



Teleconferência de Resultados
4T17

Aviso Geral

As afirmações nesta apresentação são projeções ou afirmações sobre 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.



PRINCIPAIS

DESTAQUES



Ano de *resultados recordes*



Menor custo caixa nominal de celulose dos últimos anos



Obtenção do *Investment Grade*



Diferenciais não precificados:

- Menor capex de manutenção da indústria
 - Competitividade tributária
-



Avenidas para o Futuro

- Operações de Tissue + Aquisição da Facepa
- Posicionamento estratégico para expansão em Celulose

DESTAQUES

DO

4º TRIMESTRE

Trimestre de *fortes resultados...*



Geração de Caixa Operacional¹: **1.077 mil** +75% vs. 4T16 ↑
+19% vs. 3T17 ↑

EBITDA Ajustado²: **R\$ 1.425 mil** +58% vs. 4T16 ↑
+20% vs. 3T17 ↑

EBITDA Ajustado² Celulose: **R\$ 1.222/ton** +80% vs. 4T16 ↑
+12% vs. 3T17 ↑

ROIC³: **19,0%** +8,5 p.p. vs. 4T16 ↑
+3,3 p.p. vs. 3T17 ↑

Vendas recorde: **1.287 mil ton** +1% vs. 4T16 ↑
+13% vs. 3T17 ↑

DESTAQUES

DE

2017

...e *muitos* recordes no ano



Geração de Caixa Operacional¹: **R\$ 3.515 mil** +28% vs. 2016 ↑

EBITDA Ajustado¹: **R\$ 4.615 mil** +18% vs. 2016 ↑

Custo caixa de celulose: **R\$ 599/ton** -3,8% vs. 2016 ↓

Vendas recorde: **4.795 mil ton** +1,5% vs. 2016 ↑

ROIC: **14,5%** +2,6 p.p. vs. 2016 ↑

Alavancagem³: **2,1x** -0,5x vs. 2016 ↓

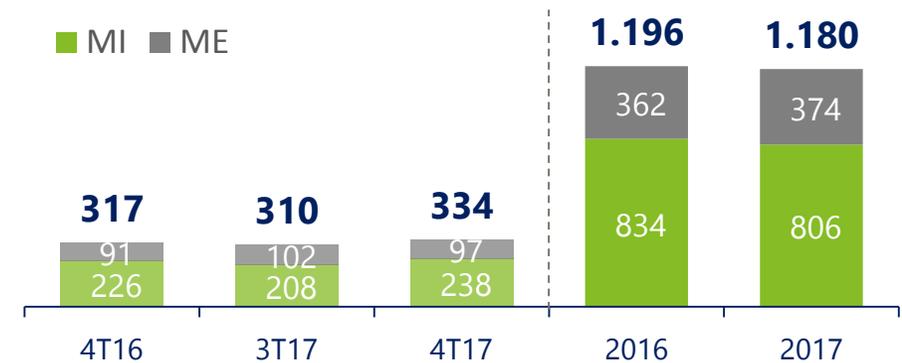
¹ Geração de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado menos capex de manutenção. | ² Ajustado por fatores não recorrentes.

³ Dívida líquida / EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses.

Produção de Papel (mil ton)



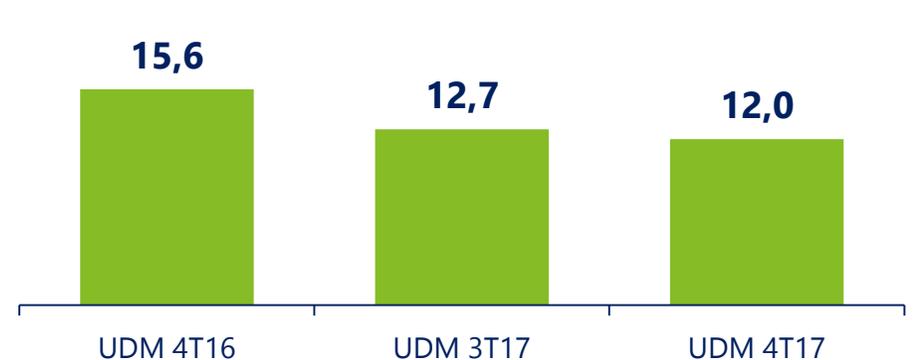
Vendas de Papel (mil ton)



