

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 em 2014. Em adição à maior taxa de câmbio, o preço lista médio de kraftliner acumulado do ano divulgado pela FOEX em euros aumentou 4%. Dessa forma a receita líquida das vendas de *kraftliner* e de *sack kraft* totalizou R\$ 858 milhões, crescimento de 34% em relação a 2014.

UNIDADE DE NEGÓCIO CONVERSÃO

Com o impacto da deterioração do consumo na demanda dos mercados de embalagens e com o cenário mais propício para as exportações ao longo de 2015, a Klabin lançou mão da flexibilidade de sua linha de produtos e focou nas vendas de papéis para embalagens nos mercados externos. Assim, o volume de vendas de produtos convertidos, vendidos principalmente no Brasil, totalizou 690 mil toneladas em 2015, 3% abaixo de 2014 e receita líquida de R\$ 2.251 milhões, 4% acima de 2014.

A menor atividade econômica no Brasil influenciou diretamente a queda nos mercados de produtos convertidos, principalmente o mercado de caixas de papelão ondulado, que não conta com a possibilidade de exportação. Dados preliminares divulgados pela ABPO mostram que a expedição brasileira de papelão ondulado foi de aproximadamente 3,3 milhões de toneladas de janeiro a dezembro de 2015, apresentando uma queda de 3% na produção em relação a 2014. Além das menores vendas, a competição com as exportações de papel, a elevação de custos de energia, óleo combustível, químicos e outros insumos de produção impactaram os produtores de papelão ondulado.

Já no mercado de sacos industriais, a construção civil em 2015 teve o pior resultado dos últimos 12 (doze) anos impactando diretamente as vendas de cimento no Brasil. Números do Sindicato Nacional da Indústria de Cimento (SNIC) indicam queda de 9% nas vendas de 2015 na comparação com 2014. O posicionamento da Companhia na região Nordeste, mercado com maior estabilidade em comparação com as demais regiões do país, bem como

O **resultado líquido** foi influenciado por um lado pela boa geração de caixa da Companhia em 2015 e por outro pelo impacto não caixa na dívida da apreciação do dólar em relação ao real, totalizando um resultado negativo de R\$ 1.253 milhões no ano, *versus* R\$ 730 milhões de resultado positivo em 2014.

INVESTIMENTOS

R\$ Milhões	2015	2014
Florestal.....	97	102
Continuidade operacional.....	348	282
Projetos especiais	59	74
Expansão.....	71	245
Projeto Puma.....	4.053	2.242
Total	4.628	2.945

O ano de 2015 foi o ano dos maiores investimentos da Companhia. O total dos investimentos foi de R\$ 4.628 milhões sendo R\$ 4.053 milhões destinados ao Projeto Puma. Além da nova planta de celulose, R\$ 348 milhões foram destinados à continuidade operacional das fábricas, R\$ 97 milhões tiveram como destino as operações florestais e R\$ 59 milhões foram aplicados em projetos especiais e finalizações das expansões da capacidade de papéis e cartões.

O ano de 2015 foi de grande evolução na construção do Projeto Puma. A nova linha de celulose Ortigueira (PR) que adicionará 1,5 milhão de toneladas de celulose à capacidade atual da Companhia iniciou o ano ao nível 38% das obras concluídas e 31% dos desembolsos realizados. Após os 12 meses, mais de R\$ 4 bilhões investidos e mais de 11.000 colaboradores trabalhando durante grande parte do período, o Projeto Puma encerra 2015 com 95% das obras concluídas, 77% dos desembolsos financeiros realizados, e boa parte dos principais equipamentos em etapa de comissionamento.

- Utilização de papéis e novas aplicações;
- Biocombustível/bioquímicos (usos múltiplos da base florestal);
- Redução de consumo - meio ambiente, emissões, reuso de produtos gerados no processo, redução do consumo de água, energia e vapor;
- Nanotecnologia - frações da celulose em micro ou nanoescala e aplicação em novos produtos.

GESTÃO DE PESSOAS

Na Klabin, as diretrizes estratégicas, que incluem um especial cuidado com os valores da Companhia em uma cultura que evolui com os desafios da modernidade, são o ponto de partida para a definição de perfis de competência das lideranças e equipes, e, dos planos de desenvolvimento e remuneração, para que o desempenho profissional esteja alinhado aos objetivos empresariais. Nossas lideranças são orientadas a acompanhar com atenção suas equipes como ponto de partida para a construção da confiança e promoção de autonomia, a evitar superficialismo valorizando conhecimento profundo e excelência de resultados, e, a promover quebra de barreiras favorecendo a atuação cooperativa entre pessoas e equipes. Desta maneira, juntamente com o crescimento dos negócios, fortalecemos um ambiente de trabalho que prima pela qualidade de vida, crescimento pessoal e profissional de nossa gente. Desenvolvimento Humano e Educação Corporativa são temas cruciais para a empresa e, por isso, contam com a participação ativa dos executivos estratégicos além das áreas de gestão organizacional e de pessoas. O fortalecimento de uma cultura de evolução dos talentos é hoje um dos pilares de construção da Klabin extraordinária, que tem permitido 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 tem levado a Klabin a ampliar investimentos e aprimorar processos e ferramentas nos últimos anos, com destaque para trabalhos realizados em 2014 e 2015.

