



SUZANO
PAPEL E CELULOSE

Apresentação
Renda Fixa
1T17



Agenda

1. Visão Geral

2. Investimentos

3. Destaques Financeiros e Operacionais



SUZANO
PAPEL E CELULOSE

Sessão 1

Visão Geral

Visão Geral

Visão Geral

- Suzano Papel e Celulose é uma empresa de base florestal e de capital aberto, controlada pela Suzano Holding.
- Com mais de 90 anos de atuação, a Companhia produz celulose de mercado, fluff e papel, cujo portfólio é composto por papel imprimir & escrever revestido e não revestido e também papelcartão.
- É também o segundo maior produtor de celulose de eucalipto e o quarto maior produtor de celulose do mundo.
- Suzano tem posição de liderança em todos os seguimentos que atua na Indústria de Papel Brasileira.

Destaques Financeiros e Operacionais

(R\$ MM), salvo outra indicação	2014	2015	2016	UDM 1T17
Receita Líquida	7.265	10.224	9.882	9.428
Lucro Bruto	1.909	4.040	3.311	2.883
Margem Bruta	26,3%	39,5%	33,5%	30,6%
EBITDA Ajustado ¹	2.452	4.594	3.906	3.484
Margem EBITDA Ajustada	33,8%	44,9%	39,5%	37,0%
Dívida Líquida	10.326	12.469	10.317	9.747
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado	4,2x	2,7x	2,6x	2,8x
Volume de Produção (mil toneladas)	4.283	4.582	4.655	4.595

Fonte: Hawkins Wright e Informações da Companhia

¹ Exclui itens não recorrentes e/ou não monetários

Vantagens Competitivas

Floresta

- ✓ Ciclo de Eucalipto mais curto: 7 anos
- ✓ Biotecnologia: GMO de eucalipto aprovado com aumento de 20% em produtividade



Celulose

- ✓ Baixo custo de produção
- ✓ Produtos certificados
- ✓ Autossuficiente em energia
- ✓ Mercados diversificados



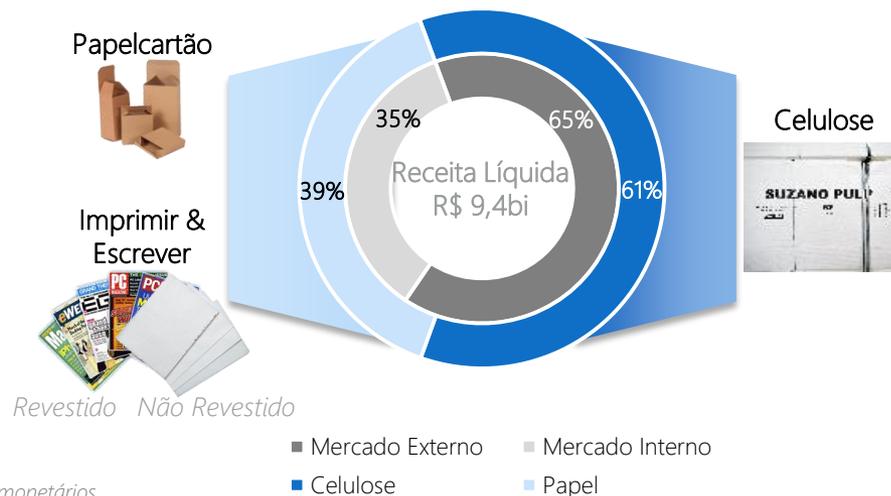
Papel

- ✓ Líder regional
- ✓ Operações industriais integradas
- ✓ Distribuição própria
- ✓ Forte relacionamento com clientes (Programa Suzano Mais)



Portfólio de Produtos

Otimização de produção e vendas para maximizar o retorno dos ativos



Estratégia para maximizar o retorno sobre o capital investido

COMPETITIVIDADE **ESTRUTURAL**

- *Maior retorno como resultado das iniciativas de redução de custos combinadas com a disciplina em investimentos para atingir custo ótimo*
- *Investimento em modernização e desgargalamento deve reduzir o custo caixa por tonelada em 21%¹ até 2022.*

NEGÓCIOS **ADJACENTES**

- *Investimentos em negócios adjacentes como FuturaGene (biotecnologia), Fluff, Lignina e Tissue, alavancando as capacidades atuais da Companhia, para melhorar as margens e oferecer produtos com alto valor agregado*

REDESENHO DA **INDÚSTRIA**

- *Mudanças transformacionais no setor devem levar a maiores retornos*
- *Suzano está em posição privilegiada para desempenhar um papel ativo com sua operação verticalmente integrada, relações comerciais estabelecidas e capacidade de consolidação, entre outras oportunidades.*

¹ O custo caixa de celulose foi R\$ 605/ton nos últimos 12 meses findos em 31/03/2017.



SUZANO
PAPEL E CELULOSE

Seção 2

Investimentos



- Estrutura de Capital Conservadora e Forte Geração de Caixa



- Operações Eficientes em Custo e Disciplina de Investimentos para Melhorar a Geração de Caixa