EBITDA Ajustado do Papel (R\$/ton)



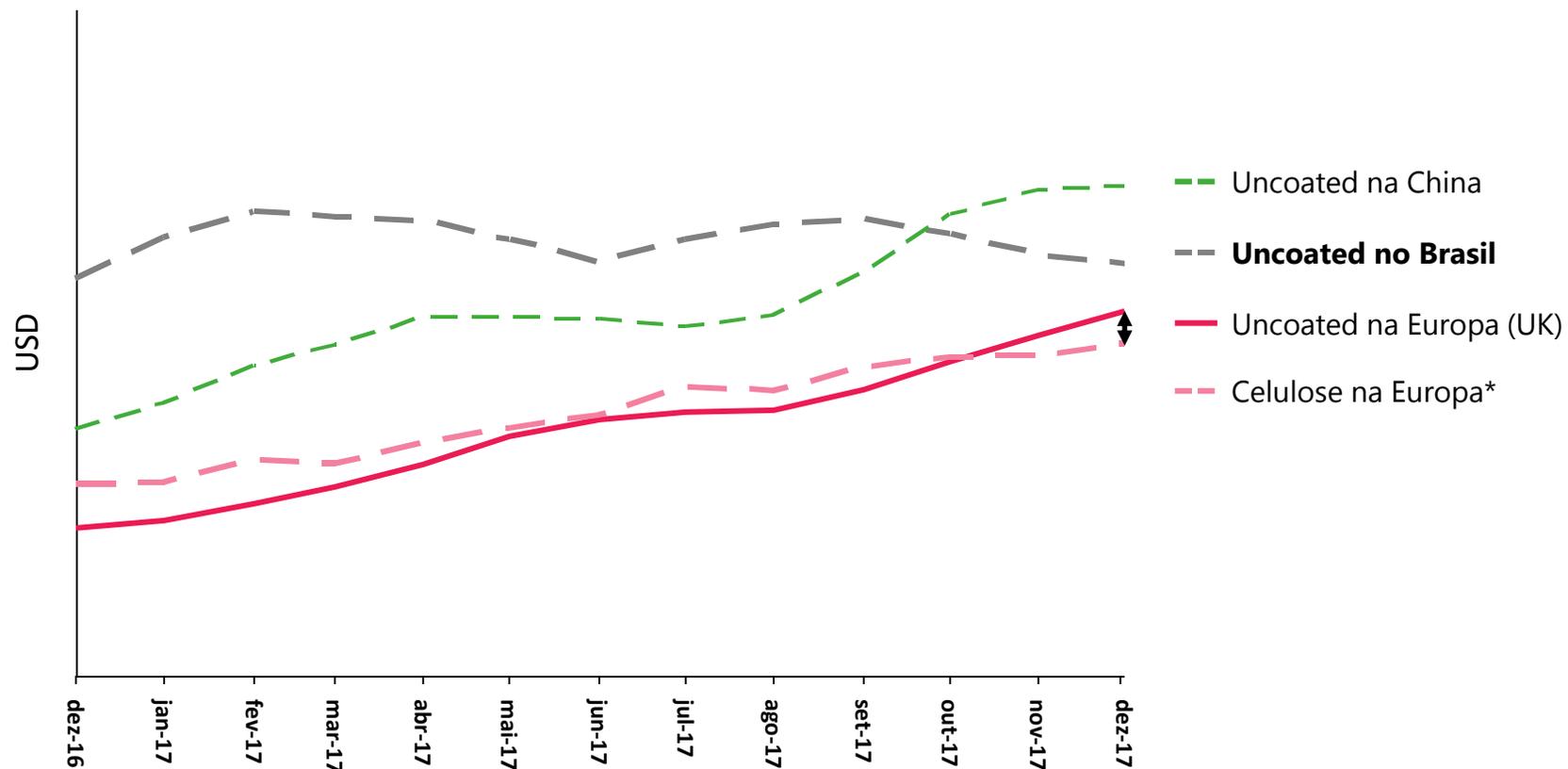
ROIC do Papel (%)



