



# Release de Resultados

# 3T21



# Release de Resultados

# 3T21



26 de outubro de 2021

## EBITDA AJUSTADO ATINGE R\$ 1,928 BILHÃO NO 3T21, CRESCIMENTO DE 56% EM RELAÇÃO AO 3T20

Receita Líquida

**R\$ 4,358 bi**

A Receita Líquida aumentou 40% na comparação anual, com crescimento consistente em todas as linhas de negócio, e 29% desconsiderando a receita proveniente das unidades adquiridas da International Paper (IP).

EBITDA Ajustado

**R\$ 2.028/t**

Reajustes de preços em todos os segmentos elevaram o EBITDA Ajustado/t para R\$ 2.028/t, 50% maior em relação ao 3T20, enquanto a Geração de Caixa/t<sup>1</sup> aumentou 55% na mesma comparação.

FCL yield Ajustado

**15,0%**

O Fluxo de Caixa Livre (FCL) Ajustado somou R\$ 4,4 bilhões nos últimos doze meses, o que representa um FCL yield Ajustado de 15,0%.

ROIC

**19,8%**

ROIC (*Return on Invested Capital*) atingiu 19,8% nos últimos doze meses, comprovando a forte geração de valor aos acionistas.

Endividamento

**Desalavancagem**

EBITDA e geração de caixa sólidos contribuem para a desalavancagem da Companhia mesmo durante o ciclo de investimentos do Puma II, com redução da relação dívida líquida/EBITDA medida em dólares para 3,1x no trimestre (vs. 3,6x no 2T21).

Puma II

**Start-up da 1ª Máquina**

Conforme Fato Relevante divulgado ao mercado, em 30 de agosto de 2021 ocorreu o *start-up* da primeira etapa do Projeto Puma II com o início da produção do Eukaliner®, primeiro papel kraftliner do mundo feito exclusivamente com fibras de eucalipto.

<sup>1</sup> EBITDA Ajustado – Capex de Manutenção dividido pelo volume de vendas (ex-madeira)

### Klabin

Valor de Mercado

**R\$ 26,6 bilhões<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>baseado na cotação KLBN11 em 30/09/21

### KLBN11

Preço de Fechamento

**R\$ 24,21/unit**

Volume Médio de Negociação Diária 3T21  
**R\$ 165 milhões**

### Teleconferência

**27/10/21** (4<sup>a</sup> feira)

**11h00** (Brasília)

Tel: (11) 4090-1621

Código: Klabin

Links: [HD Web](#) [Phone Webcast](#)

### Canais de RI

<http://ri.klabin.com.br>

invest@klabin.com.br

Tel: (11) 3046-8401

### Klabin Invest:

Vídeos e Podcasts

## Destaques Financeiros

R\$ milhões	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Volume de Vendas (mil t)</b>	<b>951</b>	<b>946</b>	<b>910</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>2.806</b>	<b>2.617</b>	<b>7%</b>
% Mercado Interno	59%	59%	55%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	60%	53%	+ 7 p.p.
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.358</b>	<b>4.076</b>	<b>3.109</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>11.900</b>	<b>8.657</b>	<b>37%</b>
% Mercado Interno	61%	60%	58%	+ 1 p.p.	+ 3 p.p.	61%	56%	+ 5 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.928</b>	<b>1.798</b>	<b>1.233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5.000</b>	<b>3.594</b>	<b>39%</b>
Margem EBITDA Ajustada	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
<b>EBITDA Ajustado (excl. efeitos não recorrentes)<sup>1</sup></b>	<b>1.928</b>	<b>1.798</b>	<b>1.233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>4.980</b>	<b>3.594</b>	<b>39%</b>
Margem EBITDA Ajustada (excl. efeitos não recorrentes) <sup>1</sup>	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
<b>Lucro (prejuízo) Líquido</b>	<b>1.215</b>	<b>719</b>	<b>(191)</b>	<b>69%</b>	n/a	<b>2.355</b>	<b>(3.716)</b>	n/a
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>19.950</b>	<b>18.770</b>	<b>21.053</b>	<b>6%</b>	<b>-5%</b>	<b>19.950</b>	<b>21.053</b>	<b>-5%</b>
Dívida Líquida/EBITDA (UDM - R\$)	3,2x	3,3x	4,6x			3,2x	4,6x	
Dívida Líquida/EBITDA (UDM - US\$)	3,1x	3,6x	4,0x			3,1x	4,0x	
<b>Investimentos</b>	<b>1.000</b>	<b>904</b>	<b>1.348</b>	<b>11%</b>	<b>-26%</b>	<b>2.719</b>	<b>3.166</b>	<b>-14%</b>

<sup>1</sup> Desconsiderando o efeito não recorrente de R\$ 20 milhões referente ao ganho líquido da venda de Nova Campina no 1T21

Nota: As demonstrações financeiras consolidadas da Klabin são apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (International Financial Reporting Standards - IFRS), conforme determinam as instruções CVM 457/07 e CVM 485/10. EBITDA Ajustado conforme instrução CVM 527/12. Algumas cifras dos quadros e gráficos apresentados poderão não expressar um resultado preciso em razão de arredondamentos.

## Mensagem do Trimestre

O terceiro trimestre de 2021 seguiu a forte demanda pelos produtos da Klabin observada nos trimestres anteriores no mercado doméstico e no mercado externo. Estas condições favoráveis de mercado, aliada à flexibilidade comercial e ao sólido desempenho operacional, impulsionaram os resultados da Companhia no período.

No mercado de celulose, o balanço de oferta e demanda manteve-se equilibrado durante o trimestre diante da forte diferença de consumo entre as geografias. A demanda sofreu retração na China e permaneceu forte na Europa, EUA e América Latina, enquanto a oferta seguiu impactada pelas dificuldades logísticas. Diante deste cenário, a Klabin comprovou os benefícios de sua flexibilidade no *mix* de vendas entre regiões e de seu portfólio diversificado de celulose (fibra curta, fibra longa e *fluff*), cujo diferencial de preços continuou elevado ao longo do período. Com isso, o EBITDA do Negócio de Celulose atingiu resultado recorde neste trimestre, R\$ 1,042 bilhão.

No segmento de papéis para embalagens, a demanda por kraftliner seguiu aquecida. Nos EUA, maior produtor e exportador deste produto, o forte consumo interno permanece como direcionador para a redução do volume de exportações, 34% inferior no período entre janeiro a julho de 2021 em relação ao mesmo período do ano anterior. Com isso, o preço médio de kraftliner registrado pelo FOEX Europa foi de US\$ 883/t no 3T21, 30% superior à média do 3T20 e 9% acima do trimestre anterior.

Em meio a este cenário positivo de mercado, a Klabin acaba de aumentar sua capacidade de produção de kraftliner. Neste trimestre a Companhia deu mais um passo importante em sua estratégia de crescimento com o *start-up* da primeira máquina de papel (“MP27”) do Projeto Puma II, o maior investimento da história da Companhia, conforme Fato Relevante divulgado em 30 de agosto de 2021. Com capacidade produtiva de 450 mil toneladas por ano, a MP27 dá início à produção do Eukaliner®, o primeiro papel kraftliner do mundo feito 100% com fibras de eucalipto.

Ainda no segmento de papéis para embalagens, a aceleração da tendência de substituição do plástico de uso único por embalagens sustentáveis continua impulsionando a demanda por papel-cartão. Segundo a Indústria Brasileira de Árvores (IBÁ), as vendas no mercado brasileiro cresceram cerca de 21% no acumulado de janeiro a agosto de 2021 em relação ao mesmo período do ano anterior. Nesta frente, em paralelo ao início da MP27, as obras para construção da segunda máquina de papel (“MP28”) do Projeto Puma II já foram iniciadas. Com capacidade produtiva de 460 mil toneladas de papel-cartão por ano, a MP28 tem seu *start-up* previsto para o segundo trimestre de 2023, dando sequência aos planos contínuos de expansão da Companhia.

No mercado de embalagens, a Empapel registrou queda de 2,5% na prévia do volume de expedição de caixas de papelão ondulado no terceiro trimestre de 2021 comparado ao terceiro trimestre do ano anterior. Mesmo com esta redução, o volume expedido ainda representa o segundo melhor resultado na série histórica para o período. No acumulado do ano até setembro o volume expedido aumentou 7,3% em relação ao mesmo período de 2020. Diante deste cenário e dos repasses de preços a receita de papelão ondulado apresentou forte crescimento na comparação anual e trimestral.

Ainda no negócio de embalagens, as vendas no segmento de sacos industriais têm sido impulsionadas pelo aumento no consumo de cimento no país, que acumula alta de 9,7% no período entre janeiro e setembro de 2021 comparado ao mesmo período do ano anterior, de acordo com dados preliminares do Sindicato Nacional da Indústria de Cimentos (SNIC). Além disso, o consumo de sacos para novos usos, com maior valor agregado, continua em ritmo acelerado.