- Base de Ativos Robusta com Vantagens Competitivas de Longo Prazo



- Melhores Práticas em Governança



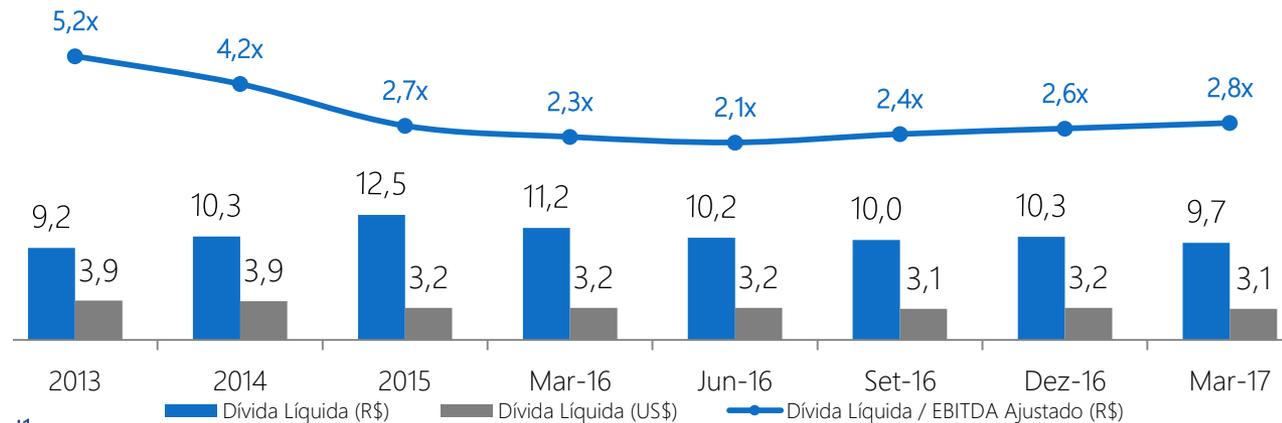
- Posição de Liderança na Indústria

Estrutura de Capital Conservadora e Forte Geração de Caixa

Dívida Líquida e Alavancagem

(R\$ e US\$ bilhão)

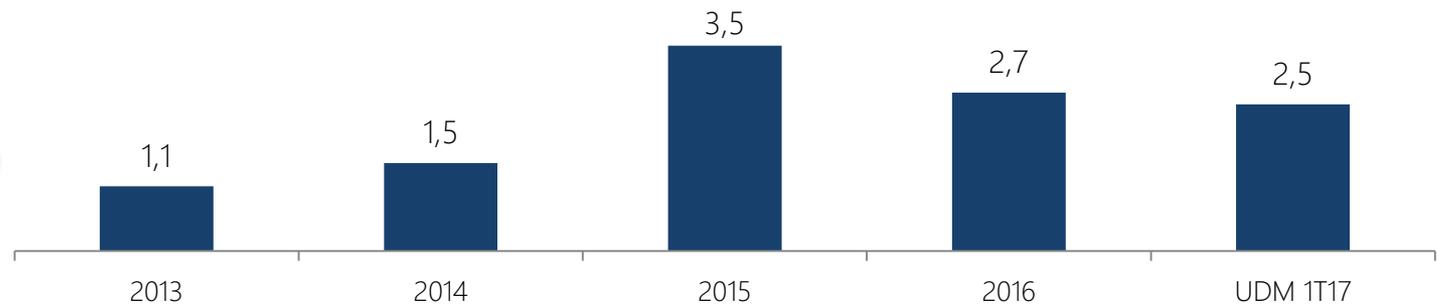
Redução contínua da alavancagem permite à Suzano estar preparada para o futuro



Geração de Caixa Operacional¹

(R\$ bilhão)

Melhorias operacionais traduzidas em geração de caixa robusta



Capex de Manutenção	0,67	1,00	1,11	1,16	1,02
EBITDA Ajustado ²	1,78	2,45	4,59	3,91	3,48

Nota: ¹ Geração de Caixa Operacional calculada como a diferença entre o EBITDA Ajustado e o Capex de manutenção

² Exclui itens não recorrentes e/ou não monetários

Compromisso de Longo Prazo para Melhorias Operacionais

Iniciativas de Redução de Custo



Maior produção e volume de vendas

Maior produção e volume de vendas aumentaram a diluição dos custos fixos



Maior utilização de florestas próprias

Redução da participação de madeira de terceiros no *mix* de abastecimento

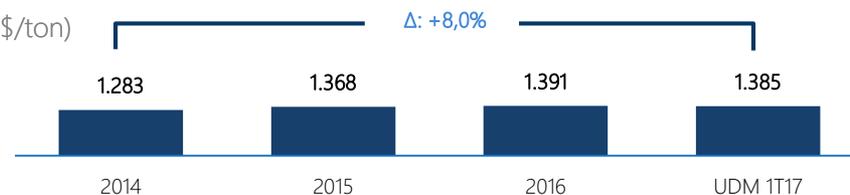


Redução dos custos operacionais

Menor distância entre floresta e fábrica contribuíram para a redução dos custos operacionais

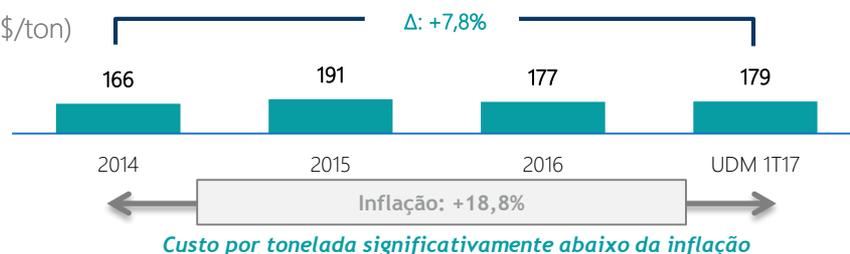
CPV

(R\$/ton)



SG&A

(R\$/ton)

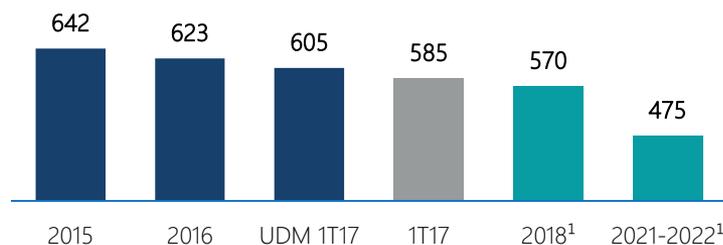


Iniciativas vigentes que levam a Suzano a operações mais rentáveis

Iniciativas de redução de custos focadas na eficiência operacional somada à disciplina de investimentos para alcançar custo ótimo em 2021E-2022E

- 1 Investimentos Industriais (modernização) para desgargalamento
- 2 Aumento da base florestas e redução do raio médio
- 3 Menor consumo de insumos e diluição dos custos fixos

Custo Caixa (R\$/ton)



¹ Valores nominais de 2016.

