



Suzano Papel e Celulose

Julia Monteiro, CNPI

Julia.monteiro@prospercorretora.com.br
(55-21) 2138-8467

Resumo DRE (R\$ milhões)

	3T09	3T08	3T09/3T08	2T09	3T09/2T09
Receita Líquida	890,7	989,7	-10%	1.099,2	-19%
Lucro Bruto	185,8	352,1	-47%	207,7	-10%
EBITDA	217,7	374,2	-42%	232,4	-6%
Margem Ebitda	24,4%	37,8%	-13,4 p.p.	21,1%	3,3 p.p.
Lucro Líquido	212,5	-281,5	-	439,2	-51,6%
Margem Líquida	24%	-28%	-	40%	-16,1 p.p.

Fonte: Suzano

Expectativa dos Resultados (R\$ milhões)

	Realizado	Expectativa	Var. %
Receita Líquida	890,7	930	-4,2%
EBITDA	217,7	322	-32,4%
Lucro Líquido	212,5	73	189,9%

Fonte: Bloomberg & Economática

Indicadores de Mercado (12 meses)

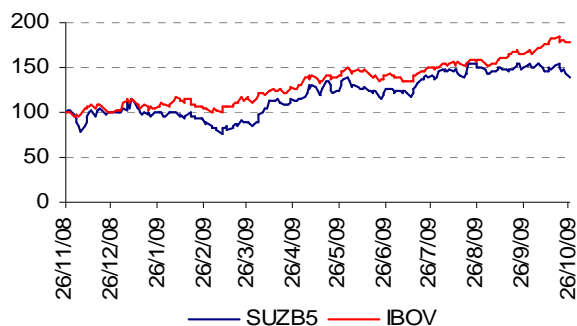
Ativo: SUZB5	26/10/2009
Preço Máximo R\$ (últ. 52 sem.)	19,15
Preço Mínimo R\$ (últ. 52 sem.)	9,30
Volume Médio, 21 dias (R\$ Mil)	16.955K
Preço / Lucro	19,14
Preço / Valor Patrimonial	1,15
Dividend Yield	-
Valor de Mercado (R\$ Milhões)	5.149M
Price Sales Ratio	1,28
Dividendo Pago p/ Ação	-

Indicadores Financeiros (12 meses)

	09/2009
Lucro por Ação (R\$)	0,87782
Valor Patrimonial p/ Ação (R\$)	14,611
Rentabilidade do Patrimônio (Pat final) %	6,01
Margem Líquida %	6,67

Fonte: Economática

Evolução Ibovespa X SUZB5 - Base 100



Última Cotação: SUZB5 – R\$ 16,80

Recomendação: SR

Resultado do 3T09 com otimismo para o setor.

A Suzano papel e Celulose apresentou o resultado do 3T09 influenciado pela desaceleração na produção industrial global, apurando assim uma queda no volume de vendas, além da redução nos preços de suas *commodities*. A retração nas vendas impactou diretamente o faturamento e o Ebitda da companhia além de ter aumentando o custo caixa de produção (devido à menor diluição dos custos fixos).

Como destaques do trimestre citamos a manutenção do indicador de Dívida Líquida/Ebitda em 3,5, com disponibilidade de caixa de R\$ 2,4 bilhões e concentrando sua dívida com mais de 75% no Longo Prazo.

O crescimento gradual de demanda por celulose permitiu o início de recuperação aos patamares de preços em 2008, principalmente na China, que se compararmos o 3T09 com o 3T08, aumentou a demanda em 93%. A retomada das atividades industriais na América do Norte e Europa também permitiram o aumento na produção de celulose de mercado, porém ainda menores que as vendas, principalmente no 2T09, diminuindo assim os estoques. Outro fator que permitiu o aumento nos preços foi a desvalorização do dólar frente às outras moedas.