O aumento no volume de vendas combinado ao reajuste de preços em todos os negócios levou ao forte crescimento da receita líquida no terceiro trimestre do ano, que totalizou R\$ 4,358 bilhões, 40% acima do mesmo período do ano anterior, 29% desconsiderando a receita dos ativos adquiridos da IP. Este resultado, aliado a disciplina de custos da Companhia, elevou o EBITDA Ajustado do trimestre para R\$ 1,928 bilhão, 56% superior ao 3T20. O maior EBITDA Ajustado e a diligente alocação de capital impulsionaram a geração de caixa no período e, consequentemente, a geração de valor para os acionistas, com o retorno sobre o capital empregado, medido pelo ROIC, de cerca de 20% nos últimos 12 meses.

**ROIC atingiu 19,8%  
e FCL Yield 15,0%  
nos últimos doze  
meses**

Também no terceiro trimestre teve início a operação do Terminal Ferroviário de Contêineres no Paraná, planejado para suportar o novo ciclo de expansão da Companhia e otimizar a operação atual de papéis. O terminal combina aumento de produtividade com redução de impactos ao meio ambiente à medida que a distribuição de produtos pela linha férrea diminui o trânsito nas rodovias, reduzindo as emissões de CO2.

Ainda neste período, a Companhia se tornou signatária do Fórum de Empresas e Direitos LGBTI+, assumindo dez compromissos que visam promover o respeito às diferenças da comunidade LGBTI+. Esta iniciativa está alinhada aos KODS, Objetivos Klabin para o Desenvolvimento Sustentável, da Agenda Klabin 2030.

Com os resultados operacionais alcançados nos últimos trimestres a Klabin comprova os benefícios de seu modelo de negócios integrado, diversificado e flexível e a consistente geração de valor para todos os *stakeholders*. Ao longo de sua história a Klabin transformou a sustentabilidade em sua essência e seguirá crescendo comprometida com a construção de um futuro sustentável para todos.

# Desempenho Operacional e Econômico-Financeiro

## Produção de Celulose e Papéis

Volume (mil ton)	3T21	2T21	3T20	Δ	Δ	9M21	9M20	Δ
				3T21/2T21	3T21/3T20			
<b>Celulose</b>	<b>413</b>	<b>416</b>	<b>415</b>	-1%	0%	<b>1.242</b>	<b>1.224</b>	2%
Fibra Curta	296	298	319	-1%	-7%	889	900	-1%
Fibra Longa/Fluff	117	118	96	-1%	22%	353	323	9%
<b>Papéis</b>	<b>555</b>	<b>549</b>	<b>488</b>	1%	14%	<b>1.606</b>	<b>1.494</b>	8%
Kraftliner	266	259	258	2%	3%	779	768	1%
Cartões Revestidos	190	189	165	1%	16%	530	534	-1%
Reciclados	99	101	65	-3%	51%	298	191	56%
<b>Volume Total de Produção</b>	<b>968</b>	<b>966</b>	<b>903</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>2.848</b>	<b>2.717</b>	5%

No terceiro trimestre de 2021, o **volume de produção** de celulose permaneceu estável em patamar elevado tanto na comparação anual quanto trimestral. O nível de produção acima da capacidade nominal da Unidade Puma é resultado de projetos de desgargalamentos combinados com ganhos de produtividade fabril.

Já a produção de papéis no 3T21 foi 14% superior ao mesmo período do ano anterior. O aumento reflete, principalmente, o volume adicional advindo da aquisição das duas unidades de papéis reciclados da International Paper. Além disso, também contribuiu para a produção do período o *start-up* da primeira máquina do Projeto Puma II realizado em 30 de agosto de 2021, com 17 mil toneladas de Eukaliner® produzidas neste trimestre.

## Paradas de Manutenção

Durante o terceiro trimestre de 2021, conforme previsto, foi realizada a parada geral na Unidade de Otacílio Costa, com custo de aproximadamente R\$ 22 milhões. Desta forma, a Companhia já executou todas as paradas programadas para 2021, conforme ilustrado no cronograma a seguir.

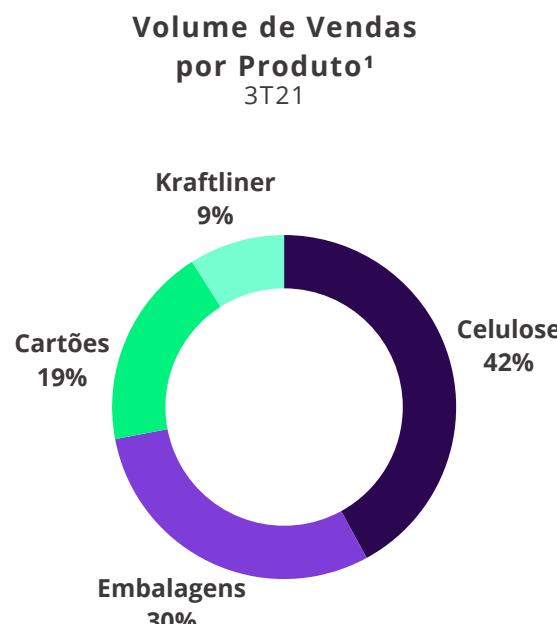
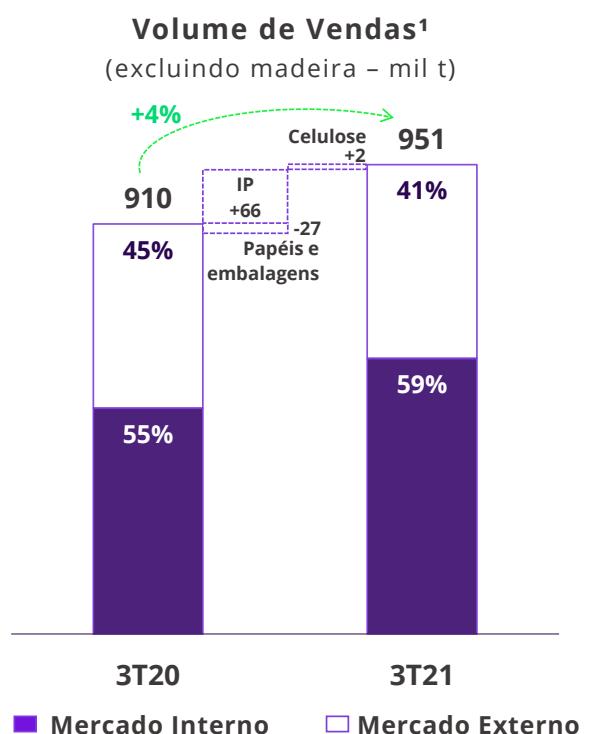
Unidade Fabril	Cronograma de Paradas de Manutenção 2021											
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
Ortigueira (PR) - Puma I												
Monte Alegre (PR)			MA									
Correia Pinto (SC)												
Otacílio Costa (SC)							OC					

Legenda: Executada

## Volume de Vendas

Volume (mil ton)	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Celulose</b>	<b>400</b>	<b>399</b>	<b>398</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1.172</b>	<b>1.161</b>	<b>1%</b>
Fibra Curta	285	289	281	-1%	2%	843	836	1%
Fibra Longa/Fluff	115	110	117	4%	-2%	329	325	1%
<b>Papéis</b>	<b>271</b>	<b>265</b>	<b>295</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>792</b>	<b>866</b>	<b>-9%</b>
Kraftliner	87	90	111	-3%	-21%	281	330	-15%
Cartões Revestidos	183	175	185	5%	-1%	511	536	-5%
<b>Embalagens</b>	<b>279</b>	<b>282</b>	<b>217</b>	<b>-1%</b>	<b>29%</b>	<b>841</b>	<b>589</b>	<b>43%</b>
Embalagens de P.O.	239	243	175	-2%	36%	723	481	50%
Sacos	40	39	42	2%	-4%	119	109	9%
<b>Volume Total de Vendas (ex-madeira)</b>	<b>951</b>	<b>946</b>	<b>910</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>2.806</b>	<b>2.617</b>	<b>7%</b>

No 3T21, seguindo o movimento observado nos trimestres anteriores, as vendas de todos os produtos permaneceram fortes como resultado da demanda aquecida nos mercados em que a Companhia atua. O **volume total de vendas**, excluindo madeira, atingiu 951 mil toneladas no período, crescimento de 4% na comparação anual, o que reflete em especial o volume de 66 mil toneladas referente aos ativos adquiridos da IP, uma vez que a Klabin já opera em sua capacidade máxima de produção. Na comparação trimestral, as vendas se mantiveram estáveis.



