

Resultado Suzano 1T25 – Até tu, Brutus?

A Suzano divulgou na noite desta quinta-feira (08) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

Os números reportados foram piores do que nos e o mercado projetávamos. Assim, apesar da performance negativa das ações do ano, esperamos que esta sexta-feira (09) seja de novas quedas para as ações da companhia.

O resultado abaixo das expectativas pode ser explicado pelo segmento de celulose, que apresentou vendas bem abaixo do que estávamos projetando. Isso aconteceu graças a paradas de manutenção e recomposição de estoques.

Com menores volumes vendidos, tivemos uma redução na receita, que também foi impactada por preços médios realizados ligeiramente piores do que esperávamos. Com as paradas de manutenção, tivemos um mix pior de plantas operando, o que tornou as margens e o custo caixa da companhia piores do que projetávamos.

O resultado da unidade de papel foi melhor. A vertical apresentou com bons números de vendas e preços realizados, o que impulsionou o resultado no trimestre.

Outro ponto positivo foi a geração de caixa da companhia — em nossas contas, atingiu R\$ 1 bilhão no trimestre. Projetamos uma aceleração dessa geração de caixa ao longo dos próximos meses, com a volta das plantas que estiveram em manutenção no trimestre, que devam alavancar as vendas e ganhos de eficiência operacionais.

Os motivos que nos fazem construtivos com a tese de Suzano continuam sendo os mesmos de quando iniciamos sua cobertura. A companhia negocia em patamares de múltiplos bastante interessantes e abaixo das médias históricas. Além disso, nossa tese se baseia em: (i) ganhos de eficiência com a inclusão da planta de Ribas; (ii) alocação de capital eficiente; (iii) maturação e aumento da representatividade das novas frentes de negócio; e (iv) forte geração de caixa e desalavancagem.

Apesar de tudo isso, entendemos que carregar a tese tem se mostrado bastante desafiador. Os papéis da Suzano acumulam uma performance negativa no ano, contra um índice que tem performado muito bem e, agora, a companhia apresentou um resultado bastante fraco em meio a um cenário macro que parece desafiador para preços de commodities no geral. Nossa convicção continua, porém entendemos que o curto prazo deve continuar bastante desafiador.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Suzano (SUZB3) - Compra

Preço Alvo	84
Preço Atual	51,24
Upside	64%
Mkt Cap (R\$ bi)	64
# ações (mln)	1.257
Free Float (%)	52,0%

Performance

Semana	2,78%
Mês	-1,47%
Ano	-16,69%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.