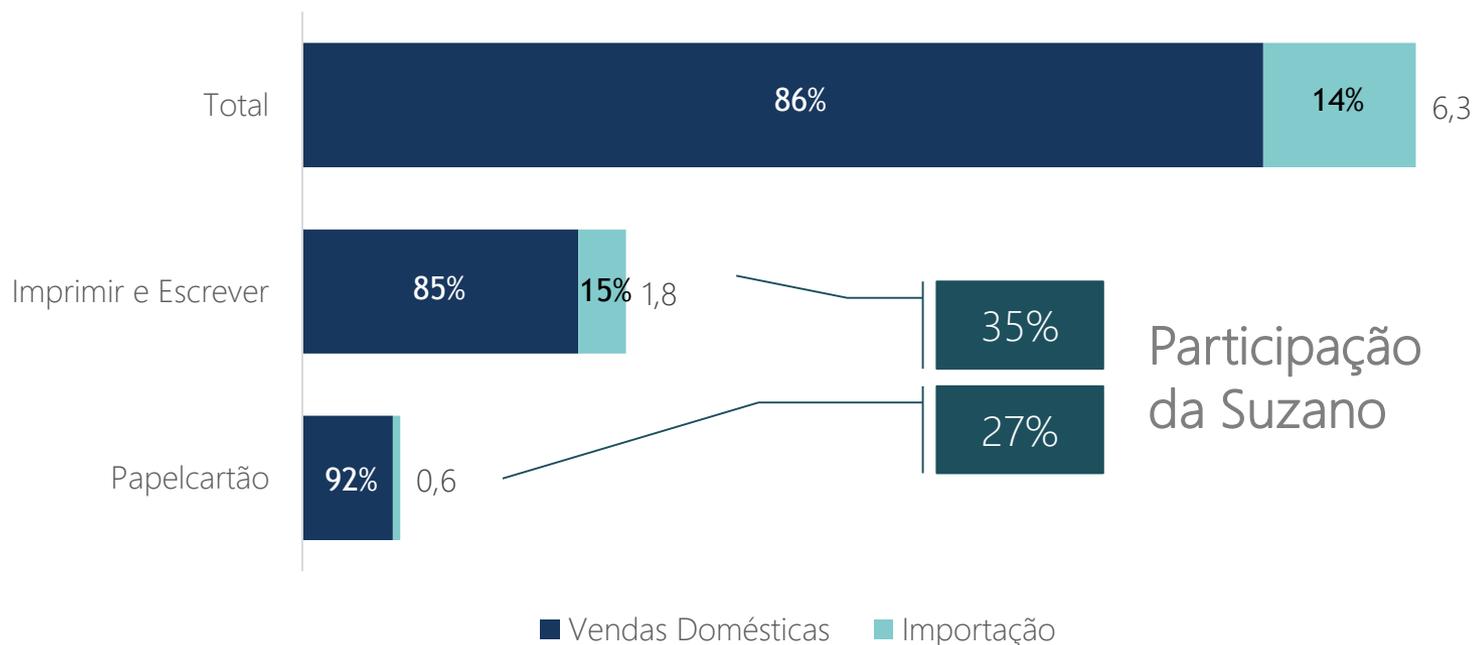
Commodity	(%)
Minério de ferro	346
Cobre	167
Borracha	133
Soja	76
Petróleo	48
NBSK	11
BHKP	6
Algodão	-1
Alumínio	-2

# Indústria de Papel no Brasil

A Suzano ocupa posição de *liderança* em todos os segmentos em que atua

## Demanda Brasileira de Papel nos UDM\*

(milhões de toneladas)



Fonte: Cenários Ibá

\* Últimos doze meses findos em 31/03/2016



# Estratégia Comercial no Segmento de Papel

Venda direta de papel no mercado doméstico é vantagem competitiva que melhora a rentabilidade do negócio

## *Suzano Mais* <sup>(1)</sup>

Fortalecimento da **marca** Suzano

Melhor **nível de serviço**

Maior poder de **negociação**

Captura de **benefícios fiscais**

**Diluição** do risco de crédito



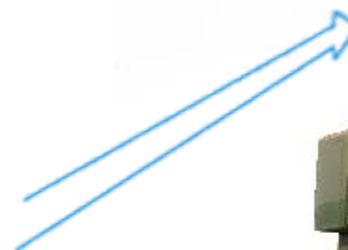
<sup>(1)</sup> Programa de vendas diretas de papel

