

Klabin KLBN11

Resultado forte em linha com o esperado.

Segmentos da companhia

O segmento de celulose (52% do Ebitda total) apresentou Ebitda recorde no resultado trimestral. Aliado com os aumentos de preço e uma forte performance operacional, a empresa entregou um Ebitda de R\$1,2 bilhões, com crescimento de 15%YoY. Mesmo com um aumento de custos, o 3Q22 apresentou uma produtividade de R\$2,9/tonelada. No segmento de papel (48% do Ebitda total), a companhia apresentou também forte crescimento de 24% YoY no seu Ebitda. O principal vetor foi o forte aumento de preços, principalmente nos produtos de cartão revestido e cartão para recipientes. A parte fraca do segmento de papel ficou com as vendas de caixa de papelão ondulado, onde a companhia novamente apresentou perda de marketshare.

Endividamento e Fluxo de Caixa Livre.

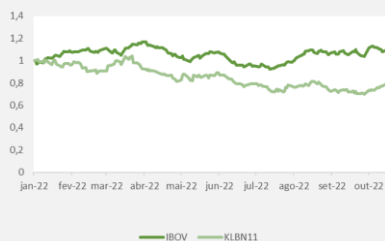
O endividamento líquido da companhia aumentou em R\$ 900 milhões, fechando o trimestre na casa dos R\$ 21,4 bi. O indicador de alavancagem Dívida Líquida/EBITDA se manteve no patamar de 2,7x. O patamar é considerado baixo, puxado pelos fortíssimos números de EBITDA atingidos nos últimos trimestres. Nos investimentos, a Klabin segue em linha com o cronograma estipulado para o projeto Puma II. O Fluxo de Caixa Livre Ajustado, que desconsidera fatores discricionários e projetos de expansão, no 3T22 foi de R\$ 1,186 bilhão. Nos últimos doze meses o Fluxo de Caixa Livre Ajustado somou R\$ 3,428 bilhões, equivalente ao Free Cash Flow Yield de 13,6%. Sem os ajustes, a companhia teve um FCL negativo de R\$ 415 milhões no trimestre, e nos últimos doze meses um FCL negativo de R\$ 2 bilhões.

Projeto de Puma II e perspectivas.

A companhia reportou que a segunda máquina do projeto de Puma II completou 65% do total das obras em meados de outubro, e já esperam rodar com ela no 2º trimestre de 2023. Para 2023, o ciclo de celulose é um ponto de atenção para a tese de investimento da companhia, entretanto, a Klabin continua sendo uma companhia menos exposta que seus pares da América Latina ao preço da celulose.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 64,50
Preço Atual	R\$ 21,16
Valor de Mercado	R\$ 23,6 bi
Ticker	KLBN11

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."