## Câmbio

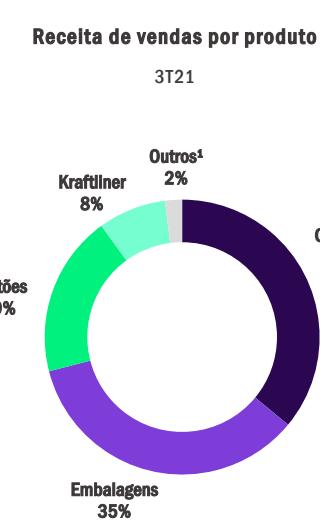
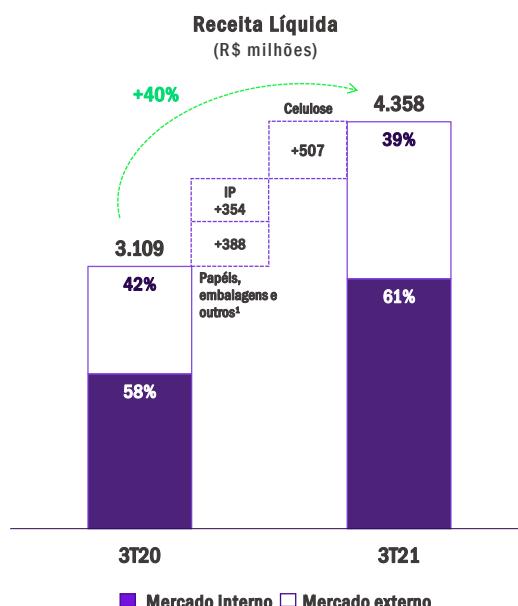
R\$ / US\$	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Dólar Médio	5,23	5,29	5,38	-1%	-3%	5,33	5,08	5%
Dólar Final	5,44	5,00	5,64	9%	-4%	5,44	5,64	-4%
Fonte: BCB								

## Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ milhões)	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Madeira	60	96	57	-38%	5%	218	153	42%
<b>Celulose</b>	<b>1.558</b>	<b>1.511</b>	<b>1.051</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>	<b>4.263</b>	<b>2.900</b>	<b>47%</b>
Fibra Curta	1.002	991	660	1%	52%	2.775	1.881	48%
Fibra Longa/Fluff	557	520	391	7%	42%	1.488	1.020	46%
<b>Papéis</b>	<b>1.180</b>	<b>1.113</b>	<b>1.064</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>3.267</b>	<b>3.092</b>	<b>6%</b>
Kraftliner	361	333	310	9%	16%	1.017	901	13%
Cartões Revestidos	819	780	754	5%	9%	2.249	2.191	3%
<b>Embalagens</b>	<b>1.547</b>	<b>1.387</b>	<b>900</b>	<b>12%</b>	<b>72%</b>	<b>4.193</b>	<b>2.413</b>	<b>74%</b>
Embalagens de P.O.	1.286	1.129	656	14%	96%	3.416	1.763	94%
Sacos	261	258	244	1%	7%	777	649	20%
<b>Outros<sup>1</sup></b>	<b>13</b>	<b>(31)</b>	<b>36</b>	<b>n/a</b>	<b>-65%</b>	<b>(39)</b>	<b>98</b>	<b>n/a</b>
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>4.358</b>	<b>4.076</b>	<b>3.109</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>11.900</b>	<b>8.657</b>	<b>37%</b>

<sup>1</sup> Inclui vendas de subprodutos e *hedge accounting*

A **Receita Líquida** totalizou R\$ 4.358 bilhões no 3T21, crescimento de 40% em relação ao 3T20. Desconsiderando o efeito da receita adicional das unidades adquiridas da IP, de R\$ 354 milhões no trimestre, o aumento foi de 29% na comparação anual. O desempenho é resultado dos relevantes reajustes de preços realizados em todas as unidades de negócios tanto no mercado local quanto no mercado externo, decorrentes da forte demanda pelos produtos da Klabin. Além disso, a receita de celulose também foi beneficiada pela flexibilidade no mix de vendas entre regiões e pela diversificação do portfólio de produtos (fibra curta, fibra longa e fluff).



<sup>1</sup> Inclui madeira, subprodutos e *hedge accounting*

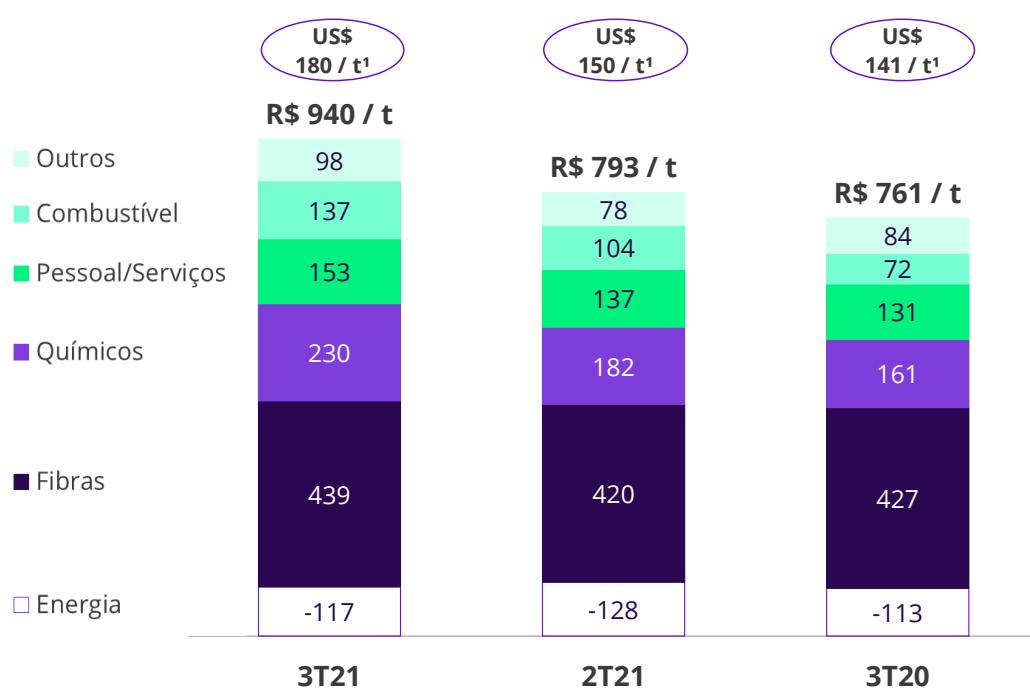
## Custos e Despesas Operacionais

### Custo Caixa de Celulose

Para efeito informativo é divulgado o custo caixa unitário de produção de celulose, que contempla os custos de produção das fibras curta, longa e *fluff* em relação ao volume de produção de celulose no período. O custo caixa de produção não contempla despesas de vendas, gerais e administrativas, constituindo exclusivamente o montante dispendido na produção da celulose.

O **custo caixa** de produção de celulose no 3T21 foi de R\$ 940 por tonelada, o que representa um acréscimo de 24% em relação ao 3T20, e 19% se comparado ao 2T21. As principais razões para o aumento na comparação anual estão relacionadas a forte alta nos preços das *commodities*, que impactaram os custos com combustível e insumos químicos, sobretudo, ácido sulfúrico, além da inflação do período.

**Composição do Custo Caixa**  
Celulose

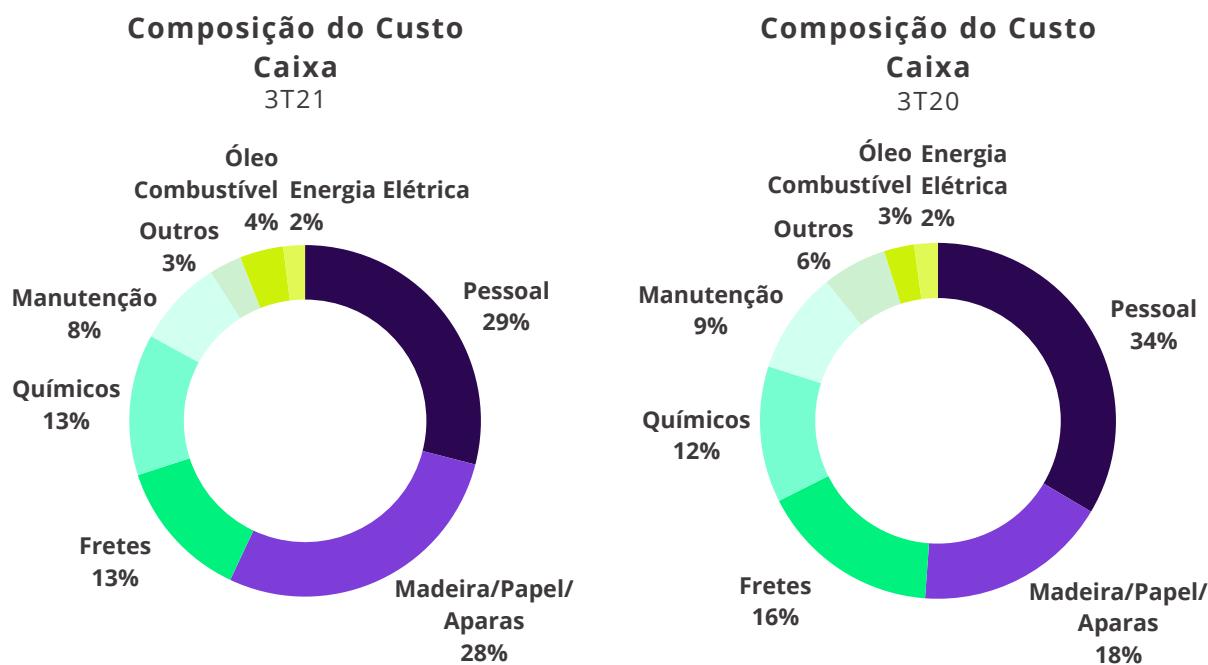


<sup>1</sup>Calculado com base no dólar médio do período

## Custo Caixa Total

O **custo caixa unitário total**, que contempla a venda de todos os produtos da Companhia, excluindo impacto das paradas de manutenção, da Unidade de Otacílio Costa no 3T21 e da Unidade de Monte Alegre no 3T20, foi de R\$ 2.538/t no trimestre, 25% superior ao custo do 3T20. Aproximadamente um quarto deste aumento, conforme mencionado nos trimestres anteriores, se deve à mudança no *mix* de vendas dos produtos após a aquisição dos ativos de embalagens da IP, uma vez que o papelão ondulado, que passou a ter maior representatividade, possui custo caixa mais alto em relação aos demais produtos por ter maior valor agregado. Adicionalmente, houve o impacto do aumento do custo de aparas para abastecer as plantas de papel reciclado. De acordo com dados de mercado da Anguti, o preço médio de aparas aumentou para R\$ 1.331/t no 3T21 comparado à média de R\$ 722/t no 3T20.

Na comparação com o 2T21, que já contempla o efeito da incorporação da IP no *mix* de vendas da Companhia, e excluindo o impacto da parada de manutenção de Otacílio Costa realizada no 3T21, o aumento do custo caixa por tonelada foi de 5%. Esse incremento é explicado, em maior medida, pela alta nos preços das *commodities* que impactaram os custos com combustível e insumos químicos, além do aumento da inflação em geral, compensando a redução no custo de aparas, 27% inferior em relação ao trimestre anterior, segundo dados de mercado da Anguti.



Custos e Despesas (R\$ milhões)	3T21	2T21	3T20	$\Delta$ 3T21/2T21	$\Delta$ 3T21/3T20	9M21	9M20	$\Delta$ 9M21/9M20
<b>Custo dos Produtos Vendidos (CPV)<sup>1</sup></b>	<b>(1.965)</b>	<b>(1.764)</b>	<b>(1.409)</b>	<b>11%</b>	<b>39%</b>	<b>(5.493)</b>	<b>(3.813)</b>	<b>44%</b>
Custos Variáveis	(1.356)	(1.271)	(789)	7%	72%	(3.722)	(2.243)	66%
Gastos com Pessoal	(529)	(504)	(438)	5%	21%	(1.515)	(1.260)	20%
Outros	(81)	11	(182)	n/a	-56%	(256)	(310)	-17%
CPV/t	(2.067)	(1.864)	(1.548)	11%	34%	(1.958)	(1.457)	34%
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(310)</b>	<b>(296)</b>	<b>(296)</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>(873)</b>	<b>(833)</b>	<b>5%</b>
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>(196)</b>	<b>(220)</b>	<b>(166)</b>	<b>-11%</b>	<b>18%</b>	<b>(620)</b>	<b>(472)</b>	<b>31%</b>
<b>Outras Líquidas<sup>2</sup></b>	<b>36</b>	<b>3</b>	<b>(4)</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>71</b>	<b>55</b>	<b>30%</b>
<b>Custo Caixa Total</b>	<b>(2.435)</b>	<b>(2.277)</b>	<b>(1.876)</b>	<b>7%</b>	<b>30%</b>	<b>(6.916)</b>	<b>(5.063)</b>	<b>37%</b>

<sup>1</sup> Líquido de Depreciação, Amortização e Exaustão contidos no CPV e nas Despesas com Vendas e Administrativas. Inclui custo de parada de manutenção

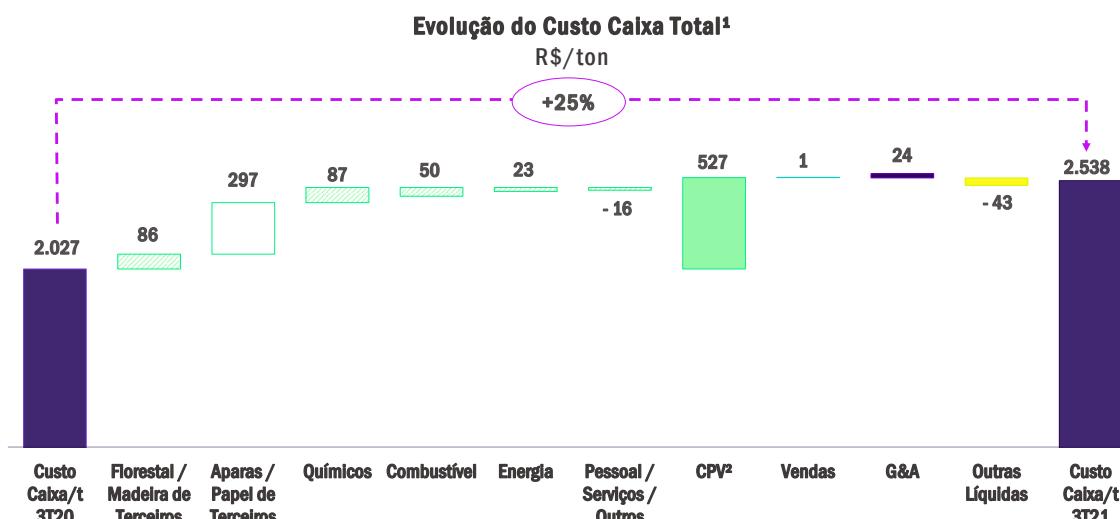
<sup>2</sup> Considera o efeito não recorrente de R\$ 20 milhões referente ao ganho líquido da venda de Nova Campina no 1T21

O **custo dos produtos vendidos (CPV)**, excluídos os valores de depreciação, amortização e exaustão foi de R\$ 1,965 bilhão no terceiro trimestre de 2021, o que representa R\$ 2.067/t, 34% acima do 3T20. Este aumento, conforme já mencionado, é explicado pelo *mix* de produtos com maior participação de embalagens, que conta com custo médio unitário mais elevado por ter valor agregado superior, além do aumento de 76% no preço médio das aparas no 3T21 comparado ao 3T20 e da alta dos custos de químicos e combustíveis.

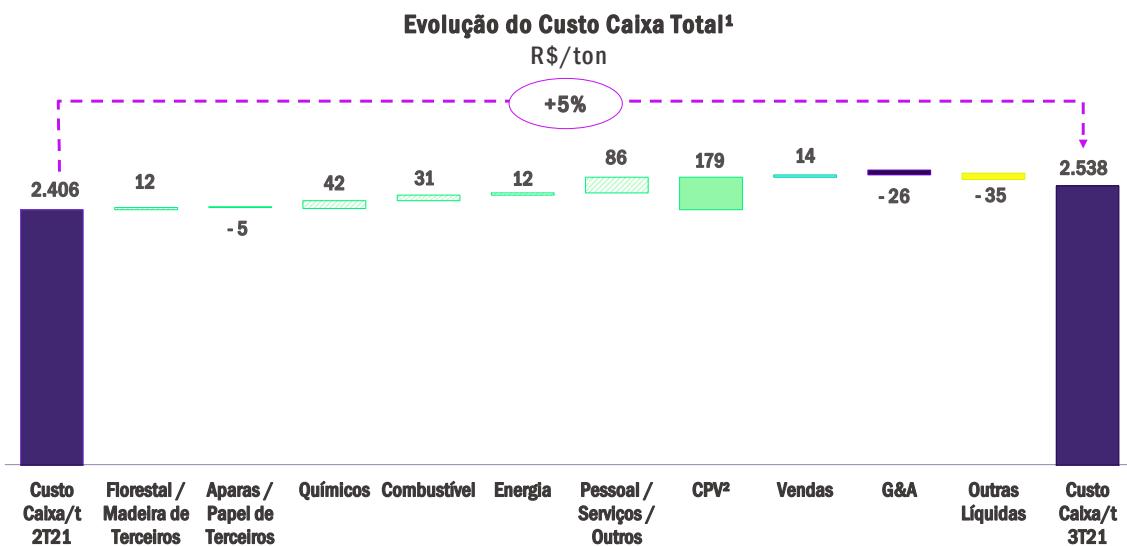
As despesas com vendas somaram R\$ 310 milhões no período, equivalente a 7,1% da receita líquida, queda em relação aos 9,5% verificados no 3T20 e 7,3% do 2T21. Na comparação anual, a redução em relação a receita líquida é explicada pelo menor volume de exportação e pela eliminação das despesas com *royalties* a partir do 1T21. Além disso, a Companhia conseguiu manter os custos de frete sob controle por meio de contratos de longo prazo, principalmente *break bulk*, apesar dos desafios logísticos mundiais observados desde o ano passado.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 196 milhões no 3T21, o que representa um aumento de 18% na comparação anual explicado, além da inflação do período, pelo maior número de colaboradores devido à incorporação das unidades da IP e pela contratação de consultorias para projetos estratégicos. Em relação ao trimestre anterior, houve uma redução de 11%.

Outras receitas/despesas operacionais resultaram na receita de R\$ 36 milhões no trimestre.



<sup>1</sup> Custo dos produtos vendidos e despesas operacionais, excluídos os valores de depreciação, amortização e exaustão. <sup>2</sup> O CPV representa a somatória das categorias detalhadas no gráfico: Madeira / Papel / Aparas + Químicos + Combustível + Energia + Pessoal / Serviços / Outros.



<sup>1</sup> Custo dos produtos vendidos e despesas operacionais, excluídos os valores de depreciação, amortização e exaustão. <sup>2</sup> O CPV representa a somatória das categorias detalhadas no gráfico: Madeira / Papel / Aparas + Químicos + Combustível + Energia + Pessoal / Serviços / Outros.

## Efeito da variação do valor justo dos ativos biológicos

Ativos Biológicos (R\$ milhões)	3T21	2T21	3T20	Δ	Δ	9M21	9M20	Δ
				3T21/2T21	3T21/3T20			9M21/9M20
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4.579</b>	<b>4.543</b>	<b>4.402</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4.658</b>	<b>4.712</b>	<b>-1%</b>
<b>Adições e Subtrações</b>	<b>285</b>	<b>291</b>	<b>109</b>	<b>-2%</b>	<b>161%</b>	<b>785</b>	<b>329</b>	<b>138%</b>
Plantio de Madeira	285	291	109	-2%	161%	785	377	108%
Alienação de Ativos Biológicos	-	-	-	n/a	n/a	-	(48)	n/a
<b>Exaustão</b>	<b>(421)</b>	<b>(454)</b>	<b>(208)</b>	<b>-7%</b>	<b>103%</b>	<b>(1.241)</b>	<b>(914)</b>	<b>36%</b>
Custo Histórico	(258)	(197)	(75)	31%	243%	(590)	(231)	155%
Ajuste ao Valor Justo	(163)	(256)	(132)	-36%	-23%	(651)	(683)	-5%
<b>Variação de Valor justo</b>	<b>403</b>	<b>199</b>	<b>69</b>	<b>103%</b>	<b>489%</b>	<b>645</b>	<b>245</b>	<b>163%</b>
Preço	588	131	53	349%	998%	913	(40)	n/a
Crescimento	(184)	68	15	n/a	n/a	(269)	358	n/a
Constituição de Controlada (SPE)	-	-	-	n/a	n/a	-	(72)	n/a
<b>Saldo Final</b>	<b>4.846</b>	<b>4.579</b>	<b>4.373</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>4.846</b>	<b>4.373</b>	<b>11%</b>

A **avaliação dos ativos biológicos** por seu valor justo considera certas estimativas, tais como: preço de madeira, taxa de desconto, plano de colheita das florestas e produtividade, cujas variações geram efeitos não caixa nos resultados da Companhia.

A variação do valor justo dos ativos biológicos resultou na receita de R\$ 403 milhões no terceiro trimestre de 2021, reflexo do impacto positivo do aumento do preço dos ativos biológicos (madeira em pé) obtido por meio de pesquisas realizadas por empresas especializadas, parcialmente compensado pelo efeito negativo na linha de crescimento devido a revisão do plano de colheita. O plano foi atualizado considerando maior volume de compra de madeira de terceiros, o que levou ao aumento no prazo de colheita da madeira própria. Já o efeito da exaustão do valor justo dos ativos biológicos no custo dos produtos vendidos foi de R\$ 163 milhões no mesmo período. Desta forma, o efeito não caixa do valor justo dos ativos biológicos no resultado operacional (EBIT) do 3T21 foi positivo em R\$ 240 milhões.

## EBITDA e Geração de Caixa Operacional

R\$ milhões	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Lucro (prejuízo) Líquido</b>	<b>1.215</b>	<b>719</b>	<b>(191)</b>	<b>69%</b>	n/a	<b>2.355</b>	<b>(3.716)</b>	n/a
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	192	372	(95)	-49%	n/a	621	(2.076)	n/a
(+) Financeiras Líquidas	291	207	1.072	40%	-73%	701	7.958	-91%
(+) Depreciação, Exaustão e Amortização	637	701	517	-9%	23%	1.964	1.773	11%
<b>Ajustes Conforme Instrução CVM 527/12 art. 4º</b>								
(+) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	(403)	(199)	(69)	-103%	489%	(645)	(317)	-103%
(+) Efeito do Hedge de Fluxo de Caixa	5	-	-	n/a	n/a	16	-	n/a
(+) Equivalência Patrimonial	(9)	(2)	(1)	-405%	742%	(11)	(27)	58%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.928</b>	<b>1.798</b>	<b>1.233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5.000</b>	<b>3.594</b>	<b>39%</b>
Margem EBITDA Ajustada	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
(+) Efeitos Não Recorrentes <sup>1</sup>	-	-	-	n/a	n/a	(20)	-	n/a
<b>EBITDA Ajustado (excluídos efeitos não recorrentes)<sup>1</sup></b>	<b>1.928</b>	<b>1.798</b>	<b>1.233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>4.980</b>	<b>3.594</b>	<b>39%</b>
Margem EBITDA Ajustada (excluídos efeitos não recorrentes) <sup>1</sup>	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
<b>Geração de Caixa (EBITDA Ajustado - Capex de Manutenção)</b>	<b>1.681</b>	<b>1.613</b>	<b>1.042</b>	<b>4%</b>	<b>61%</b>	<b>4.317</b>	<b>3.047</b>	<b>42%</b>
<b>Geração de Caixa/t<sup>2</sup></b>	<b>1.768</b>	<b>1.705</b>	<b>1.144</b>	<b>4%</b>	<b>55%</b>	<b>1.539</b>	<b>1.164</b>	<b>32%</b>

<sup>1</sup> Referente ao ganho líquido da venda de Nova Campina no 1T21<sup>2</sup> Volume de vendas desconsidera madeira

O maior volume de vendas e os reajustes de preços foram determinantes para o aumento da receita líquida no 3T21 em relação ao 3T20. Este aumento, aliado à disciplina de custos da Companhia, resultou no **EBITDA Ajustado** de R\$ 1,928 bilhão no terceiro trimestre, 56% superior comparado ao 3T20 e 7% acima do 2T21. A margem EBITDA Ajustada no 3T21 foi de 44%, expansão de 4 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. A geração de caixa por tonelada, medida pelo EBITDA Ajustado deduzido o Capex de manutenção em relação ao volume vendido, foi de R\$ 1.768/t no 3T21, aumento de 55% na comparação anual, o que demonstra a capacidade da Companhia de aliar crescimento à sólida criação de valor.

EBITDA por Segmento <sup>1</sup>	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>EBITDA Ajustado (R\$ milhões)</b>	<b>1.928</b>	<b>1.798</b>	<b>1.233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5.000</b>	<b>3.594</b>	<b>39%</b>
Celulose	1.042	992	564	5%	85%	2.749	1.548	78%
% Participação no EBITDA	54%	55%	46%	- 1 p.p.	+ 9 p.p.	55%	43%	+ 12 p.p.
Papéis e Embalagens	886	806	669	10%	32%	2.251	2.045	10%
% Participação no EBITDA	46%	45%	54%	+ 1 p.p.	- 9 p.p.	45%	57%	- 12 p.p.
<b>EBITDA Ajustado/t<sup>2</sup></b>	<b>2.028</b>	<b>1.900</b>	<b>1.354</b>	<b>7%</b>	<b>50%</b>	<b>1.782</b>	<b>1.373</b>	<b>30%</b>
Celulose	2.605	2.489	1.417	5%	84%	2.347	1.334	76%
Papéis e Embalagens	1.609	1.472	1.305	9%	23%	1.377	1.405	-2%

<sup>1</sup> Excluídos os efeitos não recorrentes. Para fins deste cálculo de EBITDA por segmento o resultado de 'outros' foi alocado nos respectivos negócios<sup>2</sup> Volume de vendas desconsidera venda de madeira para terceiros

No 3T21 o EBITDA Ajustado total por tonelada foi de R\$ 2.028/t, 50% superior ao 3T20, impulsionado pelos reajustes de preços em todas as linhas de negócios realizados ao longo dos últimos trimestres. O EBITDA Ajustado do Negócio de Celulose alcançou resultado recorde no trimestre, de R\$ 1,042 bilhão, enquanto o EBITDA/t do segmento aumentou expressivos 84% no 3T21 na comparação anual, resultado substancialmente dos aumentos de preços, além dos benefícios decorrentes da flexibilidade de venda entre diferentes regiões do mundo e da exposição da Klabin a três tipos de fibras de celulose. No segmento de papéis e embalagens, o aumento do EBITDA/t de 23% versus o 3T20 é explicado principalmente pelos reajustes de preços que mais que compensaram a pressão inflacionária e o aumento no custo de aparas, mencionado anteriormente.

