

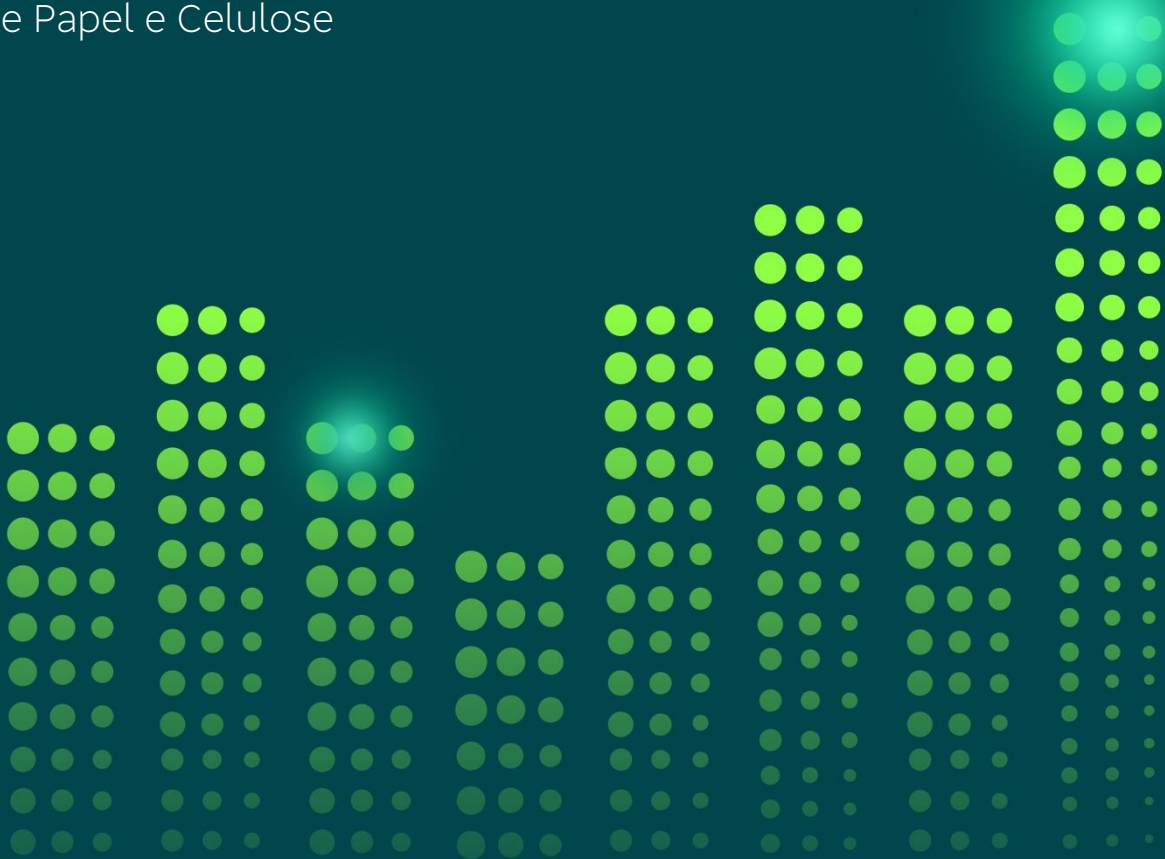
Ágora Insights

# Análise de Empresas

Papel e Celulose

Março 2022

Feedback da Reunião com os CEOs das empresas de Papel e Celulose



## Feedback da Reunião com os CEOs das empresas de Papel e Celulose

- O BBI realizou uma reunião com as empresas de Papel e Celulose, com o CEO da Suzano, Walter Schalka, o CEO da Klabin, Cristiano Teixeira, o CEO da Irani, Sergio Ribas e Hawkins Wright.
- O aperto no fornecimento de celulose tem impulsionado o rali. Espera-se que o ambiente apertado persista, embora as margens dos fabricantes de papel, acessibilidade e COVID-19 tenham sido mencionados como principais riscos.
- As pressões de custo são inevitáveis (combustíveis, produtos químicos, madeira), embora as empresas de Papel e Celulose da América Latina sofram relativamente muito menos em relação aos produtores de alto custo (cujos custos aumentaram +US\$ 60-80/tonelada).
- As empresas brasileiras de Papel & Celulose continuam focando em estratégias para manter a competitividade de longo prazo: (i) expansão da base florestal, uma vez que o fornecimento de madeira de baixo custo é uma das principais preocupações; (ii) expansão com escala em negócios em crescimento (fluff, têxteis, principais tipos de embalagens).
- Reafirmamos nossa visão positiva sobre as ações de Papel e Celulose, sendo a Suzano nossa primeira escolha.