Base Robusta de Ativos com Vantagens Competitivas de Longo Prazo

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



Porto



Centro de Distribuição
Escritório Comercial



Floresta

1.155 mil ha
de área total

575 mil ha
de área plantada



Floresta

1

Estados do Maranhão, Pará, Tocantins e Piauí

Área Total¹: 691 mil ha
Área Plantada²: 253 mil ha
Raio Médio Estrutural: 184 km

2

Estados da Bahia, Espírito Santo e Minas Gerais

Área Total¹: 272 mil ha
Área Plantada²: 190 mil ha
Raio Médio Estrutural : 74 km

3

Estado de São Paulo

Área Total¹: 192 mil ha
Área Plantada²: 132 mil ha
Raio Médio Estrutural : 190 km

Destaques

Presença comercial em 15 estados do Brasil:

- 8 Escritórios Comerciais Regionais
- 4 Centros de Distribuição Regionais
- 16 Centros de Distribuição Locais

Além dos escritórios comerciais nos EUA, China, Inglaterra, Suíça e Argentina.



Unidades Industriais

4

Imperatriz (Estado do Maranhão)

Celulose de Mercado: 1.500 mil toneladas
Tissue: 60 mil toneladas³

5

Rio Verde (Estado de São Paulo)

Papel Imprimir & Escrever: 50 mil toneladas

6

Mucuri (Estado da Bahia)

Celulose de Mercado: 1.540 mil toneladas
Celulose Integrada: 200 mil toneladas
Papel Imprimir & Escrever: 250 mil toneladas
Tissue: 60 mil toneladas⁴

7

Limeira (Estado de São Paulo)

Celulose de Mercado: 350 mil toneladas
Celulose Integrada: 300 mil toneladas
Papel Imprimir & Escrever: 390 mil toneladas
Lignina: 20 mil toneladas⁴

8

Suzano (Estado de São Paulo)

Celulose de Mercado: 70 mil toneladas
Celulose Integrada: 460 mil toneladas
Papel imprimir & Escrever: 360 mil toneladas⁵
Papelcartão: 200 mil toneladas
Eucafluff: 100 mil toneladas⁵

Notas

1. Dados consideram áreas próprias e áreas arrendadas
2. Dados consideram áreas próprias, arrendadas e fomento

3. A partir de 4T17

4. A partir de 2018

5. Flexibilidade para produção de Fluff ou Papel Imprimir & Escrever

Sólida Posição de Liderança na Indústria

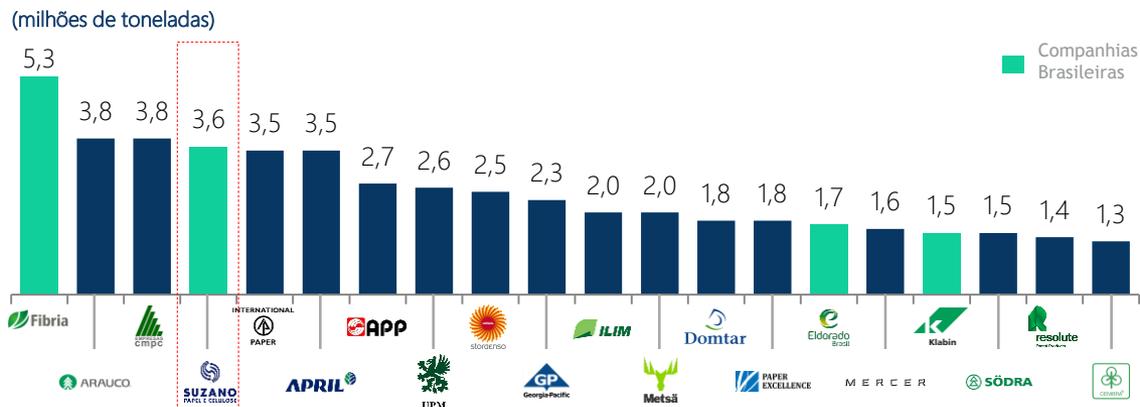
Suzano tem *posição de liderança* em todos os segmentos em que atua

Posicionamento da Suzano na Indústria

Com capacidade instalada de 4,8 milhões de toneladas por ano⁽¹⁾, e volume de vendas de 4,7 milhões de toneladas de celulose e papel, Suzano é um dos líderes no mercado brasileiro de papel e celulose

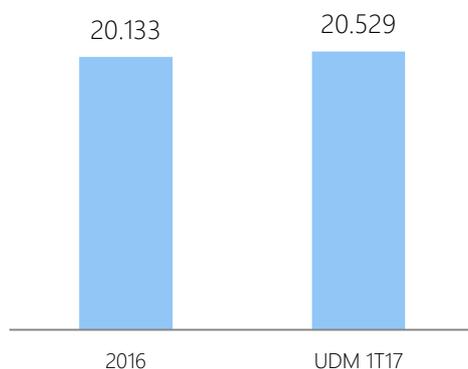
- 2º maior produtor de celulose de eucalipto em termos de capacidade instalada
- Fornece 37,0% e 22,8% da demanda brasileira de papel imprimir & escrever e papelcartão, respectivamente