# Competitividade do Negócio de Papel

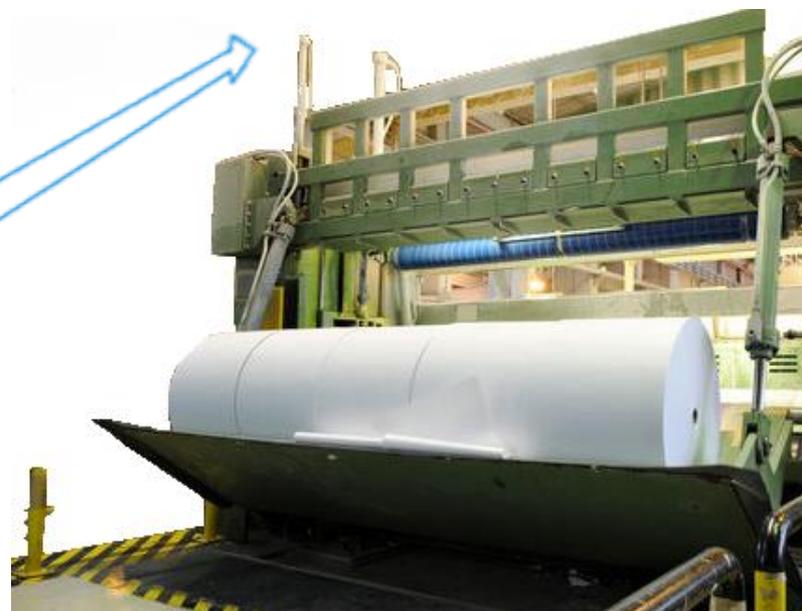
O negócio de papel apresenta *margem de contribuição* por tonelada maior do que a da celulose e maior estabilidade de volume e preço



Nota: Representação acima não está em escala



Margem do  
Negócio de Papel  
Integrado



# Agenda

1. Visão Geral

---
2. Estratégia

---
3. Mercado de Papel e Celulose

---
4. Destaques Financeiros e Operacionais

---



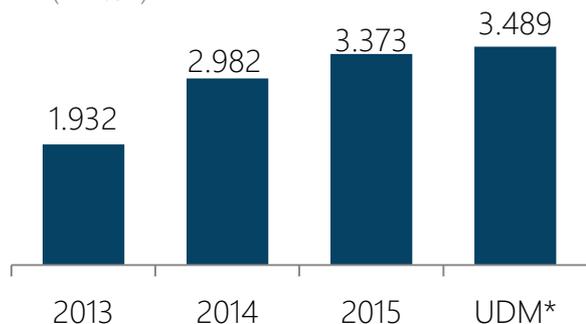
# Resultado Operacional

## Unidade de Celulose

Presença nos principais mercados internacionais e relacionamento estratégico com os clientes

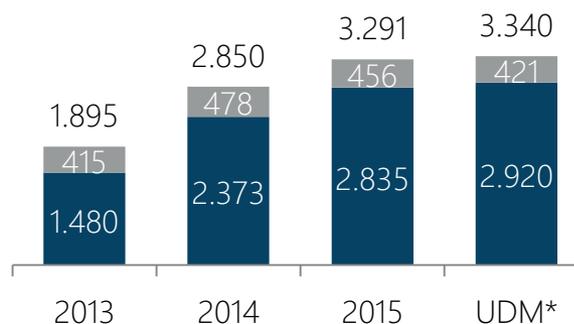
### Produção de Celulose

(mil ton)



### Volume de Vendas de Celulose

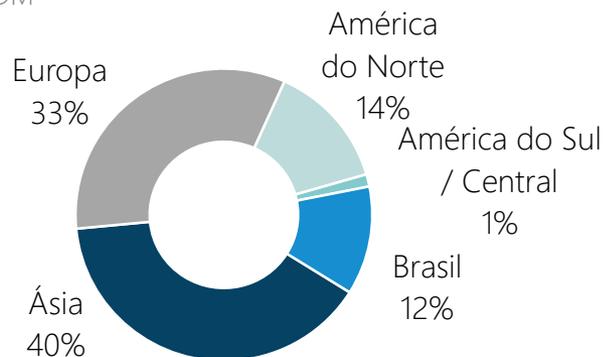
(mil ton)



Mercado Interno  
Mercado Externo

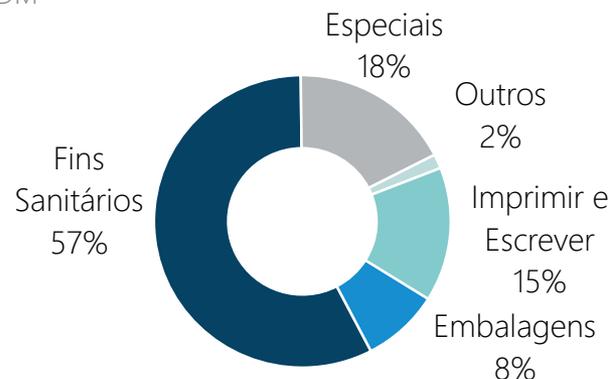
### Receita de Vendas de Celulose

UDM\*



### Vendas de Celulose por Segmento

UDM\*



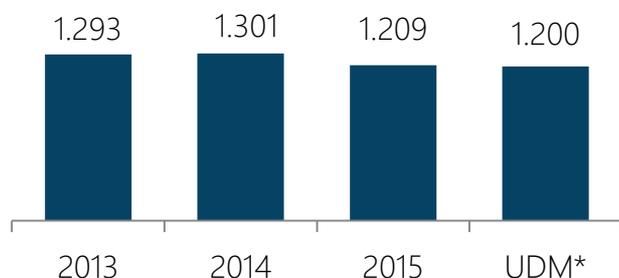
# Resultado Operacional

## Unidade de Papel

Excelência Operacional em Papel: *revenue management* e gestão do portfólio de produtos, otimização dos ativos e melhoria do canal de distribuição

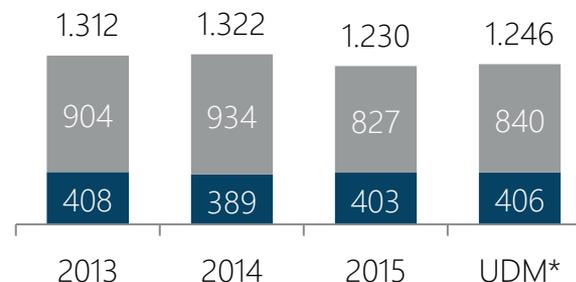
### Produção de Papel

(mil ton)



### Volume de Vendas de Papel

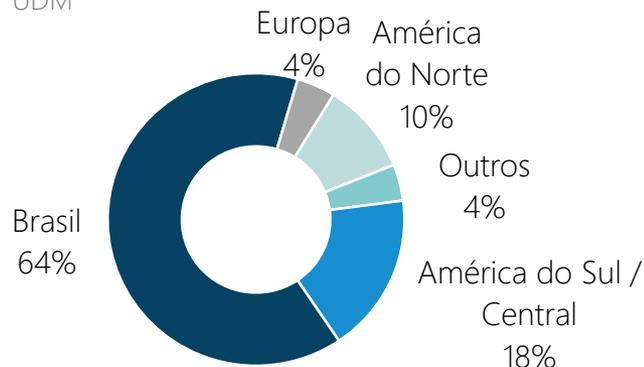
(mil ton)



Mercado Interno  
Mercado Externo

### Receita de Vendas de Papel

UDM\*



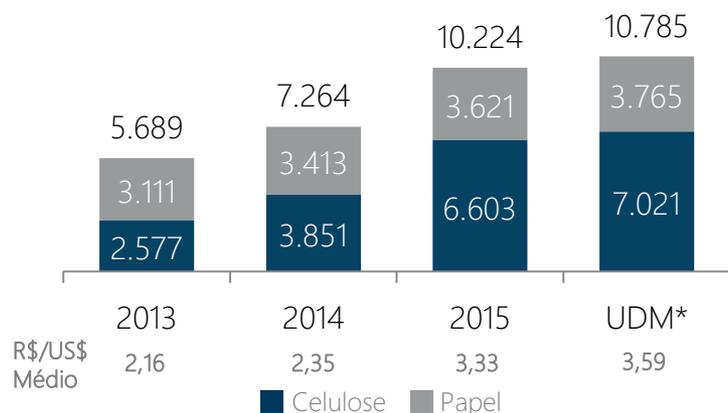


# Resultado Econômico Financeiro

Evolução de custos e despesas abaixo da inflação

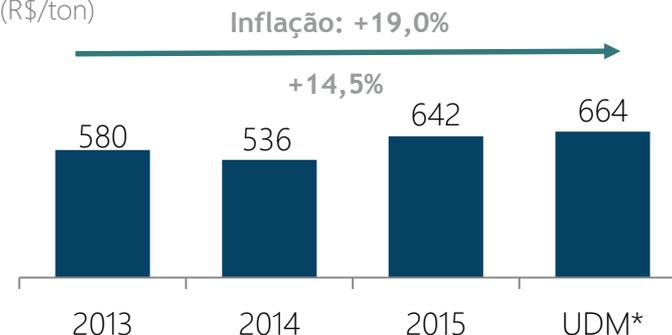
## Receita Líquida

(R\$ milhões)



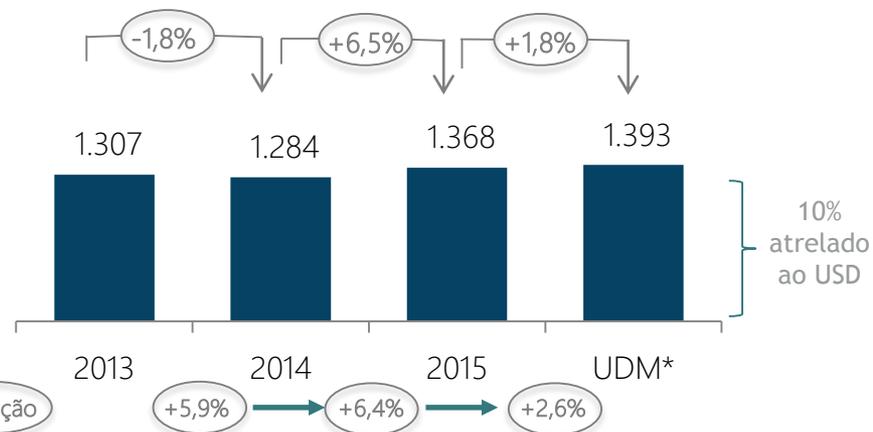
## Custo Caixa de Celulose Consolidado Sem Parada