## Endividamento e Aplicações Financeiras

Endividamento (R\$ milhões)	set-21	Part. %	jun-21	Part. %
<b>Curto Prazo</b>				
Moeda Local	1.218	4%	1.128	4%
Moeda Estrangeira	580	2%	426	2%
<b>Total Curto Prazo</b>	<b>1.798</b>	<b>6%</b>	<b>1.554</b>	<b>6%</b>
<b>Longo Prazo</b>				
Moeda Local	4.397	15%	4.384	16%
Moeda Estrangeira	22.707	79%	21.083	78%
<b>Total Longo Prazo</b>	<b>27.105</b>	<b>94%</b>	<b>25.467</b>	<b>94%</b>
Total Moeda Local	5.615	19%	5.512	20%
Total Moeda Estrangeira <sup>1</sup>	23.287	81%	21.509	80%
<b>Endividamento Bruto</b>	<b>28.903</b>		<b>27.021</b>	
(-) Disponibilidades	8.953		8.250	
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>19.950</b>		<b>18.770</b>	
<b>Dívida Líquida/EBITDA (UDM - US\$)</b>	<b>3,1 x</b>		<b>3,6 x</b>	
<b>Dívida Líquida/EBITDA (UDM - R\$)</b>	<b>3,2 x</b>		<b>3,3 x</b>	

<sup>1</sup>Inclui swaps de Real para Dólar, assim como valor justo de marcação a mercado desses instrumentos

O **endividamento bruto** em 30 de setembro de 2021 era de R\$ 28,903 bilhões, aumento de R\$ 1,882 bilhão em relação ao final do 2T21. Este crescimento pode ser explicado pela desvalorização da moeda brasileira frente ao dólar sobre o endividamento em moeda estrangeira, sem efeito caixa material no período.

Prazo Médio / Custo da Dívida	3T21	2T21	3T20
Custo moeda local	10,4% a.a.	8,5% a.a.	4,1% a.a.
Custo moeda estrangeira	5,1% a.a.	5,1% a.a.	4,7% a.a.
<b>Prazo médio</b>	<b>108 meses</b>	<b>110 meses</b>	<b>117 meses</b>

O prazo médio total de vencimento dos empréstimos e financiamentos encerrou o 3T21 em 108 meses, 58 meses para as dívidas em moeda local e 119 meses em moeda estrangeira. O custo médio dos financiamentos da Klabin em moeda estrangeira, principal fonte de crédito da Companhia, se manteve estável na comparação trimestral em 5,1% ao ano. Para as dívidas em reais, o aumento do custo financeiro para 10,4% a.a. no 3T21, resultou da aceleração da inflação, medida pelo IPCA acumulado dos últimos 12 meses, que passou de 8,4% em junho de 2021 para 10,3% em setembro do mesmo ano e do CDI que aumentou de 4,2% em junho de 2021 para 6,2% em setembro de 2021.

O **caixa e as aplicações financeiras** encerraram o terceiro trimestre de 2021 em R\$ 8,953 bilhões, aumento de R\$ 703 milhões em relação ao 2T21, explicado pela geração de caixa do período. Essa posição de caixa é suficiente para amortizar 65 meses da dívida. Adicionalmente, conforme Comunicado ao Mercado em 7 de outubro de 2021, a Companhia conta com uma linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*) caracterizada como *Sustainability-Linked* de US\$ 500 milhões (equivalente a R\$ 2,720 bilhões) com vencimento em outubro de 2026 e custo condicionado a desempenho de indicador ambiental, sendo o custo de manutenção entre 0,36% a.a. e 0,38% a.a. e, caso a linha seja sacada, entre Libor + 1,20% a.a. e Libor + 1,25% a.a..

A Klabin também dispõe de financiamentos vinculados à execução do Projeto Puma II, contratados, e parcialmente desembolsados nos seguintes montantes a serem sacados: (i) BID Invest, IFC e JICA, US\$ 700 milhões; (ii) Finnvera, US\$ 178 milhões; (iii) BNDES, R\$ 2 bilhões. Esses financiamentos poderão ser sacados, total ou parcialmente, conforme o andamento do Projeto Puma II e/ou necessidade de caixa da Companhia.

O **endividamento líquido** consolidado em 30 de setembro de 2021 totalizou R\$ 19,950 bilhões, aumento de R\$ 1,179 bilhão comparado ao verificado no final do 2T21, explicado substancialmente pelo impacto negativo da variação cambial sobre a dívida em dólar sem efeito caixa material no período, porém parcialmente compensado pela geração de caixa.

A relação Dívida Líquida/EBITDA Ajustado medida em dólares, que melhor reflete o perfil de alavancagem financeira da Klabin, seguiu a trajetória de desalavancagem iniciada no trimestre anterior e encerrou o 3T21 em 3,1 vezes, comparado a 3,6 vezes no 2T21, mesmo durante o ciclo de investimentos do Puma II. Este desempenho positivo está relacionado ao aumento na geração de caixa e no EBITDA Ajustado acumulado nos últimos doze meses, mantendo a alavancagem nos parâmetros estabelecidos na **Política de Endividamento Financeiro da Companhia**.

## Hedge Accounting

A partir de janeiro de 2021, a Klabin implementou o método contábil de *hedge accounting* de fluxo de caixa. Esta prática, alinhada à gestão de risco e estratégia da Administração, busca demonstrar a equalização dos efeitos de variação cambial na demonstração do resultado na medida em que são efetivamente realizados com seu efeito caixa.

As dívidas em dólar são designadas como instrumento de proteção das receitas futuras altamente prováveis em dólar e os efeitos da variação cambial sobre essas dívidas são registrados no Patrimônio Líquido, na linha de “Ajustes de avaliação patrimonial”. Na medida em que houver a realização das receitas em dólar atreladas a estas dívidas designadas na relação de *hedge*, os respectivos valores acumulados de variação cambial são registrados na demonstração do resultado na “Receita líquida de vendas”.

Ao final do 3T21, a variação cambial das dívidas designadas para *hedge accounting* totalizou um efeito líquido negativo de R\$ 560 milhões na conta “Ajustes de avaliação patrimonial” do patrimônio líquido. Este valor se refere ao saldo positivo de R\$ 865 milhões no resultado financeiro deduzido de R\$ 16 milhões de realização da reserva de *hedge* e de R\$ 288 milhões de IR/CS.

No 3T21, houve realização de receita no valor de US\$ 18 milhões vinculada a liquidação de empréstimos e financiamentos, designados como instrumento de *hedge*. Esta receita gerou uma despesa acumulada de variação cambial de R\$ 5 milhões, excluída do EBITDA Ajustado para melhor representatividade da geração de caixa da Companhia.

**A implementação do *hedge accounting* é exclusivamente contábil e não impacta a geração de caixa e o EBITDA Ajustado da Companhia.**

Para mais informações, acesse as demonstrações financeiras do período.