Capacidade de Produção de Celulose – Top 20 ⁽¹⁾



Demandas Global BEKP ²

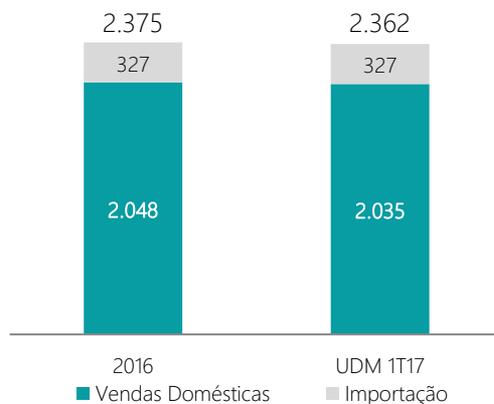
(mil toneladas)



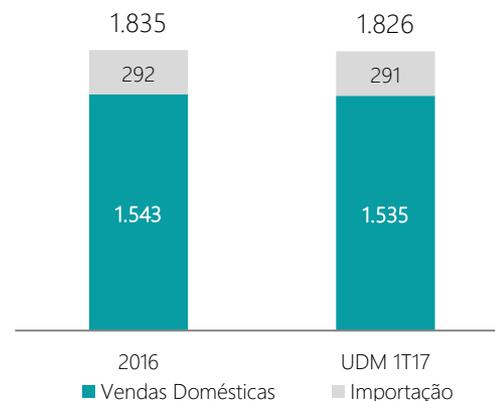
Demanda Brasileira de Papel ³

(mil toneladas)

Imprimir & Escrever



Papelcartão



¹ Considera a capacidade total instalada conforme reportado nos registros públicos das Companhias e Relações com Investidores, incluindo as operações a serem iniciadas em 2017.

² Dados de março/17 (PPPC), BEKP: Celulose de Eucalipto Branqueada.

³ Fonte: Indústria Brasileira de Árvores (IBA).



SUZANO
PAPEL E CELULOSE

Seção 3

Destques Operacionais e Financeiros

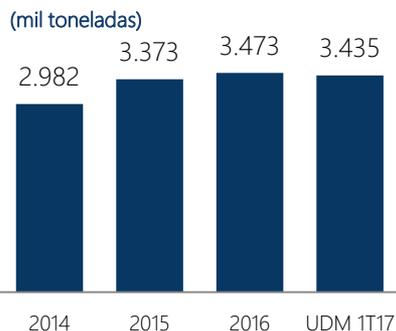
Resultados Operacionais

Negócio de Celulose: Presença nos principais mercados internacionais e relacionamento estratégico com clientes

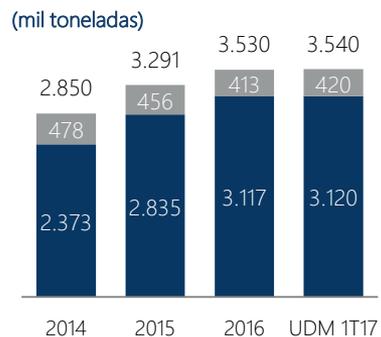
Negócio de Papel: Excelência operacional em papel: portfólio de produtos e gerenciamento da receita, otimização dos ativos e fortalecimento dos canais de distribuição

Celulose

Produção de Celulose

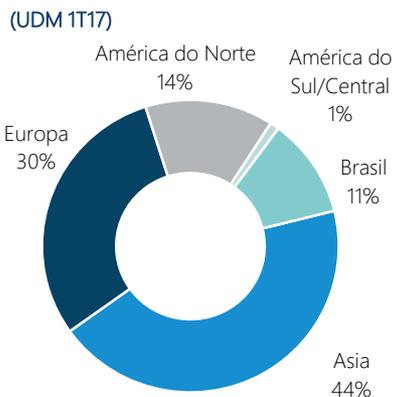


Volume de Vendas de Celulose

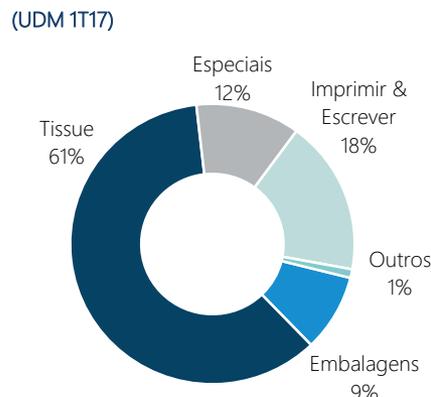


■ Exportações ■ Mercado Doméstico

Receitas de Vendas de Celulose



Vendas de Celulose por Segmento

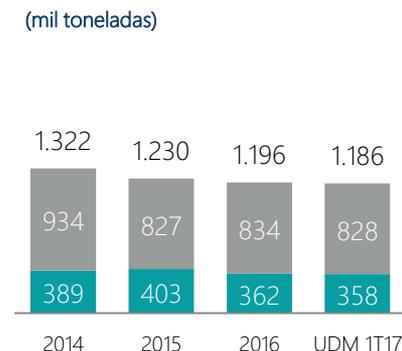


Papel

Produção de Papel

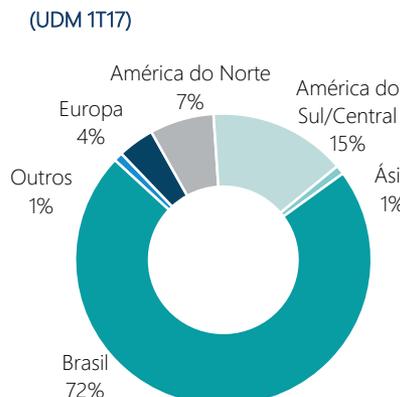


Volume de Vendas de Papel



■ Exportações ■ Mercado Doméstico

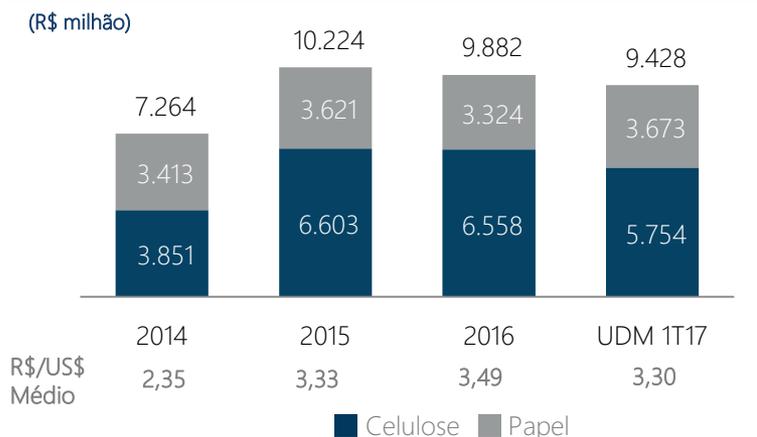
Receita de Vendas de Papel



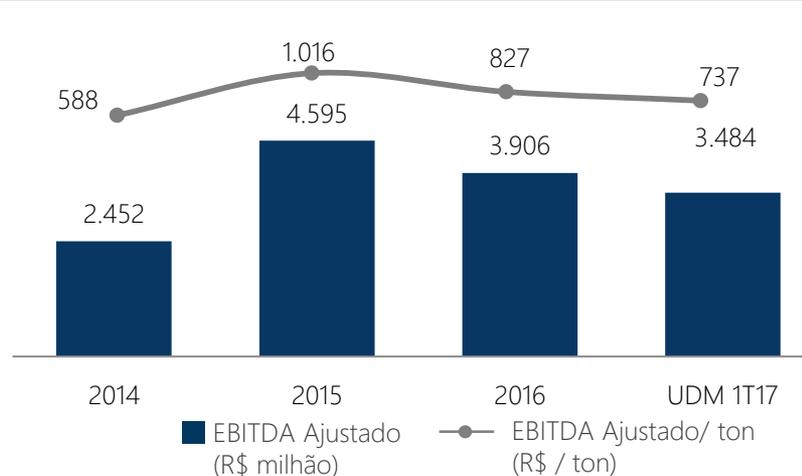
Resultados Financeiros

Suzano registrou *forte geração de caixa operacional*

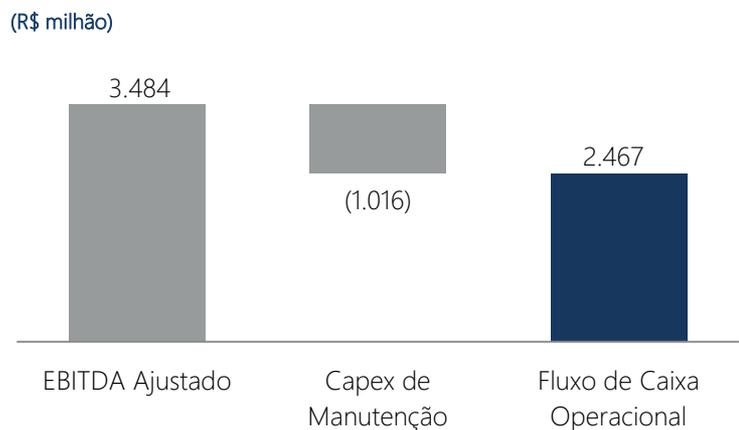
Receita Líquida



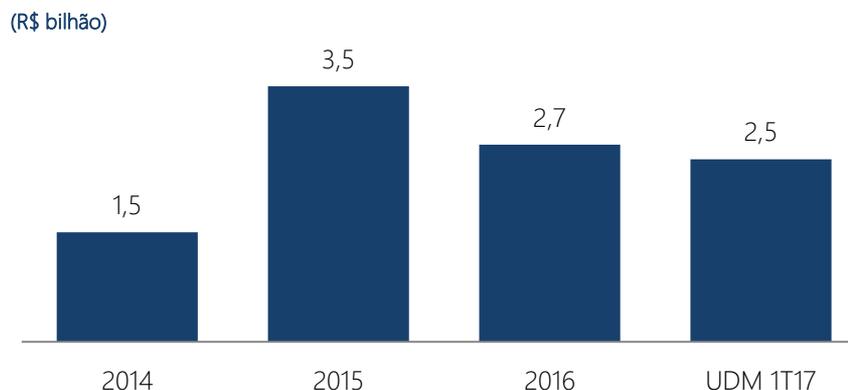
EBITDA Ajustado



Geração de Caixa Operacional no 1T17



Fluxo de Caixa Operacional Histórico

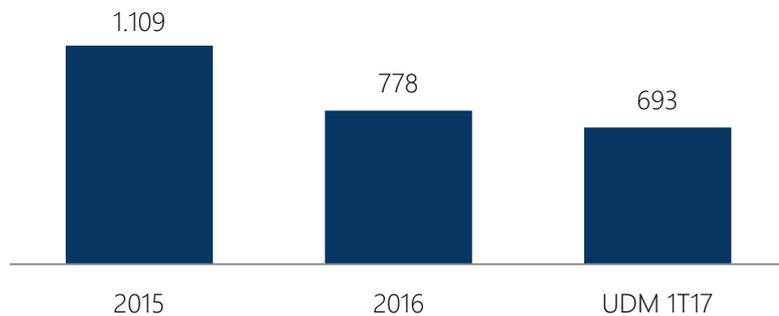


Resultados Financeiros por Negócio

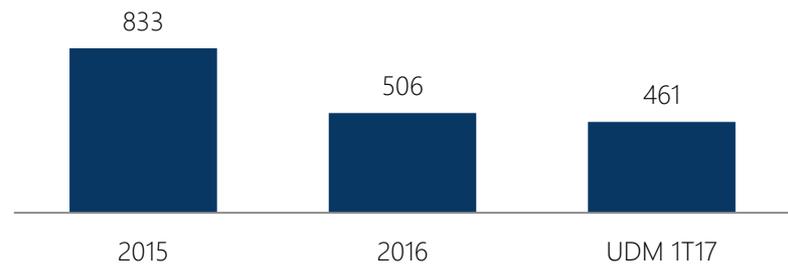
Diversificação da receita traduzida em *menor volatilidade dos resultados*

Negócio de Celulose

EBITDA Ajustado (R\$/ton)

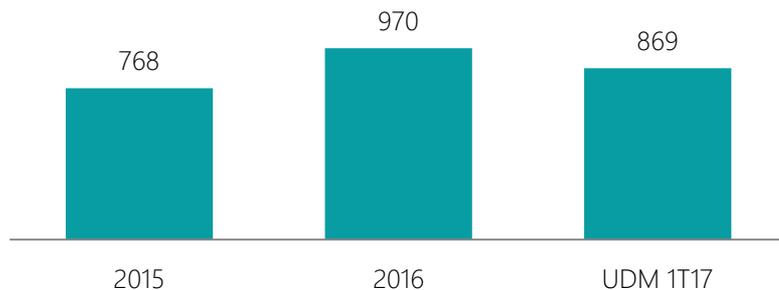


Geração de Caixa Operacional (R\$/ton)

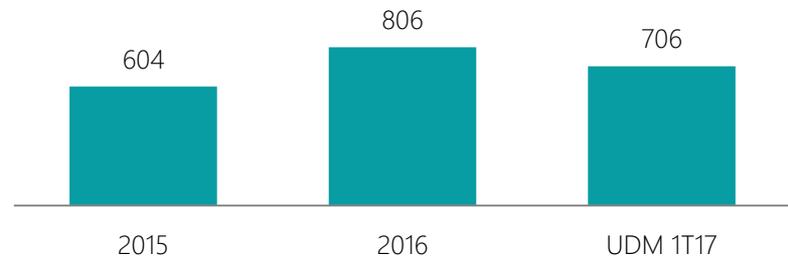


Negócio de Papel

EBITDA Ajustado (R\$/ton)



Geração de Caixa Operacional (R\$/ton)



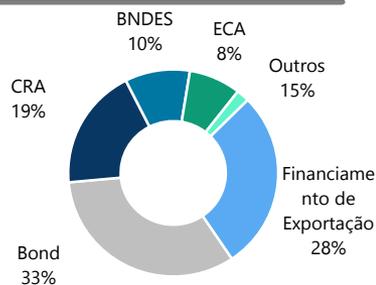
Perfil da Dívida da Suzano

Sólida Posição da Dívida e Foco na Desalavancagem

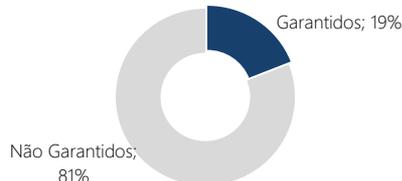
Perfil da Dívida

(% da Dívida Bruta em R\$)

Por Tipo



Garantidos vs. Não Garantidos

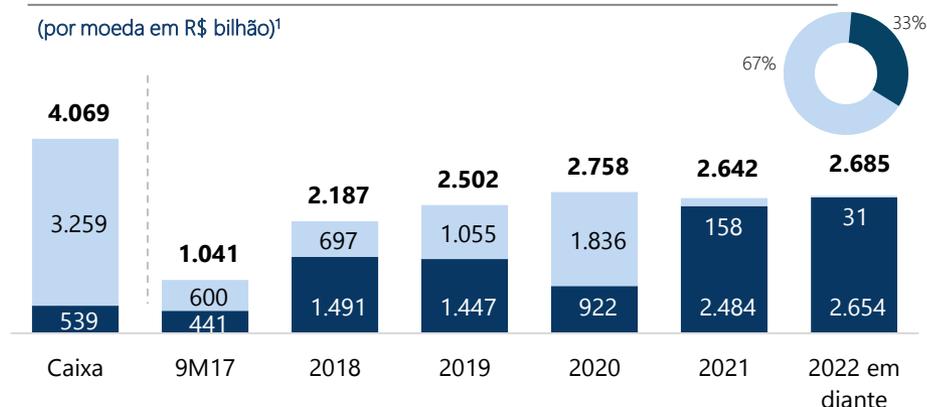


Visão Geral da Dívida

	2014	2015	2016	1T17
Endividamento				
Dívida Bruta (R\$ bilhão)	14,02	14,9	14,0	13,8
Dívida Líquida (R\$ bilhão)	10,32	12,5	10,3	9,7
Dívida de Curto Prazo	13,0%	12,4%	11,4%	8,9%
Indicadores				
Dívida Líquida / EBITDA Aj. (R\$)	4,2x	2,7x	2,6x	2,8x
Dívida Líquida / EBITDA Aj. (US\$)	3,7x	2,3x	2,9x	2,9x
Custo Médio em BRL	91%CDI	84%CDI	87%CDI	90%CDI
Custo Médio em USD	4,7%	4,2%	4,7%	4,9%
Prazo Médio (meses)	47	40	42	62
Cobertura de Juros	2,3x	3,8x	3,6x	3,2x