(R\$/ton)



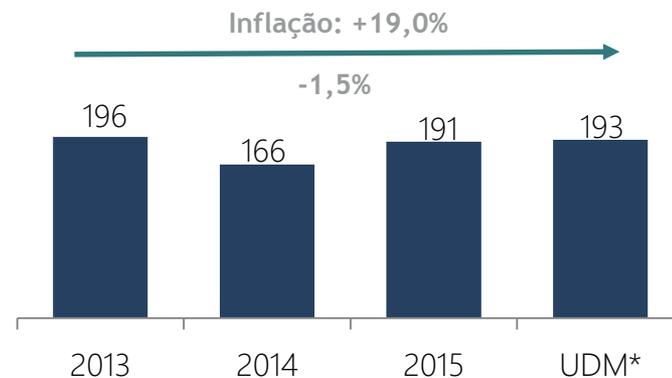
## CPV Unitário

(R\$/ton)



## SG&A/ Volume de Vendas

(R\$/ton)



Nota: \* Últimos doze meses findos em 31/03/2016

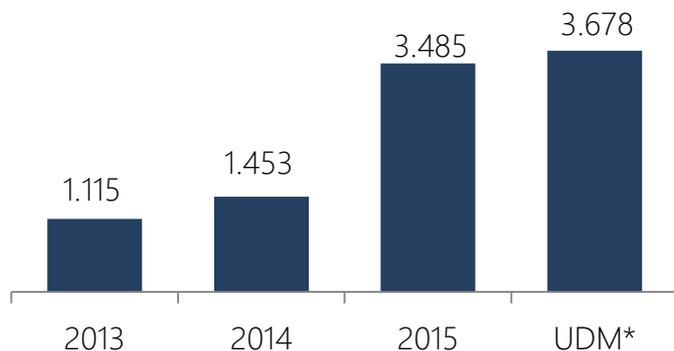


# Resultado Econômico Financeiro

Foco contínuo no incremento do resultado operacional

## Geração de Caixa Operacional<sup>1</sup>

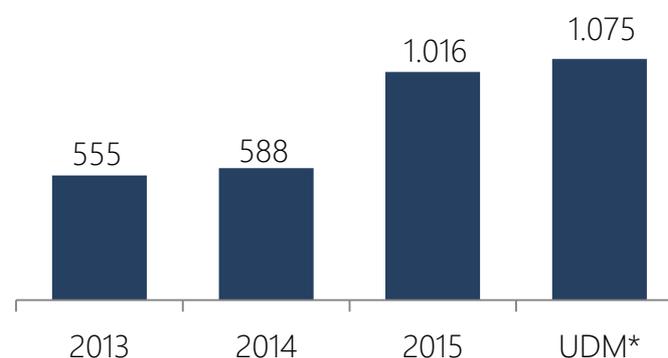
(R\$/ton)



Nota: <sup>(1)</sup> Geração de caixa operacional considera EBITDA Ajustado menos capex de manutenção

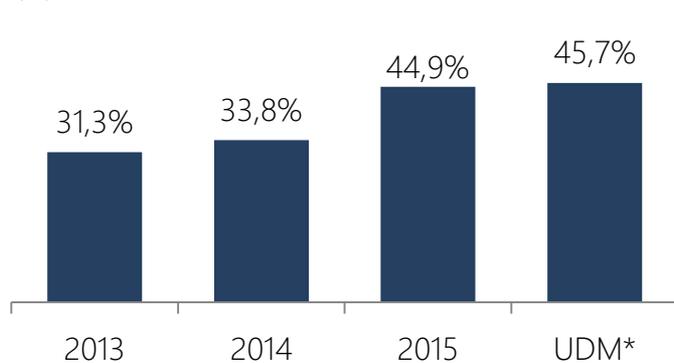
## EBITDA Unitário Ajustado

(R\$/ton)



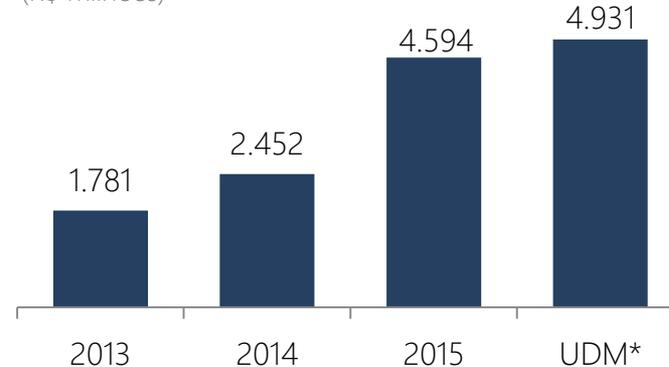
## Margem EBITDA Ajustada

(%)