## Resultado Financeiro<sup>1</sup>

R\$ milhões	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Despesas Financeiras	(310)	(379)	(316)	-18%	-2%	(1.159)	(1.142)	1%
Receitas Financeiras	83	72	63	15%	30%	184	296	-38%
<b>Subtotal</b>	<b>(228)</b>	<b>(307)</b>	<b>(252)</b>	<b>-26%</b>	<b>-10%</b>	<b>(975)</b>	<b>(846)</b>	<b>15%</b>
Variações Cambiais Líquidas	(1.199)	1.845	(535)	n/a	124%	(509)	(4.646)	-89%
Instr. Financeiros Derivativos (SWAP)	(430)	684	(285)	n/a	51%	(81)	(2.466)	-97%
Efeito do <i>Hedge Accounting</i>	1.566	(2.429)	-	n/a	n/a	865	-	n/a
<b>Subtotal</b>	<b>(63)</b>	<b>100</b>	<b>(819)</b>	<b>n/a</b>	<b>-92%</b>	<b>274</b>	<b>(7.112)</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(291)</b>	<b>(207)</b>	<b>(1.072)</b>	<b>40%</b>	<b>-73%</b>	<b>(701)</b>	<b>(7.958)</b>	<b>-91%</b>

<sup>1</sup> Dados pró-forma. Para mais informações acesse as Demonstrações Financeiras da Companhia

No 3T21 as despesas financeiras, excluído o efeito do *hedge accounting* e de variação cambial, somaram R\$ 310 milhões, 18% inferior ao trimestre anterior e em linha com o mesmo período do ano anterior. As receitas financeiras totalizaram R\$ 83 milhões no trimestre, aumento de R\$ 11 milhões em relação ao 2T21 e de R\$ 20 milhões em relação ao 3T20, ambos explicados pelo aumento do CDI.

A taxa de câmbio encerrou o trimestre a R\$ 5,44/US\$, 9% acima da taxa do final do 2T21, o que gerou o resultado negativo na linha de variação cambial líquida de R\$ 1,199 bilhão devido ao impacto no endividamento em dólar e R\$ 430 milhões na marcação a mercado de swaps atrelados a empréstimos e financiamentos contratados em reais e que por meio destes instrumentos financeiros tem efeito similar a um passivo contratado em dólares.

Conforme comentado na seção anterior, a Companhia implementou a metodologia contábil de *hedge accounting* de fluxo de caixa, com efeito contábil antes de IR/CS positivo de R\$ 1,566 bilhão no 3T21 em função do impacto da desvalorização da moeda brasileira frente ao dólar na marcação da dívida em moeda estrangeira. Este valor deixa de ser contabilizado na demonstração do resultado, por meio da contrapartida no patrimônio líquido na conta de "Ajustes de avaliação patrimonial". Importante ressaltar que a variação cambial sobre a dívida em dólar, a marcação a mercado dos swaps, assim como a parcial compensação pelo *hedge accounting*, que somaram R\$ 63 milhões negativos no 3T21, não têm efeito caixa no período.

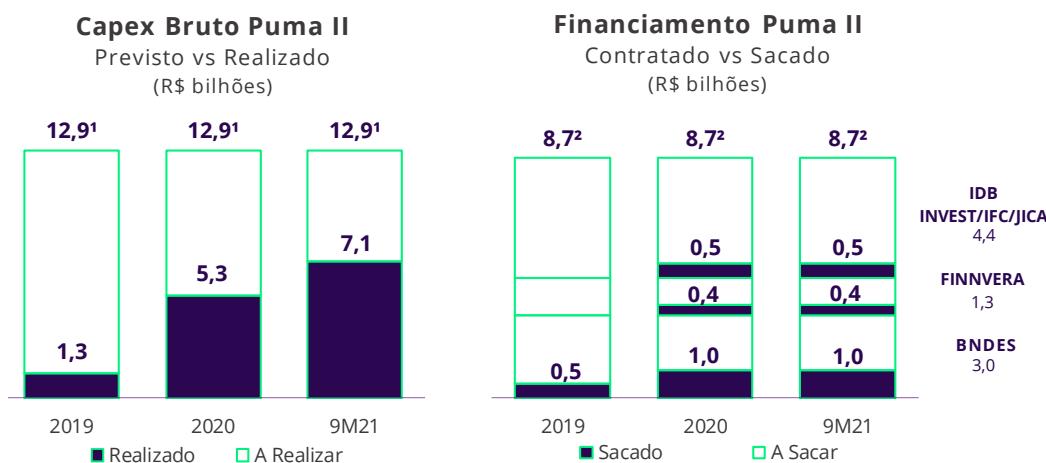
## Investimentos

R\$ milhões	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Florestal	134	70	88	90%	52%	271	206	31%
Continuidade Operacional	113	115	104	-1%	9%	413	340	21%
<b>Capex de Manutenção</b>	<b>247</b>	<b>185</b>	<b>191</b>	<b>33%</b>	<b>29%</b>	<b>683</b>	<b>546</b>	<b>25%</b>
Projetos Especiais e Expansões	130	18	15	607%	743%	216	43	407%
Projeto Puma II	623	700	1.141	-11%	-45%	1.820	2.577	-29%
<b>Total</b>	<b>1.000</b>	<b>904</b>	<b>1.348</b>	<b>11%</b>	<b>-26%</b>	<b>2.719</b>	<b>3.166</b>	<b>-14%</b>

No 3T21, a Klabin investiu R\$ 1,0 bilhão em suas operações e em projetos de expansão. Do montante total, R\$ 134 milhões foram destinados às operações florestais e R\$ 113 milhões a continuidade operacional das fábricas. Estes valores somados, R\$ 247 milhões, representam os investimentos em manutenção operacional da Companhia. Na comparação anual, os maiores investimentos são explicados principalmente pelo impacto da aceleração da inflação sobre serviços e insumos no período. Adicionalmente, foram investidos R\$ 130 milhões em projetos especiais e expansões no período, dentre os quais os projetos aprovados no fim de junho de 2021.

Por se tratar de visão caixa, os valores investidos não consideram os investimentos decorrentes das atividades florestais das controladas por meio das Sociedades de Propósito Específico (SPE's), realizados via aporte de ativos florestais já existentes no balanço da Klabin.

Com relação ao Projeto Puma II, até o momento foram desembolsados R\$ 7,136 bilhões, dos quais R\$ 5,316 bilhões até 2020 e R\$ 1,820 bilhão nos primeiros nove meses de 2021. Conforme mencionado anteriormente, neste trimestre ocorreu o *start-up* da primeira máquina do Projeto e o *start-up* da segunda máquina está previsto para o segundo trimestre de 2023. Os investimentos remanescentes para a conclusão do Projeto serão financiados pela posição de caixa da Companhia e pela geração de caixa proveniente dos negócios correntes, podendo ser complementado pelo saque de financiamentos já contratados e ainda não sacados junto a ECA's, BNDES, BID Invest, IFC e JICA, sem necessidade de contratação de financiamentos adicionais.



<sup>1</sup> Capex bruto inicial de R\$ 9,1 bi (2019) atualizado a preços de 2021 pela variação cambial e inflação somado ao capex incremental de R\$ 2,6 bi da mudança da MP 28 para cartões

<sup>2</sup> Considera a taxa R\$/US\$ do final do período

## Fluxo de Caixa Livre

R\$ milhões	3T21	2T21	3T20	UDM 3T21	UDM 3T20
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.928</b>	<b>1.798</b>	<b>1.233</b>	<b>6.313</b>	<b>4.558</b>
(-) Capex <sup>1</sup>	(1.000)	(904)	(1.348)	(4.727)	(4.017)
(-) Juros Pagos/Recebidos	(134)	(391)	(179)	(1.383)	(1.256)
(-) Imposto de Renda e CS	(203)	(71)	(2)	(316)	(9)
(+/-) Variação no Capital de Giro	206	328	915	928	1.568
(-) Dividendos & JCP	-	-	-	-	(517)
(+/-) Outros	(86)	3	(19)	(249)	(48)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>712</b>	<b>763</b>	<b>600</b>	<b>566</b>	<b>279</b>
Dividendos & JCP	-	-	-	-	517
Projeto Puma II	623	700	1.141	3.288	3.130
Projetos Especiais e de Expansão	130	18	15	512	52
<b>Fluxo de Caixa Livre ajustado<sup>2</sup></b>	<b>1.465</b>	<b>1.481</b>	<b>1.757</b>	<b>4.366</b>	<b>3.978</b>
<b>FCL Yield ajustado<sup>3</sup></b>				<b>15,0%</b>	<b>18,7%</b>

<sup>1</sup> Capex visão caixa que não considera investimentos da controladora nas SPEs (Sociedades de Participação Específica)

<sup>2</sup> Excluídos dividendos e projetos de expansão

<sup>3</sup> Yield - FCL ajustado por ação (excluindo ações em tesouraria) dividido pelo valor médio do fechamento das ações nos UDM (últimos doze meses).

O Fluxo de Caixa Livre Ajustado do terceiro trimestre de 2021 foi impulsionado pelo forte resultado do EBITDA no período e pela variação positiva do capital de giro, resultado principalmente do aumento do saldo de fornecedores.

Em Juros Pagos/Recebidos, o valor no 3T21 foi inferior quando comparado ao 2T21 devido ao pagamento de juros dos *bonds* com vencimento em 2029 e 2049 realizado no trimestre anterior.

A linha ‘Outros’ apresentou maior despesa no 3T21 quando comparada ao 2T21 e ao 3T20. Nesta linha são contabilizados os dividendos pagos pelas empresas controladas pela Klabin, SCPs/SPEs, cujo objetivo principal é a exploração da atividade florestal com uso eficiente de capital.