**Suzano:** Com o objetivo de permanecer o melhor da classe em qualquer cenário. A Suzano reiterou que os fundamentos do mercado de celulose e papel estão apertados globalmente, com pedidos superando a capacidade da Suzano (e sem espaço para reduzir os estoques). Fatores que não impactaram a demanda até o momento, mas são importantes para acompanhar: (i) a destruição da demanda decorrente da inflação mais alta; (ii) COVID-19 na China. Apesar disso, a Suzano destacou a resiliência da demanda de tissue. As pressões de custo são inevitáveis (aumentos de dois dígitos), mas os aumentos nos preços da celulose mais do que compensaram os custos mais altos. A estratégia de longo prazo foi o foco principal da reunião, com a Suzano visando o reinvestimento contínuo (sem mudança na política de dividendos; mantendo a meta de Dívida Líquida em cerca de US\$ 10 bilhões). Principais áreas de foco: (i) o melhor da classe em produtividade industrial e florestal; (ii) aumento da abrangência no mercado de celulose (ganho de participação de celulose de fibra curta); (iii) integração em papel, enquanto a Suzano busca expandir a capacidade da Eucafluff; (iv) novas fronteiras, principalmente têxteis; (v) sustentabilidade. A Suzano olha para investimentos onde terá vantagens competitivas globais, escala e relevância dentro da empresa. Por fim, o Sr. Schalka destacou o aperto na oferta global de madeira, mesmo no Brasil, após projetos de expansão programados (trabalhando na expansão da base florestal).

