

Klabin – Trimestre forte, já mostrando desaceleração.

 analise.orama.com.br/blog/2023/02/09/klabin-trimestre-forte-ja-mostrando-desaceleracao/

Phil Soares, CFA

9 de fevereiro de 2023



Klabin

PAPEL & CELULOSE

Trimestre forte, já mostrando desaceleração.

Vendas e produção mostrando leve queda.

Tivemos paradas para manutenção, tanto em unidades produtoras de celulose quanto de papel. De maneira geral, a produção no trimestre atingiu 1.009 mil toneladas, uma queda de 4% na comparação trimestral e anual. A companhia vendeu 928 mil toneladas de produtos no trimestre, número também com queda de um dígito. Em termos de receita, tivemos, na comparação trimestral, preços estáveis e volumes declinantes, resultando em 7% de queda na receita. Comparado com o 4T21, no entanto, os R\$ 5.083 milhões de Reais de receita auferidos no 4T22 representam 11% de alta.

EBITDA com queda expressiva, devido a uma base forte de comparação.

O custo caixa de produção terminou o 4T22 em leve queda, na comparação anual. O número veio 6% abaixo, puxado principalmente por mais madeira própria no mix de consumo nas linhas. Com uma queda nas despesas de vendas, e aumento no G&A, a cia. terminou o trimestre com custo caixa total em linha, e aumento de 8% no custo caixa por tonelada produzida. Com isso, o EBITDA fechou o 4T22 nos 1,9 bilhão de reais, queda de 18% contra o 3T22.

Puma II já não impacta mais o endividamento.

A Klabin fechou o trimestre com endividamento na casa dos R\$ 21 bilhões, uma queda marginal de R\$ 400 milhões contra o 3T22. A alavancagem da Klabin fechou o 4T22 na casa dos 2,7x – também em linha com o trimestre anterior. Em termos de investimentos, foram alocados quase R\$ 1,6 bilhão no trimestre, metade disto na construção da segunda máquina do projeto Puma II. A máquina se encontra 82% concluída, e deve iniciar operações no segundo trimestre de 2023. A Klabin utilizou R\$ 5,1 bilhão de reais em linhas de crédito para financiar o projeto, e a perspectiva é de que o resto do projeto seja financiado com geração de caixa próprio.

Em linhas gerais, o ativo segue sem demonstrar surpresas. Números robustos, puxados por custos sob controle e preços altos de celulose ditam o tom, com pagamentos de dividendos atrativos e crescimento relevante. A nossa recomendação para Klabin é de

compra, com preço alvo de R\$ 27,45 para o papel.



Confira também a nossa [carteira dividendos de fevereiro](#), onde recomendamos a compra das ações de Klabin.

[Invista conosco! Abra a sua conta já.](#)

[20222710-KLBN11-ptDownload](#)

"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 exposto consentimento da Órama."