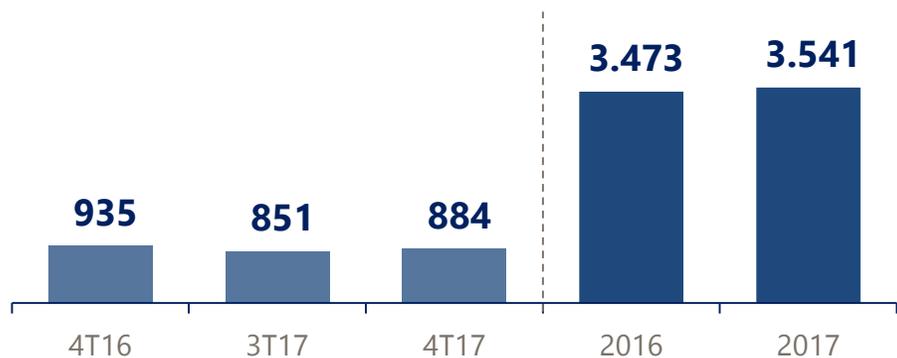
Em 2018, margens pressionadas darão fundamentos para aumento do preço de papel no Brasil

Evolução de Preços de Celulose e Papel

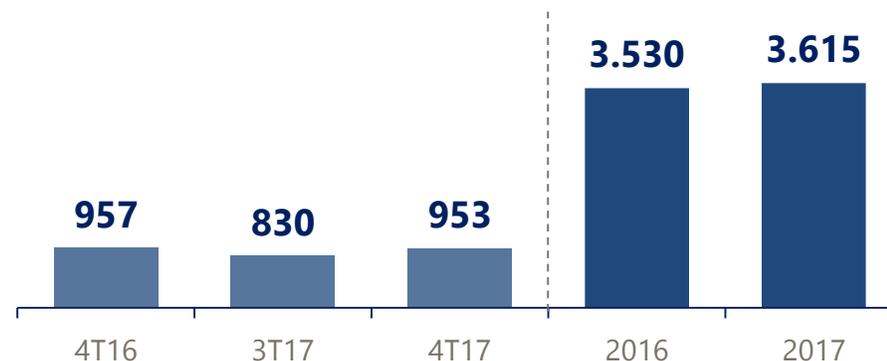
- Os fundamentos dos **aumentos de preços em 2018 serão cost-driven**, influenciados em grande parte pelo preço da celulose
- **Players não integrados** sofrerão pressão adicional
- Os preços mais altos no mercado internacional deverão **suportar o aumento dos preços no mercado interno**



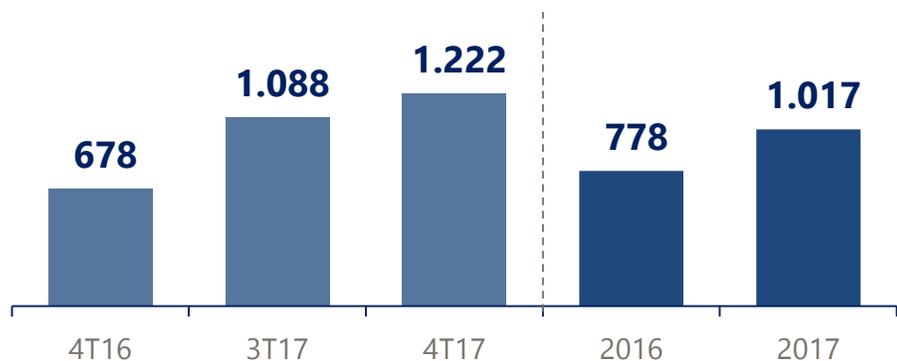
Produção de Celulose (mil ton)