A receita líquida registrada no 3T09, de R\$ 890,7 milhões, foi 10% inferior às vendas líquidas do 3T08, principalmente em razão da desvalorização do dólar. A geração de caixa medida pelo Ebitda, de R\$ 217,7 milhões, representou uma margem Ebitda de 24%, diminuição de 13,4 p.p em relação ao 3T08 que teve EBITDA de R\$ 374,2 milhões e 38% de margem EBITDA, piora no desempenho operacional, impactado negativamente pelos custos fixos. O lucro líquido neste 3T09 foi de R\$ 212,5 milhões, revertendo o prejuízo líquido no 3T08 de R\$ 281,5 milhões, ambos períodos fortemente impactados pelas variações monetárias e cambiais líquidas.

Destacamos ainda que a empresa foi negativamente afetada por um incidente na linha 2 de Mucuri, que reduziu sua produção de celulose de mercado e por paradas programadas de manutenção na linha 1 de Mucuri e Conpacel

Julgamos que a Suzano Papel e Celulose é a empresa que se apresenta mais capacitada para aproveitar este momento de retomada dos preços e da demanda por papel e celulose. Os preços do papel e celulose já voltaram a aumentar gradualmente e acreditamos ser esta a tendência que deverá ser mantida. Como pontos favoráveis a empresa citamos também o custo de produção, que é abaixo da média do mercado, o aumento de capacidade de produção, como consequência de investimentos no passado, o fato das dívidas da empresa serem concentradas no longo prazo e sua posição privilegiada no mercado interno de papel, podendo ser beneficiada também com a fusão da Aracruz e Votorantim sendo uma outra opção para os compradores.

**Declaração do Analista**

O analista responsável pela elaboração deste relatório declara, nos termos do art. 5º da Instrução CVM nº 338/03 que:

I. suas análises refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma;

II. não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;

III. a instituição à qual está vinculado, bem como os fundos, clubes e carteiras de investimentos em valores mobiliários por ela administrados não possui participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise, ou esteja envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;

IV. não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, ou esteja envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;

V. tanto o analista como a instituição a que está vinculado, não recebem remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse da companhia;

VI. sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante, não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado.

Este documento foi realizado pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, e está sendo fornecido ao seu destinatário exclusivamente com a finalidade de apresentar informações sobre a(s) empresa(s) e os valores mobiliários de que trata; não constitui uma oferta de venda ou uma solicitação para aquisição de tais valores mobiliários. As informações utilizadas para sua confecção foram obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente junto à(s) empresa(s), e foram combinadas com estimativas e cálculos feitos pela Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém as informações não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é feita sobre sua exatidão ou completude. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudança, sem que isto implique na obrigação de sua atualização ou revisão ou de qualquer comunicação com respeito a tal mudança. Eventuais opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção de valores mobiliários ou a respeito da ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou teórica expressam o melhor julgamento dos analistas envolvidos em sua preparação, porém não devem ser tomados por investidores atuais ou potenciais como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza.

Em consequência, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento. Ocasionalmente, a Prosper S/A Corretora de Valores e Câmbio, as empresas a ela relacionadas, seus acionistas, diretores e funcionários podem, de acordo com o permitido por lei, possuir posição dos valores mobiliários objeto deste documento ou negociar ou intermediar negociações com tais valores mobiliários ou de outra maneira estar interessados em transações relacionadas a eles.

Rio de Janeiro: Praia de Botafogo, 228 - Botafogo - CEP 22250-906 - (21) 2138-8200 / Avenida Rio Branco, 123 - 9º andar - Centro - CEP 20040-005 - (21) 2505-2700 / Av. das Américas, 500 - Bl. 4 - 3º andar - sl. 304 - Barra da Tijuca - CEP 22640-100 - (21) 3485-9650 / R. Ataulfo de Paiva, 482 - 7º andar - Leblon - CEP 22440-033 - (21) 2540-0303 / São Paulo: R. Doutor Renato Paes de Barros, 750 - 16º andar - Itaim Bibi - CEP 04530-001 - (11) 2138-8288 / Brasília: SCS Quadra 07, Bl. A, 100 - 6º andar - salas 601, 603 e 605 - Ed. Torres do Pátio Brasil - CEP 70398-900 - (61) 3031-5800 / Belo Horizonte: Av. Brasil, 1500 - Funcionários - CEP: 30.140-001 - (31) 3546-8200

www.prospercorretora.com.br