

**Desempenho em linha com as expectativas do mercado**

A Aracruz teve um resultado sem surpresas no 4T06, em linha com o esperado pelo mercado. A Receita líquida no 4T06 totalizou R\$984,5 milhões, 9,3% superior à do 4T05, impulsionada pelo acréscimo de 4% no volume de vendas e pelo aumento de 11% em dólares do preço da celulose no período. A produção de celulose da Aracruz (excluindo a Veracel) atingiu 667 mil ton, ante 642 mil ton no 4T05. Já a Veracel, na qual a Aracruz possui 50% de participação, produziu 247 mil ton. O Ebitda foi de R\$435 milhões, 11,8% superior ao 4T05. A margem Ebitda nesse período elevou-se de 43,2% para 44,1%. O lucro líquido teve um acréscimo de 64,7% no mesmo período, totalizando R\$291,9 milhões. O principal impacto sobre o lucro veio da melhora do resultado financeiro, que no 4T05 havia sido prejudicado pela alta do dólar.

**Pontos Positivos**

- As vendas de celulose no 4T06 atingiram 806 mil ton, uma alta de 4% em relação ao 4T05.
- A Veracel alcançou um nível de produção de 975 mil ton em 2006, volume acima de sua capacidade nominal de 900 mil ton. O custo caixa de produção da Veracel no 4T06 foi de R\$ 356/t (o menor do mundo). A Veracel apresentou um Ebitda de R\$67,9 milhões, ante R\$51,4 milhões no 4T05;
- O resultado financeiro da Aracruz foi positivo em R\$35,6 milhões no 4T06, ante valor negativo de R\$137,5 milhões no 4T05. Essa melhora se deve principalmente ao resultado da variação cambial, que no 4T05 havia sido negativa em R\$107 milhões, em função da depreciação de 5,3% do Real.
- A dívida líquida caiu de R\$2,67 bilhões em dezembro/05 para R\$2,31 bilhões em dezembro/06.

**Pontos Negativos**

- O custo caixa de produção da Aracruz foi de R\$ 410/t enquanto no 4T05 foi de R\$ 399/t, aumento de 2,8%. Esse acréscimo se deve principalmente ao aumento dos custos com transporte e matéria-prima;
- O real valorizado vem dificultando uma melhora mais significativa das margens da Aracruz, já que a empresa exporta mais de 95% da sua produção.

Resultado			
Em R\$ milhões	4T'06	4T'05	%
Receita Líquida	984,5	900,5	9,3
Ebitda	434,7	388,7	11,8
Margem EBITDA	44,2%	43,2%	
Margem Bruta	39,8%	38,3%	
Lucro Líquido	291,9	177,2	64,7
Balanco Patrimonial			
Ativo Circulante	2.567,9	2.537,1	1,2
Ativo Realizável de LP	277,5	217,3	27,7
Ativo Permanente	5.846,6	5.676,7	3,0
Passivo Circulante	780,3	1.285,6	-39,3
Passivo Exigível de LP	3.092,1	2.988,8	3,5
Patrimônio Líquido	4.817,7	4.155,8	15,9
Indicadores		ARCZ6	
Código	ARCZ6		
Cotação	13,15		
Min-Max (52 sem)	8,13 - 14,11		
Valor Merc. em R\$ mi	13.552		
P/L	11,8x		
P/VPA	2,8x		
ROE (12m)	27,60%		
FV/Ebitda	9,1x		
Div. Líq/Ebitda	1,3x		