Thiago Lofiego 

José Cataldo 

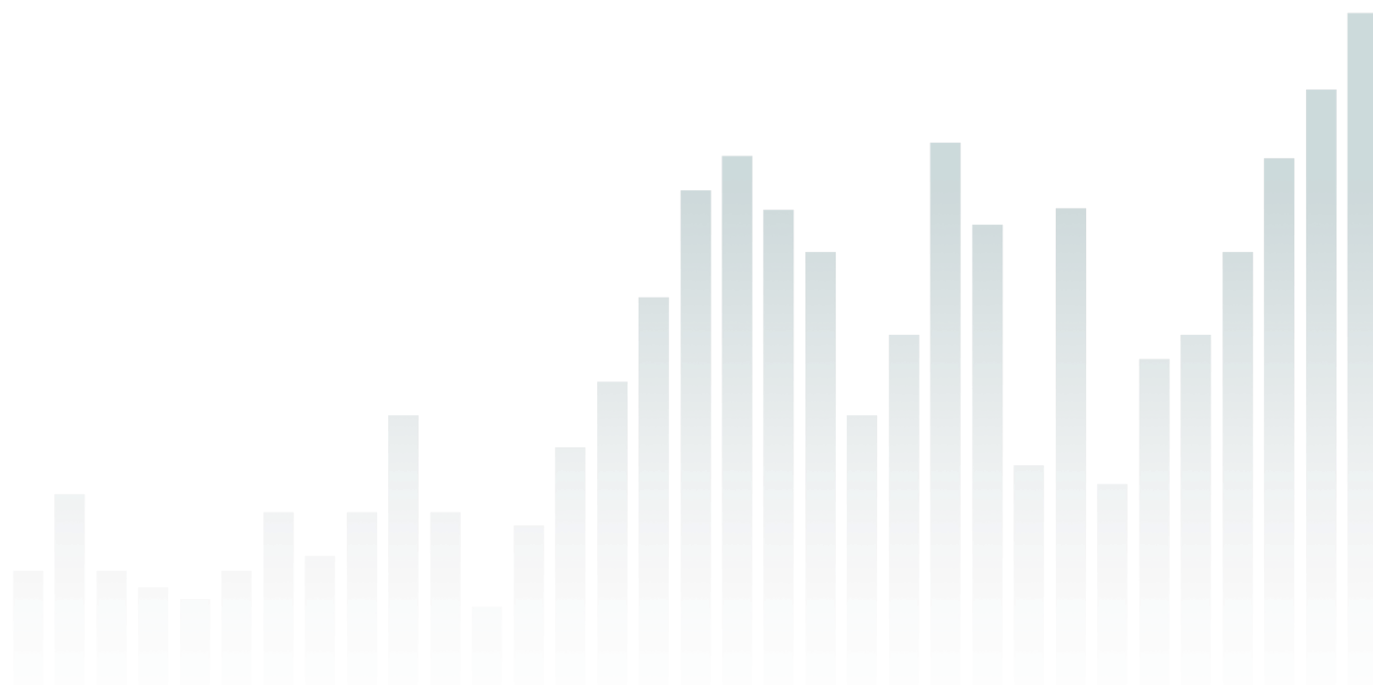
A ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.

Empresas	Recomendação	Preço Alvo	Valor de Mercado <sup>1</sup>	ADTV <sup>2</sup>	Último Preço
SUZB3	COMPRA	90,00	94274	367,0	61,42
KLBN11	COMPRA	37,00	33001	139,0	25,79

R\$ milhões; <sup>2</sup> Volume médio diário R\$ (milhões)



**Klabin:** Potencial de crescimento inexplorado ainda significativo na próxima década. A Klabin tem um pipeline robusto de avenidas de crescimento nos próximos anos, expandindo sua presença em mercados com tendências de mercado estruturais saudáveis. Na segunda fase do PUMA II, a Klabin já tem grande parte da capacidade contratada de cartões revestidos. Projetos potenciais pós PUMA II: (i) nova capacidade de celulose fluff; (ii) nova capacidade sack kraft (um dos mercados de maior crescimento da Klabin, cerca de 4% a.a.); (iii) nova máquina de kraftliner (à base de fibra longa e gramatura superior). A expansão da base florestal da Klabin (principalmente fibra longa) é uma prioridade fundamental para a empresa, garantindo o fornecimento de fibra e competitividade de custos no longo curso. No curto prazo, a demanda por produtos de papel/embalagens permanece sólida (aumento estrutural vs. pré-COVID), com a intenção da Klabin de manter os níveis de lucratividade apesar das pressões de custos por meio de iniciativas de preços, conforme necessário.





## Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

## Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

## Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

### Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de AES Brasil Energia S.A., Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Raizen Energia S.A., Tegra Incorporadora S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Três Tentos Agroindustrial S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpargatas S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brasal Energia S.A., BRF S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio., Companhia Brasileira de Distribuição., Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicoper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista., Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Emergencia Participações S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Getninjas Atividades de Internet., G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpargatas S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., BRF S.A., CCR S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Distribuição., Companhia Brasileira de Alumínio., Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicoper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista., Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - Fil., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Emergencia Participações S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Getninjas Atividades de Internet., G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petrobras Distribuidora S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Randon SA Implementos e Participações., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Óleo e Gas S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).

## RESEARCH ÁGORA

### José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI - Estrategista de Análise -  
Pessoas Físicas

### Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

### Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

### Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

### Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

### Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

### Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

### Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

## DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

## DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade