

SUMÁRIO DO RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Para a Klabin, 2014 foi um ano de desafios que evidenciou a flexibilidade de sua linha de produtos. Com os mercados internos menos aquecidos e a desvalorização do real ao longo do ano, a capacidade de atuar competitivamente em vários mercados possibilitou à Companhia destinar maiores volumes ao mercado externo e aumentar a receita de vendas. Esse fator, em conjunto com o contínuo esforço na otimização de custos resultou em novo crescimento consecutivo de Ebitda, que foi 10% superior ao do ano de 2013.

Ainda em 2014, a Klabin deu importantes passos em sua estratégia de crescimento com a plena capacidade da nova máquina de papel kraft para sacos em Correia Pinto (SC), a adição de 50 mil toneladas de capacidade à máquina de cartões MP9 em Monte Alegre (PR) e a reforma que adicionou 35 mil toneladas de papéis em Angatuba no mês de dezembro. Além desses projetos, a nova máquina de papéis reciclados em Goiana (PE) produziu sua primeira bobina de papel no dia 02 de fevereiro de 2015 e a reforma na linha de papéis reciclados da fábrica de Piracaba programada para abril de 2015 e elevará a capacidade de produção da Klabin de 1,7 milhão/ano para 2 milhões de toneladas/ano de papéis para embalagem, representando uma trajetória de crescimento também ao longo de 2015.

O ano também foi de foco e aceleração no desenvolvimento do Projeto Puma em Ortigueira (PR), maior projeto de expansão de toda a história da Klabin, aprovado em 2013 e que adicionará 1,5 milhão de toneladas de celulose à capacidade atual da Companhia.

Com o processo de terraplanagem das principais áreas concluído, as etapas de construção civil e preparação das fundações foram iniciadas no começo do ano e avançaram ao longo de 2014. Importantes equipamentos já foram recebidos no site e tiveram suas instalações iniciadas. Ao final de dezembro, o canteiro de obras contava com cerca de 8.500 colaboradores, o avanço físico da obra alcançou 38% e o desembolso financeiro atingiu 31% do orçado. Desta forma, as obras adiantaram 2015, ano chave da construção do projeto, em linha com o cronograma físico e com o orçamento estabelecidos, com inauguração e início da produção de celulose previstos para o final do primeiro trimestre de 2016.

Composto a reestruturação societária elaborada para o Projeto Puma, em janeiro de 2014 a Klabin passou a integrar o Nível 2 de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo, segmento que lista ações de empresas que adotam práticas diferenciadas de governança. Destaca-se em conjunto a implementação do programa de emissão de certificados de depósitos de ações ("Units") da Klabin, sendo estes compostos por 1 ação ordinária e 4 ações preferenciais, em que acionistas voluntariamente solicitaram a emissão de Units lastreadas neste múltiplo de ações em janelas de conversão abertas pela Companhia ao longo do ano.

Ao final de dezembro a Klabin foi novamente reconhecida por seu grande respeito e preocupação com as esferas sociais e ambientais e pelo 2º ano consecutivo integra a carteira do ISE da BM&FBOVESPA.

Dentre os principais resultados operacionais e financeiros do ano, destacam-se o volume de 1,8 milhão de toneladas de papéis e embalagens vendidas, R\$ 4,9 bilhões de receita líquida e R\$ 1,7 bilhão de EBITDA ajustado.

DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS

UNIDADE DE NEGÓCIO FLORESTAL

A Klabin movimentou aproximadamente 10,2 milhões de toneladas de toras e cavacos de pinus e eucalipto e resíduos para energia em 2014. Desse total, 2,9 milhões de toneladas foram vendidos para serrarias e laminadoras, volume estável em relação a 2013, sendo o restante transferido para as fábricas do Paraná, Santa Catarina e São Paulo.

A exportação de produtos de madeira dos clientes da Klabin foi impulsionada pela taxa de câmbio mais alta principalmente ao longo do segundo semestre de 2014. Assim, as vendas de toras também se concentraram no segundo semestre do ano e compensaram o fraco desempenho dos primeiros meses de 2014, afetados por fortes chuvas que dificultaram a colheita de madeira.

Com volume de vendas estável, a receita líquida com vendas de madeira atingiu R\$ 331 milhões, 5% acima de 2013.

As terras da Companhia em dezembro de 2014 totalizavam 491 mil hectares, sendo 239 mil hectares de florestas plantadas e 211 mil hectares de florestas nativas preservadas. No ano foram plantados 16 mil hectares, sendo 14 mil hectares em terras próprias e parcerias, e 2 mil hectares em terras de terceiros (programa de fomento).

UNIDADE DE NEGÓCIO PAPEL

O volume de vendas de kraftliner e cartões revestidos em 2014 foi de 1.026 mil toneladas, 3% menor em comparação ao volume de vendas de 2013, devido principalmente ao menor volume disponível de cartões com a reforma da máquina nº 9 em Monte Alegre (PR) ao longo do segundo e terceiro trimestres. A receita líquida foi de R\$ 2.300 milhões, 4% maior do que no ano anterior.

Em junho de 2014 foi realizada a parada para a reforma da Máquina de Papel nº 9 na fábrica de Monte Alegre que adicionou 50 mil toneladas à capacidade nominal de produção de cartões revestidos na unidade. A parada durou 17 dias e impactou a produção de cartões no período. Mesmo após o desgastamento, a máquina nº 9 exigiu alguns meses até atingir estabilidade operacional, causando perdas de produção e consequente menor volume de vendas. Ao final do mês de outubro, a produção de cartões já operava em níveis compatíveis ao aumento de capacidade.

Todavia, a menor disponibilidade de cartões para venda da Klabin não resultou em grande perda de posicionamento. Segundo dados divulgados pela Indústria Brasileira de Árvores (IBA - antiga Bracelpa), o mercado brasileiro de cartões excluindo cartões para líquidos, teve retração de 3% em relação a 2013. O volume de cartões vendido pela Klabin, incluindo cartões para líquidos, no mercado interno ao longo de 2014 foi estável em relação a 2013. Com a limitação na capacidade de produção de cartões, o volume direcionado à exportação diminuiu e o volume total de vendas de cartões foi de 637 mil toneladas, 6% menor que o volume de 2013.

O mix com maiores vendas no mercado interno e o aumento do câmbio médio no segundo semestre mais do que compensaram o menor volume vendido e a receita líquida das vendas de cartões revestidos alcançou R\$ 1.661 milhões, crescimento de 3% em relação ao ano anterior.

O volume de vendas de kraftliner e de sack kraft da Klabin cresceu 3% em relação a 2013 e totalizou 389 mil toneladas, impulsionado principalmente pela capacidade adicional da máquina de papel kraft para sacos em Correia Pinto (SC) instalada em novembro de 2013. Com a queda do preço das aparas e mercados menos aquecidos ao longo do ano no Brasil, a flexibilidade da Klabin permitiu aumentar o volume direcionado aos mercados externos, aproveitando um cenário de câmbio médio mais alto do que 2013. No acumulado do ano, o preço médio de kraftliner divulgado pela FOEX em euros caiu 5%, porém em reais, devido à desvalorização da moeda brasileira, o preço médio aumentou 3% em relação a 2013.

BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO - "CONDENSADO" EM 31 DE DEZEMBRO

Ativo	2014	2013
Ativo Circulante	7.899.676	4.826.148
Caixa e equivalentes de caixa	5.245.833	2.729.872
Títulos e valores mobiliários	497.604	249.511
Clientes	1.148.676	1.145.154
Estoques	563.709	495.852
Tributos a recuperar	331.968	120.050
Outros	111.886	85.709
Não Circulante	13.274.179	10.093.348
Realizável a Longo Prazo		
Tributos a recuperar	428.884	123.684
Depósitos judiciais	84.689	90.969
Outros	236.050	171.322
Investimentos	494.747	466.581
Imobilizado	8.351.387	5.909.507
Ativos biológicos	3.667.085	3.321.985
Intangível	11.337	9.300
Ativo Total	21.173.855	14.919.496

Passivo e Patrimônio Líquido	2014	2013
Passivo Circulante	2.518.873	1.779.513
Empréstimos e financiamentos	1.479.788	1.124.976
Debêntures	275.201	-
Fornecedores	438.864	345.384
Provisões, impostos e obrigações sociais	195.016	188.863
Adesão REFIS	50.400	50.400
Outros	79.604	69.890
Não Circulante	11.596.658	7.747.316
Empréstimos e financiamentos	8.160.320	5.838.621
Debêntures	1.070.263	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.699.823	1.220.187
Adesão REFIS	384.607	393.492
Outros	281.645	295.016
Patrimônio Líquido	7.058.324	5.392.667
Capital social	2.271.500	2.271.500
Reservas de capital de reavaliação	1.344.686	53.688
Reservas de lucros	2.534.303	2.159.949
Ajustes de avaliação patrimonial	1.065.446	1.065.437
Ações em tesouraria	(157.611)	(157.907)
Passivo e Patrimônio Líquido Total	21.173.855	14.919.496

DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - CONSOLIDADO - "CONDENSADO" DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

	Capital social	Reservas de capital	Reserva de reavaliação	Reservas de Lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Ações em tesouraria	Lucros acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2013	2.271.500	4.419	49.269	2.159.949	1.065.437	(157.907)	-	5.392.667
Lucro líquido do exercício							730.330	730.330
Outros resultados abrangentes do exercício					313			313
Resultado abrangente total do exercício					313		730.330	730.643
Reserva de reavaliação realizada			(502)				502	-
Dividendos complementares 2013				(90.096)				(90.096)
Aquisição de ações para tesouraria						(5.822)		(5.822)
Emissão de debêntures conversíveis em ações		1.288.543						1.288.543
Participação de lucros nas debêntures mandatórias							(26.517)	(26.517)
Plano de outorga de ações:								
. Alienação de ações em tesouraria		2.957				2.434		5.391
. Concessão de outorga de ações em tesouraria					(3.684)	3.684		-
. Remuneração do plano de ações					5.472			5.472
Destinação do lucro do exercício:								
. Constituição de reserva legal				36.517			(36.517)	-
. Realização de reserva de ativos biológicos				(389.783)			389.783	-
. Realização de custo atribuído terras					(2.092)		2.092	-
. Constituição de reserva de ativos biológicos				623.239			(623.239)	-
. Constituição de reserva de incentivos fiscais				2.027			(2.027)	-
. Dividendos antecipados do exercício						(241.957)	(241.957)	-
. Dividendos proposto do exercício				102.000			(102.000)	-
. Constituição de reserva de lucros				90.450			(90.450)	-
Em 31 de dezembro de 2014	2.271.500	1.295.919	48.767	2.534.303	1.065.446	(157.611)	-	7.058.324

As Demonstrações Financeiras completas acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes, PricewaterhouseCoopers, foram publicadas na sua íntegra em 12 de fevereiro de 2015 nos jornais Diário Oficial do Estado de São Paulo e no jornal Valor Econômico (edição Estado de São Paulo), e já estão à disposição no *website* da Companhia (www.klabin.com.br) bem como no *website* da CVM (www.cvm.gov.br).

RESPONSABILIDADE SOCIOAMBIENTAL

Em 2014, um grupo de 41 fomentados com propriedades na região do Médio Rio Tibagi (PR), conquistou, com o apoio da Klabin, a mais renomada certificação florestal do mundo, o FSC® (*Forest Stewardship Council*). O selo reconhece o manejo florestal responsável e permite que os produtores certificados comercializem a madeira com maior valor agregado, o que traz benefícios para toda a cadeia produtiva. A iniciativa faz parte do objetivo da Klabin de atingir 100% da madeira utilizada em seu processo certificada.