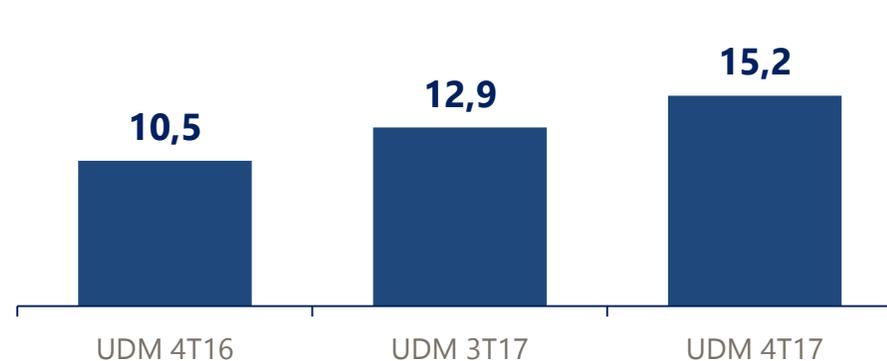
Vendas de Celulose (mil ton)



EBITDA Ajustado da Celulose (R\$/ton)



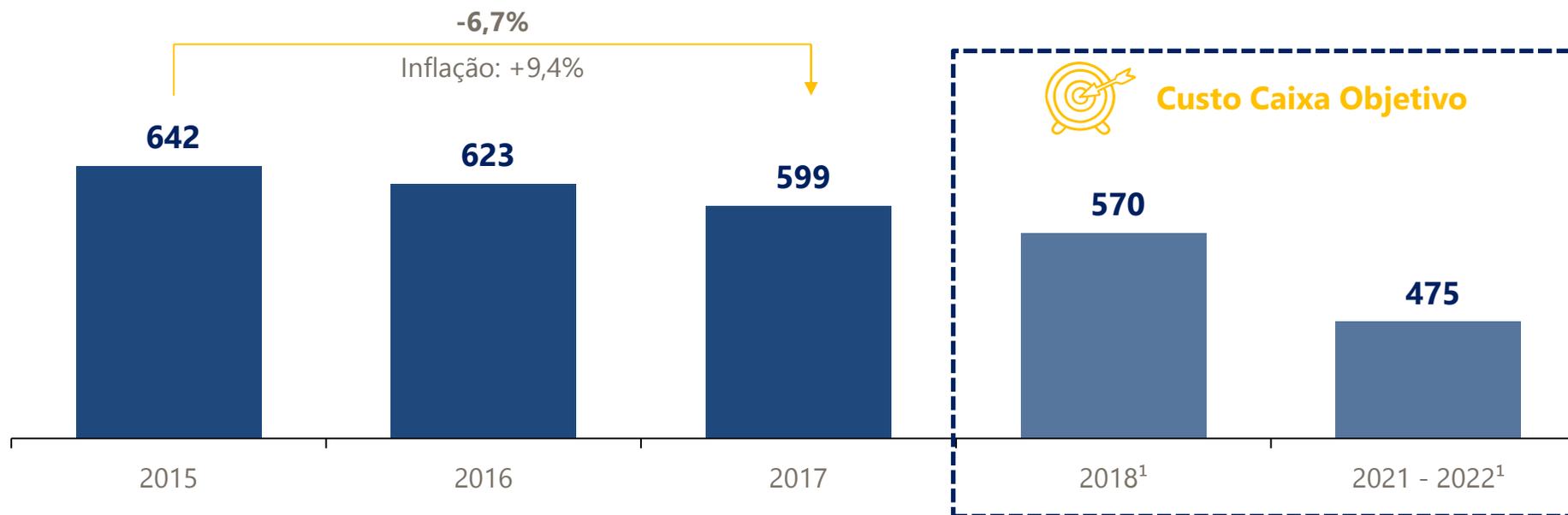
ROIC da Celulose (%)



...e custos caixa objetivo para 2018 e 2021-2022 mantidos

Custo Caixa Consolidado de Celulose (sem parada)

(R\$/ton)



¹ Valores nominais de 2016.

Bens de Consumo

Início da *conversão em produto final*

- **Conversão iniciada** em Mucuri (BA) e em Imperatriz (MA)
 - Capacidade de conversão: **60 mil toneladas/ano**
- **Lançamento de marca Max Pure®** com foco de atuação no Norte e Nordeste
 - **1ª marca própria de tissue da Suzano** no mercado brasileiro
 - Max Pure® oferece aos consumidores **mais maciez, mais absorção e mais rendimento**
- **2ª marca própria** será lançada no 2º trimestre
- **Resultados segmentados** a partir do 2º semestre



Bens de Consumo

Visão geral sobre a *Facepa*

Presença:

- Maior produtora de papel higiênico no Norte e Nordeste do país
- Líder no mercado da região Norte e uma das líderes no Nordeste
- Capacidade instalada de cerca de 50 mil toneladas
- Fábricas em Belém (PA) e Fortaleza (CE)

Produtos:

- Papel higiênico, papel toalha, guardanapos e fraldas.

Facepa em números:

- Receita: R\$ 350 milhões (2016)
- EBITDA Ajustado: R\$ 58,3 milhões (UDM Out/17)

Aquisição:

- R\$ 310 milhões
- Múltiplo de aquisição de 6,17x (EV/EBITDA)
- Aprovada pelo Cade
- *Closing* da operação previsto para o 1T18



Objetivo

Ser **líder de mercado no Norte e Nordeste** até o final de 2018

Diferenciais

- Suzano entre as **Top 3 do Brasil** em capacidade (170 mil toneladas)
- Marcas consolidadas
- Canais de distribuição e vendas estabelecidos
- Esperamos estar operando a um ritmo de geração de caixa anual de **R\$ 120 milhões** no 4T18 e a **R\$ 160 milhões** no ano seguinte



Disciplina de *capital* nos investimentos...

