

Resultado Suzano 4T24 – Enfim Ribas do Rio Pardo

A Suzano divulgou na noite desta quarta-feira (12) seus resultados referentes ao quarto trimestre.

Os números reportados ficaram ligeiramente acima das nossas estimativas e do consenso de mercado, com a maturação da Planta em Ribas, antigo Projeto Cerrado, começando a aparecer nos números, e num momento desafiador — com forte retração no preço da celulose na comparação trimestral.

A companhia reportou números ligeiramente melhores na linha da receita. Os números foram impactados positivamente em 25% na comparação trimestral por maiores volumes produzidos, Ribas, e a valorização do dólar e negativamente em 13% por preços médios da celulose em dólares mais baixos.

O Custo de Caixa da Suzano teve redução de 6% no trimestre quando comparado ao trimestre anterior. A redução pode ser explicado por: (i) menores custos com madeira; (ii) menor consumo de energia; (iii) maior diluição de custos fixos graças ao aumento do volume; e (iv) maior venda de energia para terceiros. Esperamos maiores reduções nos próximos trimestres, com o aumento da participação da planta de Ribas do Rio Pardo no volume total produzido pela companhia.

As operações de papel também apresentaram expansão de 20% no volume produzido na comparação trimestral, impactadas pela consolidação da operação recém adquirida pela Suzano nos EUA. Apesar dos maiores volumes e preços estáveis, a companhia apresentou um EBITDA e margens menores graças ao processo de integração das operações nos EUA.

Os maiores volumes e câmbio depreciado foram suficientes para que o EBTIDA da companhia ficasse em linha ao do 3T24, retraindo 1% e atingindo R\$ 6,48 bilhões de reais. A redução do preço da celulose, maiores despesas com bônus e a consolidação da operação de embalagens nos EUA explicam o resultado e as margens inferiores.

Em nossas contas, a companhia teria gerado Caixa de R\$ 1.5 bilhões de reais no trimestre, o que consideramos bastante impressionante dado que o momento para celulose é desafiador e a Planta de Ribas apenas começou a contribuir para esse número. Esperamos que esse número acelere nos próximos trimestres, com evolução de Ribas, menores desembolsos de CAPEX e melhores preços de celulose.

Somos bastante construtivos com a tese de Suzano, pois vemos a companhia negociando 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.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Suzano (SUZB3) - Compra

| | |
|-------------------|-------|
| Preço Alvo | 70 |
| Preço Atual | 57,97 |
| Upside | 21% |
| Mkt Cap (R\$ brl) | 74 |
| # ações (mln) | 1.257 |
| Free Float (%) | 52,0% |

Performance

| | |
|--------|--------|
| Semana | -2,88% |
| Mês | -6,62% |
| Ano | -6,17% |

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.