A Companhia foi eleita a empresa que mais incentivou as boas práticas de manejo florestal, abordando o controle de seus impactos e a implementação de ações a partir do engajamento de seus fornecedores, certificação e rastreabilidade de sua madeira como forma de garantir uma cadeia de valor livre de desmatamento. O reconhecimento foi feito em relatório produzido pela CDP (*Carbon Disclosure Project*), organização internacional sem fins lucrativos que impulsiona as economias sustentáveis. A pesquisa foi feita com 152 empresas do mundo inteiro, de variados setores.

A Klabin também integrou, pelo segundo ano consecutivo, o Guia Exame de Sustentabilidade, que destaca o projeto desenvolvido junto aos fomentados. A publicação reúne as 61 empresas com as melhores práticas e políticas em sustentabilidade do Brasil.

Em 2014, a Klabin pela primeira vez fez parte da carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBOVESPA, que reúne as ações das Companhias que se destacaram pelo alto grau de comprometimento com a sustentabilidade dos negócios e do País. O objetivo do ISE é criar um ambiente de investimento compatível com as demandas de desenvolvimento sustentável, além de estimular a responsabilidade ética por meio de boas práticas empresariais.

AMBIENTAL

A Klabin tem como uma de suas principais preocupações a preservação da biodiversidade nas regiões onde mantém operações florestais. Exemplo disso é a manutenção das RPPNs - Reservas Particulares do Patrimônio Natural - áreas de mata nativa preservada, destinadas à conservação e à pesquisa científica.

Em maio de 2014, a Klabin inaugurou uma nova unidade de conservação, a RPPN Complexo Serra da Farofa, localizada em Santa Catarina. Com quase 5 mil hectares, a reserva reúne as nascentes dos rios Caveiras e Canoas, que têm grande importância para a região, e já teve identificadas cerca de 600 espécies da flora e 75 da fauna. Esta é a segunda RPPN mantida pela Companhia, a primeira delas está na Fazenda Monte Alegre, em Telêmaco Borba (PR) e abrange uma área de 3.852 hectares.

Comprometida com as questões relacionadas à geração e ao consumo de energia, a Klabin segue trabalhando para alcançar sua meta de ter 88% de sua matriz energética proveniente de fontes renováveis até 2017. Para atingir esse resultado, a empresa investe em melhorias de seus processos de produção. As fontes renováveis utilizadas pela Klabin estruturam-se sobre três pilares: a queima de licor preto (subproduto gerado no processo produtivo), caldeiras movidas a biomassa em substituição ao óleo combustível e energia elétrica própria de geração hidráulica. A empresa também busca energia elétrica de matrizes limpas, como fontes eólica e solar.

SOCIAL

Para apoiar a formação de uma sociedade mais justa, a Klabin desenvolve e apoia programas de profissionalização de jovens e de educação ambiental que envolvem as comunidades nas quais está presente. Ao longo de 2014, a Companhia investiu mais de R\$ 16 milhões em projetos socioambientais e culturais, como:

- Iniciativas de fomento e popularização da cultura, como patrocínio a exposições e associações de preservação de cultura;
- Projetos e entidades focadas na educação de jovens e adolescentes em situação de risco social;
- Projetos e entidades focadas na educação para inclusão e acessibilidade de pessoas com deficiência;
- Ações de monitoramento, proteção, recomposição e educação ambiental.

Como destaque, o projeto Crescer Lendo, em parceria com a organização *United Way Brasil*, promoveu a capacitação de professores e a instalação de 10 novas bibliotecas para educação infantil em escolas municipais das cidades de São Leopoldo (RS), Lages, Otacílio Costa e Correia Pinto (SC), Jundiá (SP), Betim (MG), Guapimirim (RJ), Feira de Santana (BA) e Goiana (PE).

A Klabin também realizou doação de R\$ 1,150 milhão ao Fundo da Infância e Adolescência (FIA), em 2014. O valor foi destinado aos municípios onde a Companhia está presente.