## EBITDA Ajustado

(R\$ milhões)

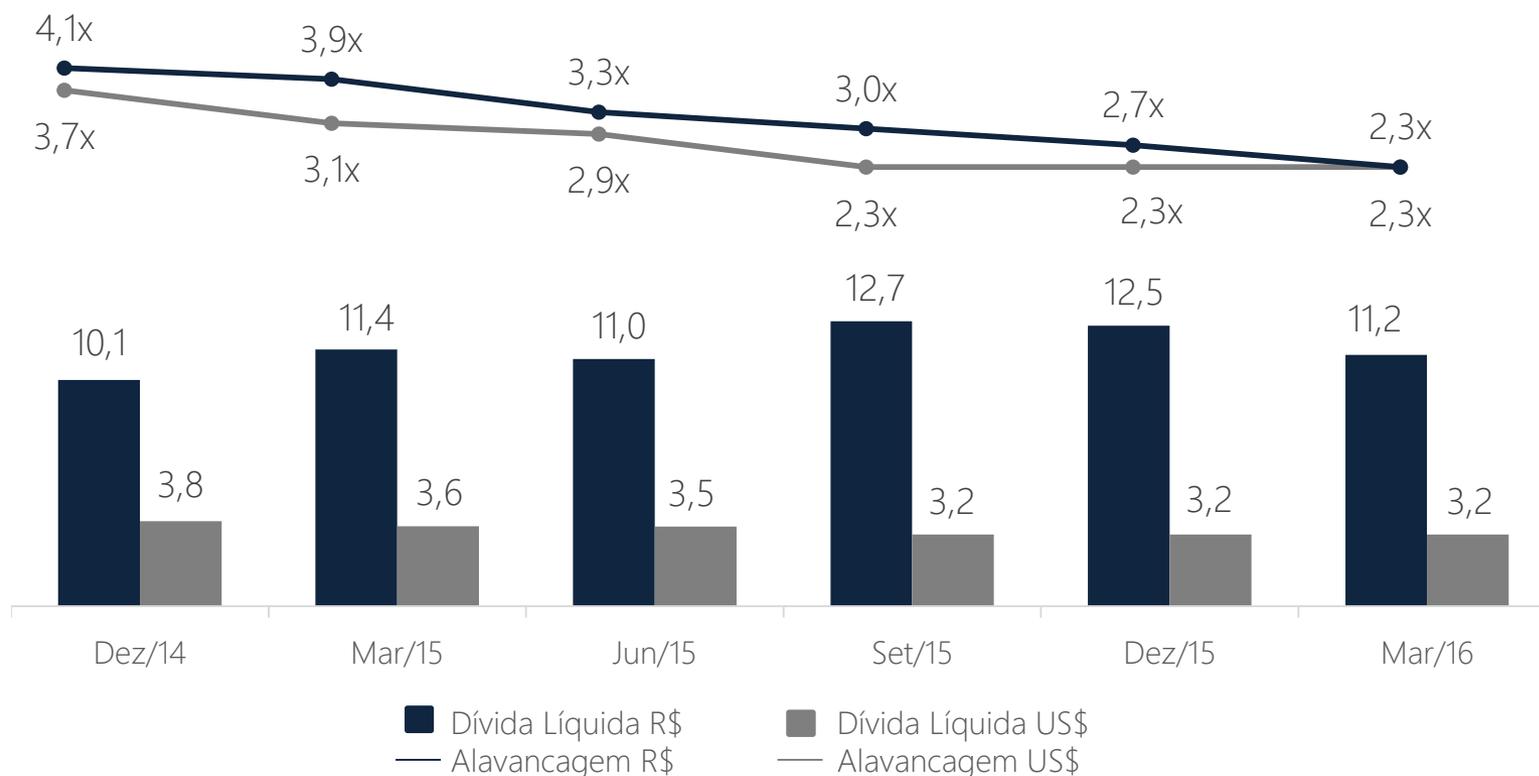




# Endividamento

Redução constante da alavancagem permite que a Suzano esteja preparada para o futuro

