

## Resultado Suzano 3T24 – Mais um para conta

A Suzano divulgou na noite desta quinta-feira (24) seus resultados referentes ao 3T24.

Os números reportados foram acima das nossas estimativas e do consenso de mercado — importante ressaltar que as expectativas eram mais modestas que do último trimestre, pois o preço da celulose sofreu forte correção.

Mesmo assim, os números reportados, durante um de ciclo de baixa de celulose, mostram que a companhia caminha para consolidar nossa visão sobre sua capacidade de geração de caixa. O movimento deve ser acelerado com o Projeto Cerrado, que ainda está em processo de maturação.

A companhia reportou números de receita em linha com as estimativas. Os números foram impactados positivamente por maiores volumes produzidos e valorização do dólar, e negativamente por preços médios da celulose em dólares mais baixos — com destaque para o aumento da participação da Europa e dos EUA como destinos finais, mercados que a companhia tem enxergado um mercado mais apertados.

O Custo da Caixa da Companhia ficou ligeiramente mais elevado no trimestre quando comparado ao trimestre anterior. Esse aumento pode ser explicado por: (i) desvalorização cambial impactando despesas dolarizadas; (ii) maiores custos com madeiras de terceiros graças ao início do Projeto Cerrado; e (iii) algumas instabilidades operacionais. Esperamos que o processo de maturação do Projeto Cerrado acelere a redução de custo caixa da companhia nos próximos trimestres.

Os maiores volumes e câmbio depreciado foram suficientes para um ligeiro aumento do EBTIDA da companhia nos em relação ao 2T24, crescendo 4% para R\$ 6,5 bilhões de reais. Apesar do EBITDA ligeiramente mais alto, o EBITDA/t se manteve estável com o aumento do volume neutralizado por algumas despesas caixa que acabaram aumentando.

Em nossas contas, a companhia teria gerado caixa ex-capex de crescimento de aproximadamente R\$ 3 bilhões de reais no trimestre — o que consideramos como algo bastante impressionante dado que o momento é desafiador para celulose e o Projeto Cerrado ainda não é contribuidor para esse número. Esperamos que esse número acelere nos próximos trimestres.

A companhia vem passando por um momento de grandes investimentos e aquisições, com a finalização do Projeto Cerrado, algumas obras visando ganhos de eficiência operacional e a entrada em alguns outros mercados — como aquisição de fábricas para produção de papel cartão nos EUA e participação estratégica na austríaca Lenzing.

Os investimentos devem trazer uma capacidade adicional de crescimento e, principalmente, geração de caixa. Somos muito construtivos com a operação Cerrado, que está em processo de maturação e deverá adicionar capacidade relevante a custos menores, auxiliando de maneira relevante a desalavancagem da companhia. Além disso, temos simpatia com os pequenos investimentos feitos na tentativa de diversificar ainda mais as fontes de geração de receita e geografias.

Somos bastante construtivos com a tese de Suzano pois vemos a companhia negociando em patamares de múltiplos bastante interessantes, com o mercado mais que precificando uma possível correção no preço da celulose nos próximos trimestres. Nossa tese ainda se baseia em: (i) maturação acelerada do Projeto Cerrado; (ii) alocação de capital eficiente; (iii) maturação e aumento da representatividade das novas frentes de negócio; e (iv) forte geração de caixa e desalavancagem.

**Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI  
– Analista de Ações**

## Suzano (SUZB3) - Compra

Preço Alvo	70
Preço Atual	57,4
Upside	22%
Mkt Cap (R\$ br)	72,3
# ações (mln)	1.257
Free Float (%)	52,0%

## Performance

Semana	4,34%
Mês	0,05%
Ano	3,18%

## 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.