

Resultado Suzano 4T25: Ace of Spades

A Suzano divulgou na noite desta terça-feira (10) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2025. Os números reportados foram fracos, mas bem superiores às nossas estimativas.

Junto com o resultado, a companhia anunciou a abertura de um novo programa de recompra de ações, que tem prazo de 18 meses para a execução e limite para recomprar 6,5% das ações em circulação da empresa. Esperamos uma performance positiva das ações no pregão de hoje (11).

O resultado reforçou que, 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 (15% de Fluxo de Caixa anualizado e, se retirarmos os investimentos, rodaria mais próximo dos 24%).

Continuamos mais conservadores com os preços de equilíbrio da celulose, já que continuamos com aumento de capacidade entrando em operação nos últimos trimestres e a manutenção de operações muito eficientes e integradas de papel na China. No entanto, os últimos meses têm mostrado algum alívio com uma recuperação dos preços — movimento que pode ter mais algum respiro após o governo da Indonésia ter revogado licenças ambientais em janeiro desse ano.

Continuamos curiosos para ver como as últimas movimentações da Suzano, principalmente as de internacionalização e maior aproximação dos clientes (bens de consumo), vão transformar a tese da companhia e o mercado de celulose. Entendemos que a decisão da companhia foi acertada, mas apenas o tempo nos dirá qual será o real impacto na geração de valor para os acionistas.

Agora sobre os números reportados: a companhia continua operando 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, melhores volumes e redução no custo caixa trouxeram melhores margens e EBITDA.

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

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Suzano (SUZB3) - Compra

Preço Alvo	84
Preço Atual	51,12
Upside	64%
Mkt Cap (R\$ brl)	64
# ações (mln)	1.209
Free Float (%)	52,0%

Performance

Semana	4,18%
Mês	-1,90%
Ano	-1,45%

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.