

Resultado Suzano 3T25: Keep holding on, 'cause you know we'll make it through

A Suzano divulgou na noite desta quinta-feira (06) seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025.

Os números reportados foram fracos, mas em linha com nossas projeções internas e o consenso de mercado. O momento é bastante desafiador para celulose e tem pesado nos resultados das companhias.

Esperamos atualizações durante o *call* de resultados sobre as perspectivas para os próximos trimestres. Esperamos que com o *call* tenha mais impacto no preço das ações da Suzano do que o resultado em si.

Apesar dos desafios que o setor de celulose tem enfrentado nos últimos trimestres — pressão de demanda e aumento de oferta, valorização cambial e impactos das tarifas —, a Suzano tem conseguido manter resultados satisfatórios. Isso acontece graças à eficiência de suas operações, que, mesmo nesse cenário, conseguem entregar margens positivas e até uma singela geração de caixa — 2% de Fluxo de Caixa anualizado que, se retirarmos os investimentos, seria mais próximo dos 15%.

Ainda sobre o cenário de celulose: temos nos tornado mais conservadores nos últimos meses, pois tínhamos subestimado a capacidade integrada chinesa de papel em conseguir trabalhar com preços tão pressionadas de celulose, o que eles tem conseguido graças a evoluções em suas operações e a manutenção de preços muito baixos de madeira.

Percebendo esse movimento, a Suzano tem se movimentado. As aquisições de plantas de embalagem nos EUA e de ativos na Kimberly Clark são movimentos que julgamos como fundamentais para a evolução da companhia, pois: (i) torna seu modelo de negócio menos volátil; (ii) acelera dentro de casa o processo de troca de fibras; e (iii) retira alguma capacidade excedente do mercado.

Esses movimentos, no entanto, não devem ter impactos no curto prazo. Para o curto prazo, a companhia tem focado em aumentar sua eficiência e tem fechado algumas plantas que tem custos mais elevados.

Agora sobre os números reportados: a companhia voltou a operar como um relógio suíço, com boa produção e venda em suas duas operações. Em celulose, a companhia apresentou boa produção e vendas, com o custo caixa da operação se mantendo estável. Na operação de papel, os melhores volumes e redução no custo caixa trouxeram melhores margens e EBITDA.

Novamente, mesmo num cenário adverso para o preço da celulose, a companhia teve boa geração de caixa — que, em nossas contas, atingiu R\$ 416 milhões no trimestre.

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 disso, entendemos que carregar a tese tem se mostrado bastante desafiador, pois temos uma performance negativa no ano contra um índice que tem performado bem e agora temos a entrega de um resultado bastante fraco em um cenário macro que parece desafiador para preços de commodities no geral.

Nossa convicção continua, mas entendemos que o curto prazo deve continuar bastante desafiador.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Suzano (SUZB3) - Compra

Preço Alvo	84
Preço Atual	48,65
Upside	73%
Mkt Cap (R\$ bi)	61
# ações (mln)	1.211
Free Float (%)	52,0%

Performance

Semana	+0,47%
Mês	+0,49%
Ano	-22,04%

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.