PESQUISA E DESENVOLVIMENTO

A Klabin investe constantemente em Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação para tornar-se mais competitiva, desde a performance de suas florestas e de seus processos produtivos até a gestão do impacto de seus produtos. A Companhia realiza o maior investimento de sua história nessa área, com a construção de um grande centro de pesquisa, que estará instalado na Unidade Monte Alegre (PR) e tem inauguração prevista para 2016.

- Com olhar mais amplo e ação mais estratégica, a área de P&D&I atua em diversos elos da cadeia de produção.

Para uma atuação mais eficiente, a área de P&D&I mantém parcerias com fornecedores de equipamentos e insumos, além de contar com o apoio de institutos de pesquisa e universidades no Brasil e exterior.

GESTÃO DE PESSOAS

Na Klabin, as diretrizes estratégicas são o ponto de partida para a definição de perfis de competência, planos de desenvolvimento e remuneração, para que o desempenho profissional esteja alinhado aos objetivos empresariais. Desenvolvimento e Educação Corporativa são temas cruciais para a empresa e, por isso, contam com a participação ativa de áreas estratégicas na gestão organizacional e de pessoas. O fortalecimento de uma cultura de evolução dos talentos é hoje um dos pilares de construção da Klabin extraordinária, com o intuito de alavancar a entrega de resultados superiores e viabilizar o crescimento sustentável do valor da empresa. O enfoque integrado de gestão e desenvolvimento de pessoas e da organização levou a Klabin a ampliar os investimentos e aprimorar processos e ferramentas neste quesito nos últimos anos, com destaque para o trabalho realizado em 2013 e 2014.

Ao final de 2014, a Klabin contava com 16.945 colaboradores, sendo 11.449 próprios, 3.860 terceiros e 1.636 temporários.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Indicadores	2014	2013	Δ
Volume de Vendas (mil t)			
Volume Total	1.771	1.788	-1%
% Mercado interno	69%	69%	-
Financeiro (R\$ milhões)			
Receita Bruta	5.900	5.554	6%
Receita Líquida	4.894	4.599	6%
% Mercado interno	75%	74%	1pp.
Ativo Total	21.174	14.919	
Patrimônio Líquido	7.058	5.393	30,9%
Lucro Líquido	730	290	152%
Capitalização Total	12.300	9.377	
Dívida Líquida	5.242	3.984	32%
EBITDA Ajustado	1.718	1.562	10%
Investimentos (R\$ milhões)	2.945	899	
Indicadores			
Margem EBITDA	35%	34%	1pp.
Dívida Líquida/EBITDA	3,0x	2,6x	
Dívida Líquida/Capitalização Total	43%	42%	
Retorno sobre Patrimônio Líquido	10%	5%	
Valor de Mercado	13.801	11.251	
Valor de Mercado/PL	1,96	2,09	
Quantidade (2014 UNITS) (2013 ações)...	945,9	917,7	
Valor da UNITS/Ação em 31 de dezembro	14,59	12,26	20%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - CONSOLIDADO - "CONDENSADO" PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

	2014	2013
Receita bruta	5.900.091	5.554.345
Receita líquida	4.893.882	4.599.337
Variação valor justo dos ativos biológicos	924.104	336.289
Custo dos produtos vendidos	(3.573.609)	(3.206.917)
Lucro bruto	2.244.377	1.728.709
Despesas operacionais	(593.291)	(631.692)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	1.651.086	1.097.017
Equivalência patrimonial	48.649	22.235
Resultado financeiro	(646.112)	(739.034)
Lucro antes imposto de renda e contribuição social	1.053.623	380.218
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(323.293)	(90.121)
Lucro líquido do exercício	730.330	290.097

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - CONSOLIDADO - "CONDENSADO" PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

	2014	2013
Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.555.391	1.032.322
Caixa gerado nas operações	2.208.713	1.064.600
Variações nos ativos e passivos	(653.322)	(32.278)
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(2.909.308)	(865.358)
Caixa Líquido Atividades Financiamento	3.869.878	45.596
Aumento de Caixa e Equivalentes	2.515.961	212.560
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.245.833	5.279.872
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.729.872	2.517.312
Aumento de Caixa e Equivalentes	2.515.961	212.560