

Klabin – Números de lado, com preço da celulose começando a melhorar.

 analise.orama.com.br/blog/2023/10/25/klabin-numeros-de-lado-com-preco-da-celulose-comecando-a-melhorar/

Phil Soares, CFA

25 de outubro de 2023

Klabin

PAPEL & CELULOSE

Números de lado, com preço da celulose começando a melhorar.

Produção normaliza com fim de paradas para manutenção.

A Klabin atingiu, ao longo deste terceiro trimestre, uma produção total de 1,03 mton. Este número representa uma alta de 18% em relação ao 2T23. A subida ocorre devido às duas paradas para manutenção que ocorreram no segundo trimestre, que comprometeram a produção. Na comparação anual, o volume veio em linha com o 3T22. Já na receita, a Klabin teve queda expressiva, de 20% na comparação anual, puxada por preços menos atraentes para celulose e kraftliner.

Geração de caixa em linha com o 2T23.

A Klabin seguiu ao longo deste trimestre com esforços na redução de custos de produção e despesas administrativas, tendo em vista atenuar o efeito dos preços baixos no bottom line. A Klabin fechou o trimestre com R\$ 1,35 bi de EBITDA, número em linha com o trimestre anterior, mas que, no entanto, representa 40% de queda na comparação anual.

Puma II já não impacta mais o endividamento.

Em termos de endividamento, a Klabin registrou uma dívida líquida de R\$ 20,9 bi, uma alta de 7% na comparação com o trimestre anterior. A composição do caixa foi similar ao trimestre anterior, com metade dos R\$ 1 bi destinados à manutenção industrial e florestal, e o restante alocado a expansão, em especial ao projeto Puma II.

Nossa perspectiva para o setor como um todo é positiva. O preço da celulose vem se recuperando nos últimos meses, com dois aumentos de preço já colocados para o mercado chinês. O patamar atual de preço não é sustentável, e nós aqui na Órama acreditamos que haverá uma continuidade desta tendência de alta para o preço da commodity. Em paralelo, é importante salientar que menos da metade do volume produzido pela Klabin é de celulose de mercado, com o grosso do volume advindo de papéis e embalagens, que tem uma margem mais estável. A Klabin segue pagando um nível saudável de dividendos (6,7% div yield nos últimos doze meses), sem perspectiva de redução no patamar de dividendos.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 27,45
Preço Atual	R\$ 22,11
Valor de Mercado	R\$ 24 bi
Ticker	KLBN11

Desempenho da ação



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

"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 expresse consentimento da Órama."