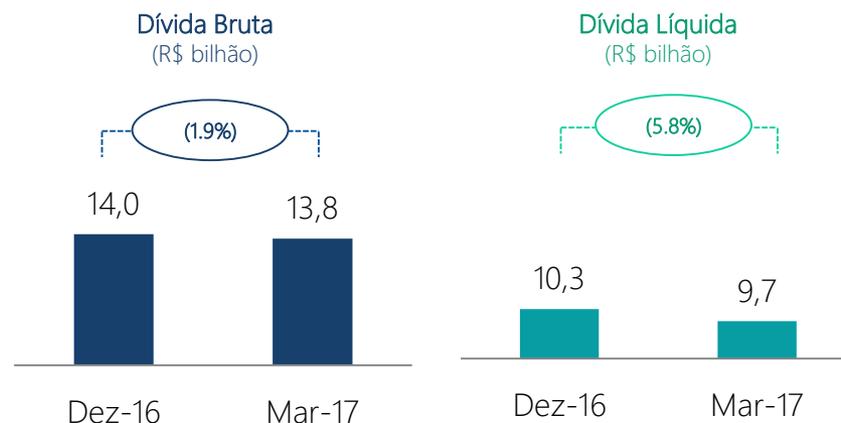
Perfil do Vencimento da Dívida

(por moeda em R\$ bilhão)¹



Dívida Bruta e Dívida Líquida

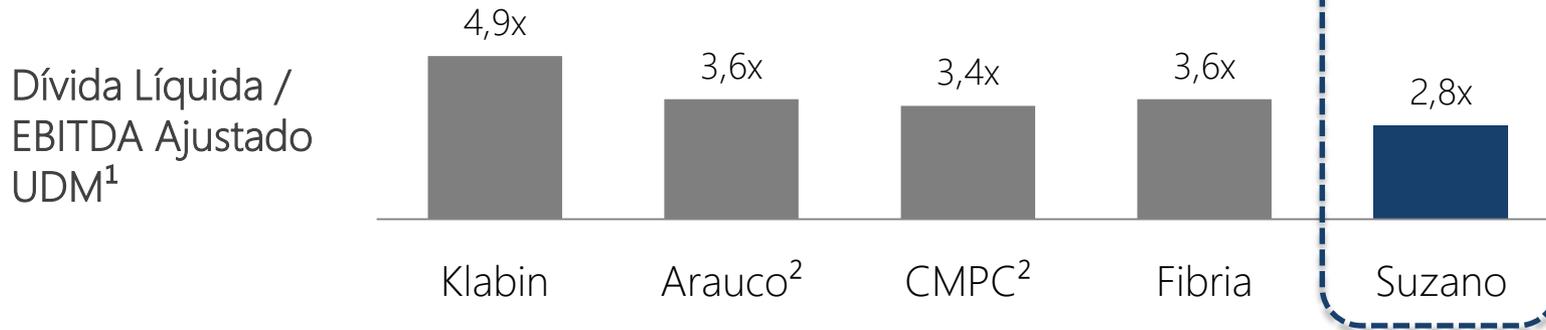
(R\$ bilhão)



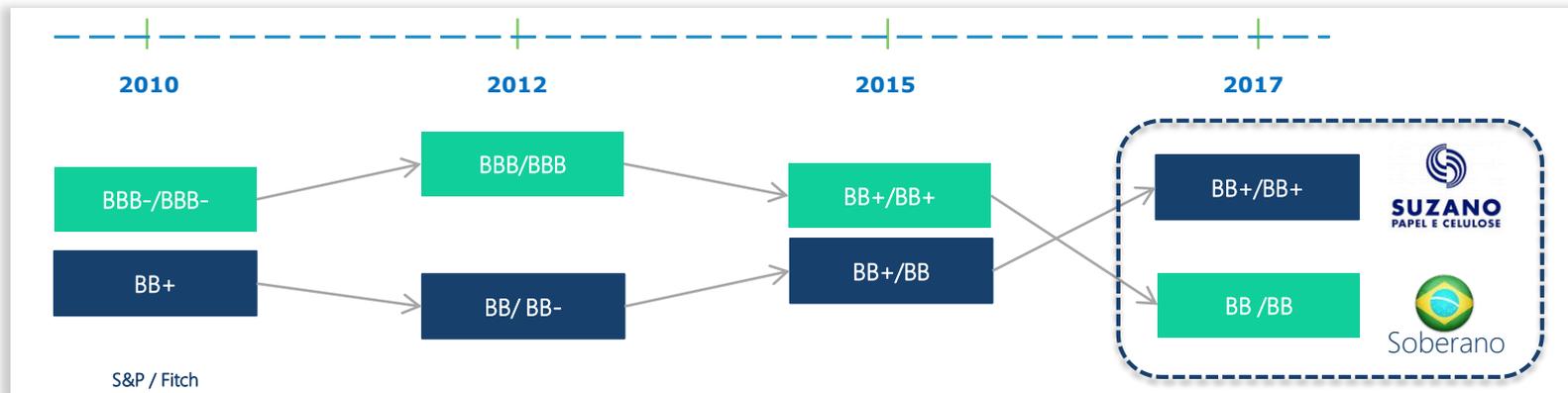
¹. Câmbio de 3,17 USD/BRL em 31/03/2017.