Ao final de 2015, a Klabin contava com 16.465 colaboradores, sendo 12.782 próprios, 3.367 terceiros e 316 temporários.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)

	Consolidado	
	31/12/15	31/12/14
Receita líquida de vendas.....	5.687.589	4.893.882
Varição do valor justo dos ativos biológicos.....	536.113	924.104
Custo dos produtos vendidos	<u>(3.981.502)</u>	<u>(3.573.609)</u>
Lucro bruto	2.242.200	2.244.377
Despesas operacionais.....	(780.019)	(593.291)
Resultado de equivalência patrimonial.....	29.641	48.649
Lucro antes do resultado financeiro e tributos	1.491.822	1.699.735
Resultado financeiro	(3.439.630)	(646.112)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro.....	(1.947.808)	1.053.623
Imposto de renda e contribuição social.....	694.611	(323.293)
Lucro (prejuízo) líquido do período	(1.253.197)	730.330

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

	Consolidado	
	31/12/15	31/12/14
Caixa líquido de atividades operacionais	1.739.996	1.555.391
Caixa gerado nas operações.....	2.167.727	2.208.713
Variações nos ativos e passivos.....	(427.731)	(653.322)
Caixa líquido atividades de investimento	(4.595.526)	(2.909.308)
Caixa líquido atividades de financiamento	2.663.420	3.869.878
Aumento (redução) de caixa e equivalentes.....	(192.110)	2.515.961
Saldo inicial de caixa e equivalentes.....	5.245.833	2.729.872
Saldo final de caixa e equivalentes	5.053.723	5.245.833

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

	Consolidado			Consolidado	
	31/12/15	31/12/14		31/12/15	31/12/14
ATIVO			PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Circulante			Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa.....	5.053.723	5.245.833	Empréstimos e financiamentos	1.716.306	1.479.788
Títulos e valores mobiliários.....	557.143	497.604	Debêntures	329.810	275.201
Contas a receber.....	1.501.099	1.148.676	Fornecedores	702.199	438.864
Estoques.....	701.126	563.709	Obrigações fiscais	45.400	55.137
Tributos a recuperar.....	736.501	331.968	Obrigações sociais e trabalhistas.....	195.349	139.879
Despesas antecipadas.....	10.804	27.820	Partes relacionadas.....	4.500	3.567
Outros ativos	115.348	84.066	Adesão - REFIS.....	61.772	50.400
Total do ativo circulante.....	8.675.744	7.899.676	Outras contas a pagar e provisões.....	106.959	76.037
			Total do passivo circulante.....	3.162.295	2.518.873
Não circulante			Não circulante		
Realizável a longo prazo			Empréstimos e financiamentos	14.834.935	8.160.320
Depósitos judiciais.....	77.391	84.689	Debêntures.....	1.140.679	1.070.263
Tributos a recuperar.....	1.159.638	428.884	IR/CS Diferido.....	954.269	1.699.823
Outros ativos	219.820	236.050	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e civeis	65.796	80.642
	<u>1.456.849</u>	<u>749.623</u>	Contas a pagar - investidores SCPs.....	143.116	131.526
Investimentos.....	507.275	494.747	Adesão - REFIS.....	361.240	384.607
Imobilizado.....	12.009.146	8.351.387	Outras contas a pagar e provisões.....	253.510	69.477
Ativos biológicos.....	3.606.389	3.667.085	Total do passivo não circulante	17.753.545	11.596.658
Intangíveis	12.777	11.337	Total do passivo.....	20.915.840	14.115.531
	<u>16.135.587</u>	<u>12.524.556</u>			
Total do ativo não circulante	17.592.436	13.274.179	Total do patrimônio líquido	5.352.340	7.058.324
Total do ativo.....	26.268.180	21.173.855	Total do passivo e patrimônio líquido	26.268.180	21.173.855

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de capital	Reserva de reavaliação	Reservas de Lucros	Ajustes de avaliação patrimonial	Ações em tesouraria	Resultados acumulados	Total
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
Prejuízo líquido do período.....							(1.253.197)	(1.253.197)
Outros resultados abrangentes do período.....					1.408			1.408
Resultado abrangente total do período					1.408		(1.253.197)	(1.251.789)
Aumento de capital.....	104.500			(104.500)				-
Reserva de reavaliação realizada			(62)				62	-
Dividendos complementares 2014 - aprovados AGEO				(101.983)				(101.983)
Conversão de debêntures mandatórias conversíveis em ações	7.068	(7.068)					(56.075)	(56.075)
Participação lucros de debêntures mandatórias conversíveis em ações...								36
Conversão de debêntures 7ª emissão.....	36							(32.623)
Aquisição de ações para tesouraria						(32.623)		
Plano de Outorga de Ações:								
. Alienação de ações em tesouraria		3.236				2.027		5.263
. Concessão de outorga de ações em tesouraria.....					(2.433)	2.433		-
. Reconhecimento da remuneração do plano de ações.....					7.199			7.199
. Vencimento do plano de ações		1.875			(1.875)			-
Destinação do lucro do exercício:								
. Realização de reserva de ativos biológicos (próprios)				(394.887)			394.887	-
. Realização de reserva de ativos biológicos (controladas) (*).....				(4.491)			4.491	-
. Realização de custo atribuído de terras (próprios).....					(5.564)		5.564	-
. Constituição de reserva de incentivos fiscais				31.175			(31.175)	-
. Dividendos antecipados do exercício				(276.012)				(276.012)
Absorção de prejuízos com reserva de lucros				(935.443)			935.443	-
Em 31 de dezembro de 2015.....	2.383.104	1.293.962	48.705	748.162	1.064.181	(185.774)	-	5.352.340

(*) O efeito é líquido entre a constituição, reversão ou realização dos saldos contidos no resultado de equivalência patrimonial.

As Demonstrações Financeiras completas acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes, PricewaterhouseCoopers, foram publicadas na sua íntegra em 4 de fevereiro de 2016 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).

www.klabin.com.br