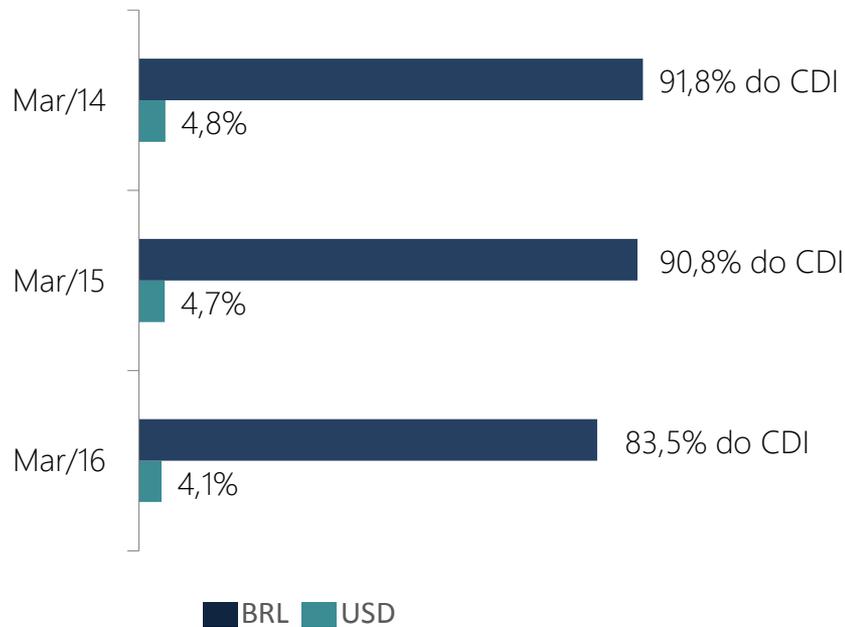
Dívida Líquida (R\$ e US\$ bilhões) e Alavancagem (x)



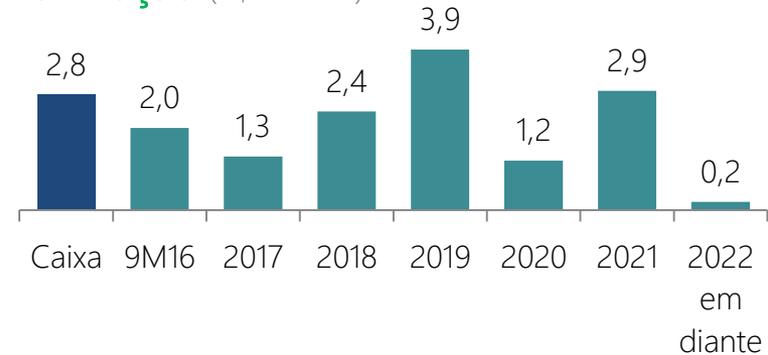
# Perfil da Dívida

Perfil de endividamento adequado e custo da dívida competitivo

Custo médio da Dívida (%)



Amortização (R\$ bilhões)



Dívida Bruta: **R\$14,1 bilhões**  
**64%** em moeda estrangeira\* e **36%** em BRL

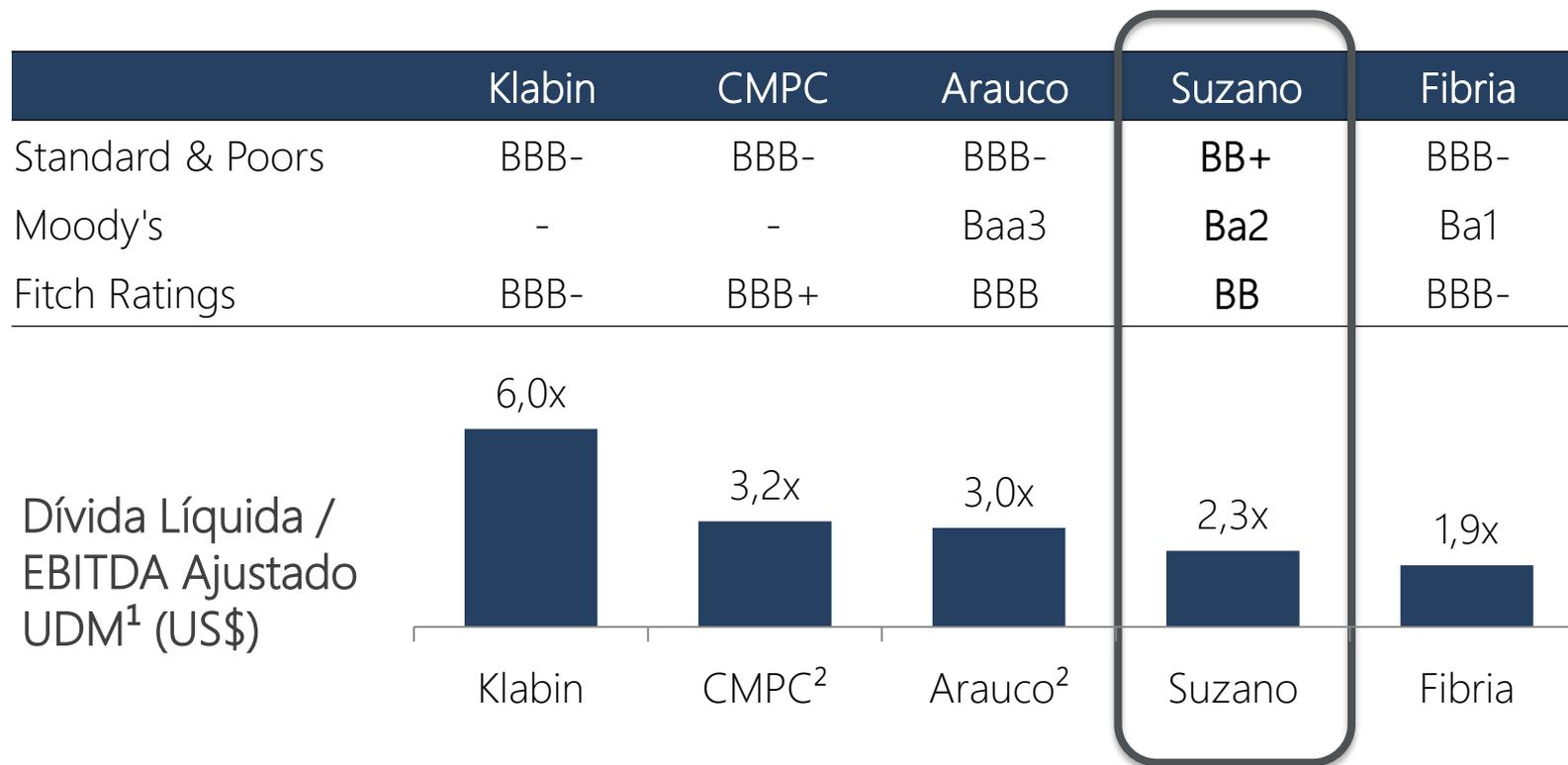
Dívida Líquida: **R\$11,2 bilhões**  
**75%** em moeda estrangeira\* e **25%** em BRL