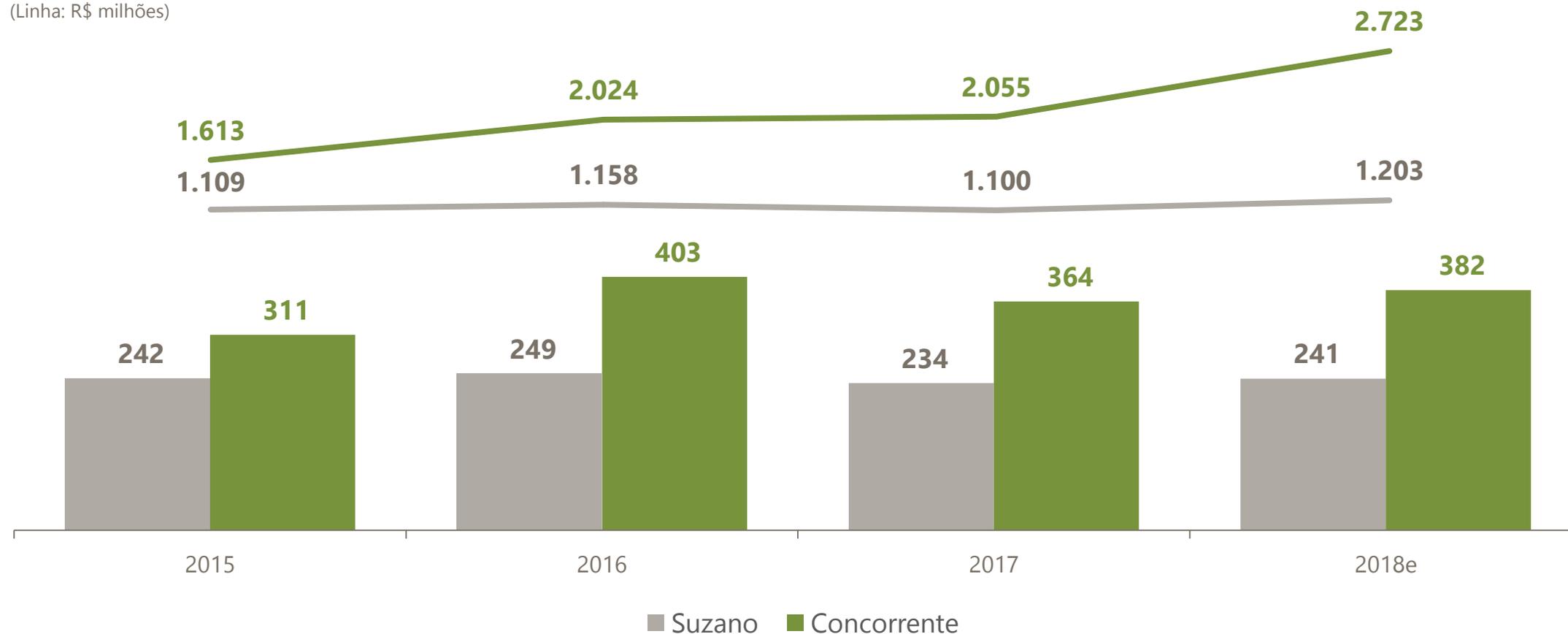
...e foco em projetos de *alta rentabilidade*

Capex (R\$ bilhão)	2017	2018e
Manutenção	1,1	1,2
Competitividade Estrutural e Negócios Adjacentes	0,7	0,6
Aquisição da Facepa	-	0,3
Aquisição de terras e florestas	-	0,3
Total	1,8	2,4

Menor capex de manutenção da indústria brasileira

Capex de Manutenção

(Coluna: R\$/ton)
(Linha: R\$ milhões)



Competitividade tributária...

...permite *baixo desembolso de caixa* para pagamento de imposto de renda e contribuição social



Imposto de Renda:

- Suzano possui a **menor alíquota de Imposto de Renda efetiva da indústria** oriunda dos benefícios fiscais nas unidades da Bahia e Maranhão
- Alíquota de imposto caixa **efetiva:**
 - 2018e: **8% - 10%**
 - 2019e: **14% - 17%**
 - 2020e: **16% - 19%**



ICMS:

- A **monetização gradual de créditos de ICMS** nas unidades da Bahia e Maranhão rentabiliza ainda mais a operação da Suzano
- **R\$ 190 milhões de créditos disponíveis** na BA e MA (31/12/2017)
- Utilização de aprox. **R\$ 75 milhões¹ de créditos por ano**

¹ Considerando o atual patamar de preços e desconsiderando a venda de créditos para terceiros.

Alongamento da dívida e baixa alavancagem reforçam a *robustez financeira*

Dívida Líquida:

R\$ 9,5 bilhões

Prazo Médio:

84 meses

Custo Médio da Dívida (em US\$):