Rating

	Klabin	Arauco	CMPC	Fibria	Suzano
Standard & Poors	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BB+ (Estl)
Fitch Ratings	BBB-	BBB	BBB+	BBB-	BB+ (Pos)



Evolução do Rating da Suzano



¹ Últimos doze meses findos em 31/03/2017 e em R\$.

² Últimos doze meses findos em 31/12/2016 e em US\$.

CAPEX

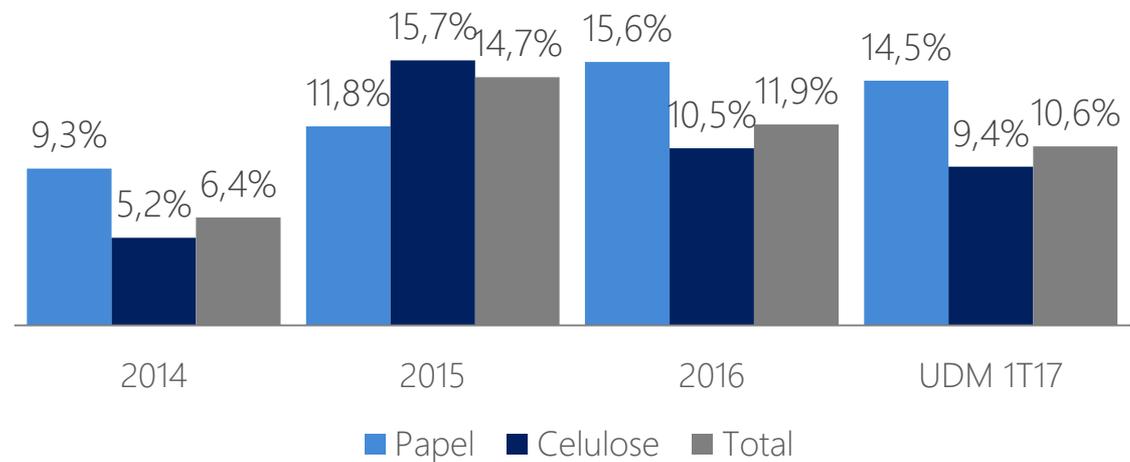
R\$ bilhões	1T17	2017 ¹
Manutenção	0,2	1,1
Competitividade Estrutural e Negócios Adjacentes	0,1	0,7
Total	0,3	1,8

¹ Valores estimados.



ROIC

Métrica mais adequada para mensurar os retornos da indústria, que é intensiva em capital



ROIC: $(\text{EBITDA Ajustado} - \text{Capex de manutenção} - \text{Impostos desembolso caixa}) / \text{Capital Empregado}$
UDM: Últimos 12 meses findos em 31/03/2017.

Bonds da Suzano

Pioneirismo do setor na emissão de Green Bonds e Bonds 30 anos

Bond 30 anos, cupom de 7% a.a. e yield de 7,375% a.a.

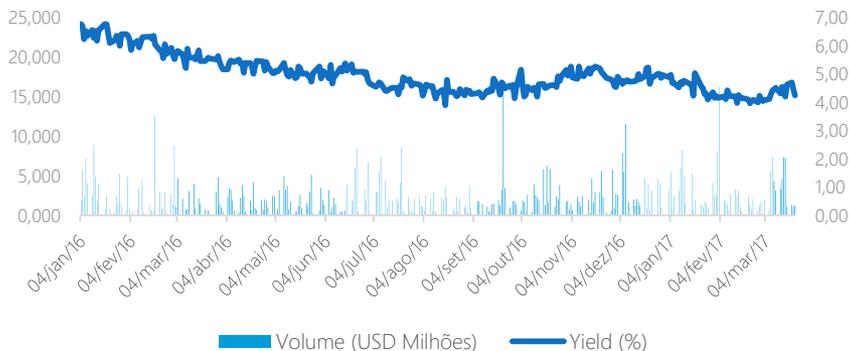
- Extensão do prazo da dívida da Suzano
- Gestão de caixa mais eficiente e flexível
- Alinhamento do perfil da dívida e do ciclo de longo prazo do negócio
- Recursos serão utilizado para fins corporativos em geral e para refinanciamento da dívida

Endividamento

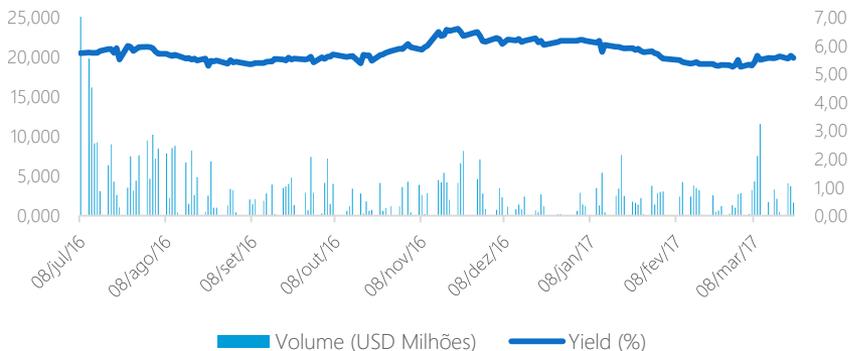
31/03/2017	
Endividamento	
Caixa (R\$ bilhão)	4,1
Dívida Bruta (R\$ bilhão)	13,8
Dívida Líquida (R\$ bilhão)	9,7
Indicadores	
Dívida Total / EBITDA Ajustado (R\$)	4,0x
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (R\$)	2,8x
Prazo Médio (anos)	5,2

Performance dos Bonds 2021 e 2026

Suzano 2021



Suzano 2026



Relações com Investidores

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