Vencimentos: **84%** no longo prazo

Dados de Mar/16  
 \*Considera ajuste com derivativos

# Rating

A Suzano está no caminho para a obtenção do *Investment Grade*



<sup>1</sup> Últimos doze meses findos em Mar/16

<sup>2</sup> Últimos doze meses fundos em Dez/15

# Tributos Federais

A situação fiscal da Suzano permite baixo desembolso de caixa para pagamento de imposto de renda e contribuição social



## Benefícios Fiscais

75% de redução de IR:

- Unidade Maranhão até 2024
- Unidade Mucuri: Linha 1 até 2024 | Linha 2 até 2018

---

DAI<sup>1</sup> na Unidade Maranhão de R\$ 1,2 bilhões a serem utilizados

---



## Créditos Fiscais

Prejuízos fiscais acumulados: R\$2,8 bilhões

---

Total de créditos de tributos federais a serem utilizados: R\$467 milhões

---

Dados acumulados até 31/12/2015

<sup>1</sup> Depreciação Acelerada e Incentivada

# CAPEX 2016

Investimento Estimado para 2016:



R\$ 2,4 bilhões

Manutenção  
R\$ 1,1 bilhão

ETE  
R\$ 100 milhões

Outros  
R\$ 110 milhões

Finalização do Maranhão  
R\$ 115 milhões

## Competitividade Estrutural

Projeto 5.1<sup>1</sup> R\$ 510 milhões  
Carry Over R\$ 45 milhões  
Outros R\$ 50 milhões  
Total: R\$ 605 milhões

## Negócios Adjacentes

Tissue<sup>2</sup> R\$ 275 milhões  
Lignina R\$ 50 milhões  
Total: R\$ 325 milhões



Nota: <sup>1</sup> Capex estimado para 2017 e 2018 é de R\$585 milhões e R\$45 milhões, respectivamente

<sup>2</sup> Capex estimado para 2017 e 2018 é de R\$100 milhões e R\$50 milhões, respectivamente

# Investimentos de acordo com o planejado

CAPEX (R\$ Milhões)	1T16	2016e
MANUTENÇÃO	367	1.130
COMPETITIVIDADE ESTRUTURAL	93	605
NEGÓCIOS ADJACENTES	35	325
OUTROS	126	325
<b>TOTAL</b>	<b>621</b>	<b>2.385</b>



Projetos *on time* e *on budget*

- ✓ Projeto 5.1
- ✓ Projeto Tissue
- ✓ Projeto Lignina

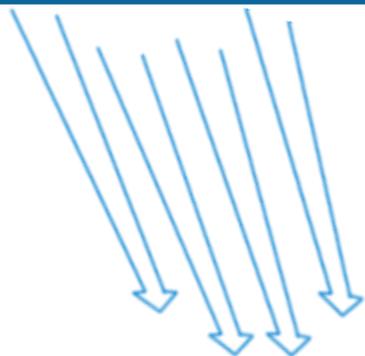


# Geração de Caixa



A Suzano tem tido a maior capacidade de geração de caixa operacional da nossa indústria