4,3% a.a. pela curva de swap de mercado



Obtenção do *Investment Grade*

FitchRatings

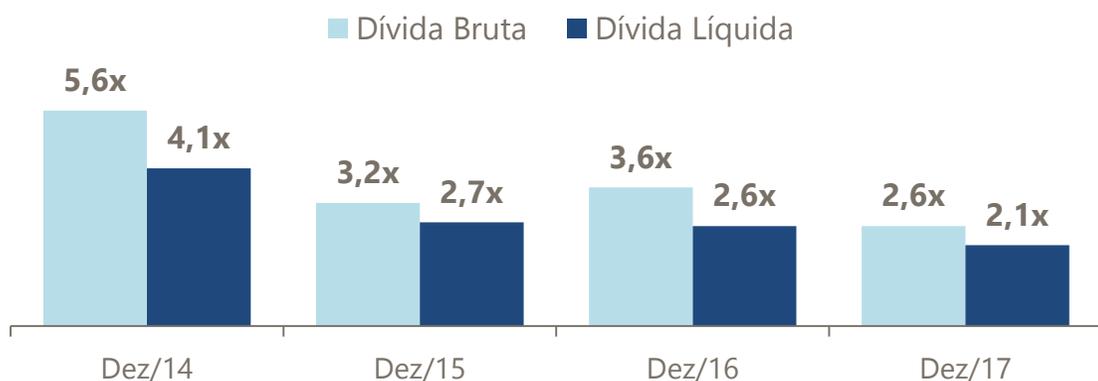


Operações *Inovadoras*

Green Bond

Bond 30 anos

Dívida / EBITDA Ajustado (em vezes)



Cronograma de Amortização (R\$ milhões)



Aquisição de terras e florestas - Duratex

Melhoria nas operações em São Paulo e no potencial de expansão

1ª Tranche: Aquisição Imediata

~9,5 mil ha de terras

Valor da transação: **R\$ 308,1 MM**

1,2 MM m³ de madeira

2ª Tranche: Opção de Compra

~20 mil ha de terras

Valor da transação: **R\$ 749,4 MM**

5,6 MM m³ de madeira

Prazo para exercício: **02/jul**

Possibilidade de **desmobilização de florestas mais distantes** da fábrica

Reforça a **posição privilegiada** da Suzano para **expansão de capacidade**

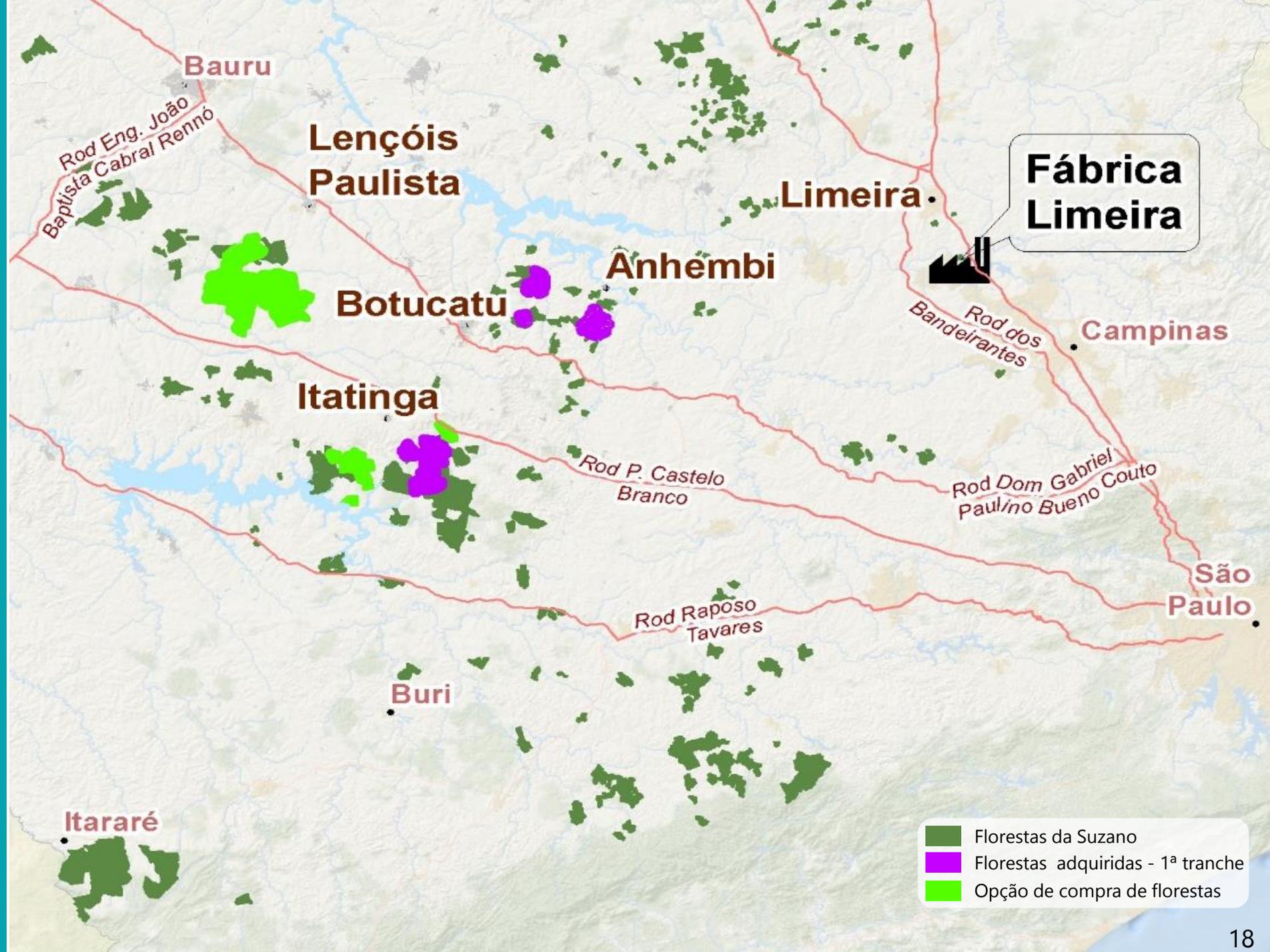
Redução de raio médio e **aumento no abastecimento** de **florestas próprias**

