

A produção de celulose da Aracruz bateu novo recorde no 2T06, atingindo 793 mil toneladas, um crescimento de 17% sobre o 2T05. Este incremento se deve principalmente à maior produção da Veracel (50% pertencentes à Aracruz), que foi de 238 mil toneladas. As vendas de celulose de mercado da Aracruz foram da ordem de 722 mil toneladas. Elas só não foram superiores pois a empresa optou por aumentar os estoques em função da parada para manutenção na Unidade Barra do Riacho prevista para agosto. O preço da celulose continuou em alta no mercado internacional, devido à maior demanda na Europa e China, principalmente. No mercado Europeu, por exemplo, o preço da tonelada passou de US\$620 em março para US\$640 em junho, sendo que em julho já foi implementado novo reajuste de US\$20. Isto traz uma perspectiva positiva para o setor no curto prazo, embora no médio prazo haja a previsão da entrada em operação de novas fábricas, o que tende a inibir futuros aumentos de preços. O Ebitda do trimestre, considerando a participação na Veracel, foi de R\$427 milhões e margem de 48% ante 53% no 2T05. O lucro líquido foi de R\$227,9 milhões, contra R\$492,9 milhões do mesmo período de 2005. Esta diferença se deve principalmente ao efeito da variação cambial no 2T05 sobre a dívida, visto que a empresa tem um grande passivo em dólar.

Pontos Positivos

- Forte volume de produção;
- Bom desempenho operacional da Veracel;
- Demanda mundial forte por celulose, especialmente celulose de eucalipto (produzido pela Aracruz);
- Preços internacionais tiveram alta significativa em dólares no 1S06;
- Custo caixa extremamente competitivo – R\$393/ton incluindo a Veracel;
- Anúncio de intenção de ampliação da unidade do RS traz perspectivas para novo crescimento da empresa.

Pontos Negativos

- Dólar fraco impede resultados melhores;
- Despesas administrativas apresentaram alta em função de campanha publicitária;
- A entrada em operação de novas plantas no Chile no 2S06 traz incertezas quanto ao preço futuro da celulose.

Resultado

Em R\$ milhões	2T06	2T05	%
Receita Líquida	923,3	812,5	13,6
Ebit	301,3	329,0	-8,4
Margem EBIT	32,6	40,5	-19,4
Resultado Financeiro	(134,1)	175,6	-176,4
Lucro Líquido	227,9	492,9	-53,8

Balanco Patrimonial

Ativo Circulante	2.649,5	2.509,4	5,6
Ativo Realizável de LP	366,1	275,0	33,1
Ativo Permanente	6.398,4	6.404,5	-0,1
Passivo Circulante	825,7	1.114,8	-25,9
Passivo Exigível de LP	4.022,7	4.091,6	-1,7
Patrimônio Líquido	4.564,5	3.981,9	14,6

Indicadores

Código	ARCZ6
Cotação	11,31
Min-Max (52 sem)	7,9 - 12,78
Valor Merc. em R\$ milhões	11.656
P/L	11,1
P/VPA	2,6
ROE (12m)	26,30%
Dividend Yield	4,30