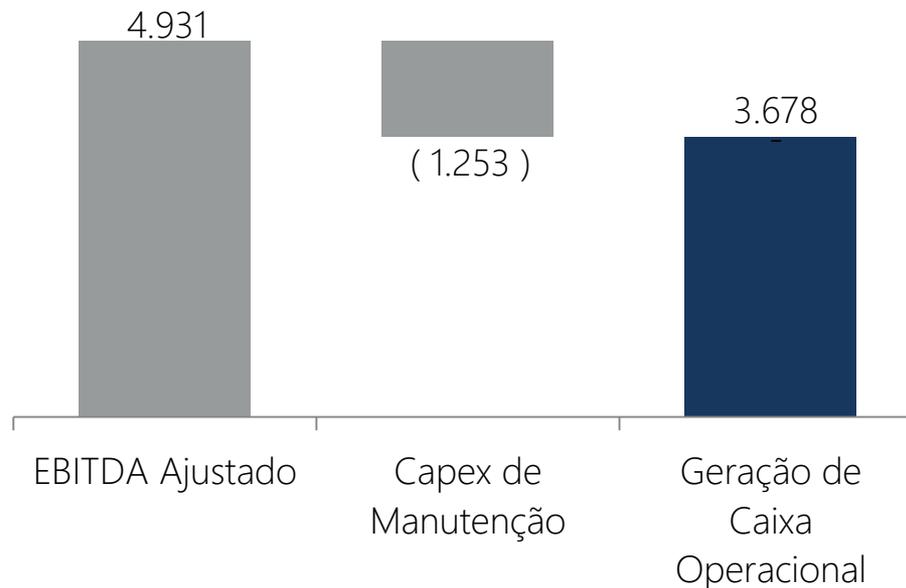
Maximização da geração de caixa operacional



Valor ao Acionista

## Geração de Caixa Operacional dos UDM\*

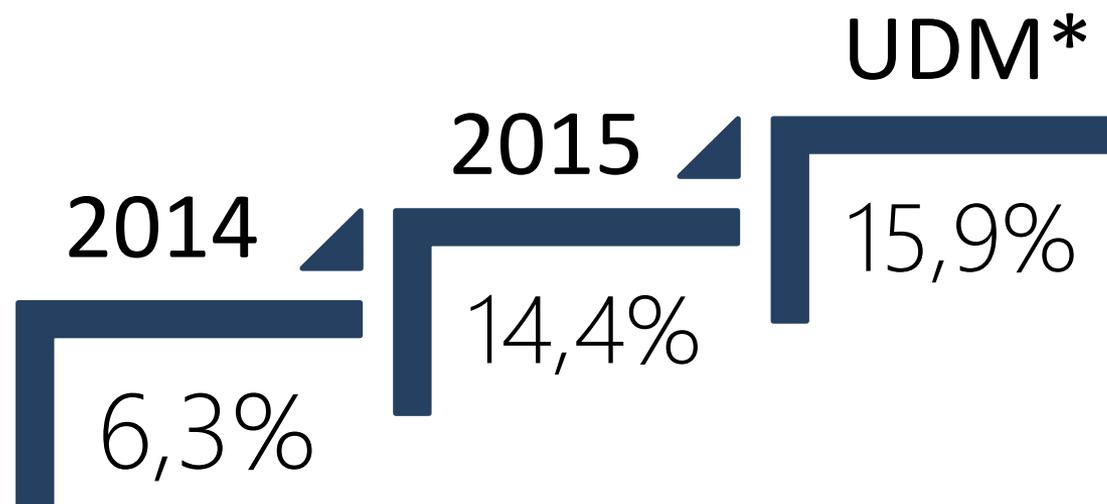
(R\$ milhões)





# ROIC

É a métrica mais adequada para mensurar os retornos da indústria, que é intensiva em capital



ROIC = (EBITDA Ajustado - CAPEX manutenção - Tributos caixa) / Capital Empregado  
Nota: \* Últimos doze meses findos em 31/03/2016

# Alavancas de valor para 2016

## ✓ Redução do custo da madeira

---

- Redução gradual e progressiva do **raio médio em Mucuri**
- Menor custo de **colheita** (modernização dos equipamentos realizada em 2015)

## ✓ Redução do custo industrial

---

- Captura dos benefícios dos **investimentos** realizados (*retrofitting*)
- Gestão da **exposição em energia** (*hedge*)
- Novo cronograma de **paradas para manutenção**

## ✓ Redução do custo logístico

---

- Carretas leves
- *Bunker*
- *Full vessel*
- Imperatriz: *outbound* **100% ferroviário**

## ✓ Negócio de Papel

---

- Continuidade do **Suzano Mais**
- Aumento de **preço de papel**
- Incremento de **market share** no MI na linha de revestidos
- Aumento das **exportações**



# Relações com Investidores

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