Produtividade (IMA¹) de **aprox. 50 m³/ha/ano**

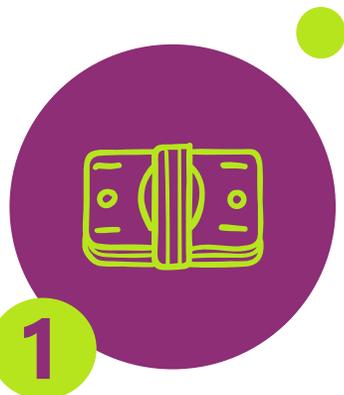
Redução do capex florestal e do custo caixa nos próximos anos

¹ IMA: Incremento Médio Anual.

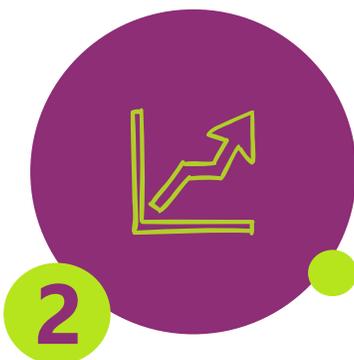
Posição privilegiada para expansão em São Paulo



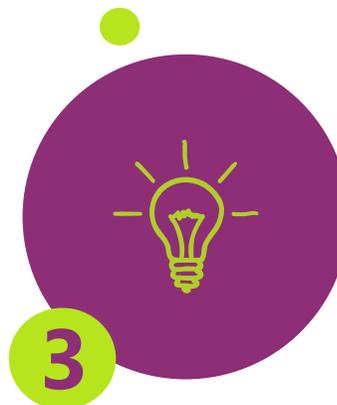
Critérios para a *alocação de capital*



1
Retorno
sobre capital
investido



2
Escalabilidade



3
Vantagem
competitiva
sustentável



4
Difícil
replicabilidade

Obrigado!

Relações com Investidores

www.suzano.com.br/ri

ri@suzano.com.br



SUZANO
PAPEL E CELULOSE