O **Fluxo de Caixa Livre Ajustado** dos últimos doze meses, desconsiderando fatores discricionários e projetos de expansão, somou R\$ 4,366 bilhões, equivalente a um *Free Cash Flow Yield* de 15,0%.

**ROIC - Return on Invested Capital (Retorno sobre o Capital Investido)**

<b>ROIC (R\$ milhões) - UDM<sup>1</sup></b>	<b>3T21</b>	<b>2T21</b>	<b>3T20</b>
<b>Ativo Total</b>	<b>38.242</b>	<b>36.993</b>	<b>35.402</b>
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(4.861)	(4.435)	(3.473)
(-) Obras em Andamento	(6.067)	(6.010)	(3.230)
<b>Capital Investido</b>	<b>27.314</b>	<b>26.548</b>	<b>28.699</b>
(-) Ajuste CPC 29 <sup>2</sup>	(1.745)	(1.716)	(1.645)
<b>Capital Investido Ajustado</b>	<b>25.569</b>	<b>24.831</b>	<b>27.054</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>6.313</b>	<b>5.618</b>	<b>4.558</b>
(-) Capex de Manutenção	(927)	(872)	(835)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(316)	(116)	(9)
<b>Fluxo de Caixa Operacional Ajustado</b>	<b>5.069</b>	<b>4.630</b>	<b>3.714</b>
<b>ROIC<sup>3</sup></b>	<b>19,8%</b>	<b>18,6%</b>	<b>13,7%</b>

<sup>1</sup> Média dos saldos patrimoniais dos 4 últimos trimestres (Últimos Doze Meses)

<sup>2</sup> Valor Justo do Ativo Biológico menos Imposto Diferido do Ativo Biológico

<sup>3</sup> ROIC (Últimos Doze Meses): Fluxo de Caixa Operacional Ajustado / Capital Investido Ajustado

O retorno consolidado da Klabin, medido pela métrica de *Return on Invested Capital* (ROIC)<sup>1</sup>, foi de 19,8% nos últimos 12 meses, superior aos trimestres anteriores. A melhora deste indicador está diretamente associada à melhor performance do EBITDA Ajustado nos últimos 12 meses, conforme explicado nas seções anteriores. O *start-up* da primeira etapa do Projeto Puma II foi realizado neste trimestre, conforme já mencionado, porém ainda sem impacto material no EBITDA. Desta forma, os investimentos continuam sendo deduzidos do Ativo na linha de 'Obras em Andamento' para fins de cálculo do ROIC.

# Evolução dos Negócios

Informações consolidadas por unidade no 3T21:

R\$ milhões	Florestal	Celulose	Papéis	Embalagens	Eliminações	Total
<b>Vendas Líquidas</b>						
Mercado Interno	75	578	644	1.443	(63)	2.677
Mercado Externo	-	982	545	103	52	1.681
<b>Receita de terceiros</b>	<b>75</b>	<b>1.560</b>	<b>1.188</b>	<b>1.546</b>	<b>(11)</b>	<b>4.358</b>
Receitas entre segmentos	433	48	588	9	(1.078)	0
<b>Vendas Líquidas Totais</b>	<b>507</b>	<b>1.608</b>	<b>1.776</b>	<b>1.555</b>	<b>(1.088)</b>	<b>4.358</b>
Variação valor justo ativos biológicos	403	-	-	-	-	403
Custo dos Produtos Vendidos <sup>1</sup>	(797)	(542)	(1.178)	(1.229)	1.143	(2.602)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>114</b>	<b>1.067</b>	<b>598</b>	<b>327</b>	<b>54</b>	<b>2.159</b>
Despesas Operacionais	10	(171)	(151)	(150)	-	(461)
<b>Resultado Oper. antes Desp. Fin.</b>	<b>124</b>	<b>896</b>	<b>447</b>	<b>177</b>	<b>54</b>	<b>1.698</b>

Nota: Nesta tabela, as vendas líquidas totais incluem a comercialização de outros produtos; Base de comparação no Anexo V

<sup>1</sup> O CPV da área florestal contempla a exaustão do valor justo dos ativos biológicos do período

## Unidade de Negócio – Florestal

Volume (mil ton)	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Madeira	515	1.369	429	-62%	20%	2.294	1.224	87%
<b>Receita (R\$ milhões)</b>								
Madeira	60	96	57	-38%	5%	218	153	42%

No 3T21, foram comercializadas 515 mil toneladas de madeira, volume 20% superior ao mesmo trimestre do ano anterior, resultado da maior venda de madeira em pé. Com isso, a receita somou R\$ 60 milhões no período. Na comparação trimestral, a redução é explicada pela venda pontual de 819 mil toneladas de madeira em pé realizada no 2T21.

## Unidade de Negócio – Celulose

Volume (mil ton)	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Fibra Curta MI	83	84	79	-2%	5%	244	244	0%
Fibra Curta ME	202	204	202	-1%	0%	599	592	1%
<b>Fibra Curta</b>	<b>285</b>	<b>289</b>	<b>281</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>843</b>	<b>836</b>	<b>1%</b>
Fibra Longa/Fluff MI	57	57	51	-1%	13%	167	141	19%
Fibra Longa/Fluff ME	57	53	66	9%	-13%	162	184	-12%
<b>Fibra Longa/Fluff</b>	<b>115</b>	<b>110</b>	<b>117</b>	<b>4%</b>	<b>-2%</b>	<b>329</b>	<b>325</b>	<b>1%</b>
<b>Celulose Total</b>	<b>400</b>	<b>399</b>	<b>398</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1.172</b>	<b>1.161</b>	<b>1%</b>
<b>Receita (R\$ milhões)</b>								
Fibra Curta	1.002	991	660	1%	52%	2.775	1.881	48%
Fibra Longa/Fluff	557	520	391	7%	42%	1.488	1.020	46%
<b>Celulose Total</b>	<b>1.558</b>	<b>1.511</b>	<b>1.051</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>	<b>4.263</b>	<b>2.900</b>	<b>47%</b>
<b>Preço Líquido (R\$/ton)</b>								
Fibra Curta	3.511	3.435	2.350	2%	49%	3.292	2.250	46%
Fibra Longa/Fluff	4.861	4.719	3.345	3%	45%	4.526	3.136	44%
<b>Celulose Total</b>	<b>3.898</b>	<b>3.790</b>	<b>2.642</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>	<b>3.639</b>	<b>2.498</b>	<b>46%</b>

No 3T21, o volume vendido de celulose foi de 400 mil toneladas, em linha com o mesmo período do ano anterior, resultado do sólido desempenho operacional da Unidade Puma e da resiliente demanda em todos os *grades*, com destaque para as regiões da Europa, EUA e América Latina.

Considerando a forte diferença em relação ao consumo de celulose nas diferentes geografias nesse período, o balanço de oferta e demanda do mercado manteve-se equilibrado. Do lado da demanda, houve retração na China influenciada pela baixa sazonalidade deste período, seguida por restrições impostas pelo governo diante da crise energética. Em contrapartida, na Europa, EUA e América Latina, a demanda seguiu forte, impulsionada pela redução das restrições decorrentes da pandemia da COVID-19. Do lado da oferta, as dificuldades logísticas permanecem, com baixa expectativa de normalização no curto-médio prazo, mantendo assim o equilíbrio entre oferta e demanda mais apertado.

Com isso, a Klabin se beneficiou da flexibilidade no *mix* de vendas entre regiões, aumentando o volume de vendas que seguem os preços de referência da Europa, EUA e mercado doméstico, que aumentaram cerca de 14% tanto na fibra curta quanto na fibra longa na média do 3T21 em comparação à média do 2T21. Na China, seguindo movimento contrário, os preços de fibra curta e

fibra longa, atingiram cotação média de US\$ 657/t e US\$ 855/t, respectivamente. Estes valores representam queda de 15% e 12% em relação ao 2T21. Ambos os *grades* medidos pelo índice FOEX.

O posicionamento da Klabin como única Companhia brasileira a produzir celulose de fibra curta, fibra longa e *fluff* se traduz no *mix* de vendas diversificado, permitindo que a Companhia se beneficie do aumento de preços nas três fibras, maximizando assim o retorno do negócio. O diferencial de preços entre a celulose de fibra curta e fibra longa permaneceu elevado, encerrando o trimestre com diferença de US\$ 208/t na China. Vale destaque para o sólido desempenho também da celulose *fluff*, demonstrando maior resiliência tanto em termos de demanda, assim como de preço.

Diante deste cenário favorável de mercado, a despeito do real mais apreciado em relação ao dólar, a receita líquida do negócio de celulose atingiu R\$ 1,558 bilhão no 3T21, crescimento de 48% em relação ao mesmo período de 2020, resultado da forte retomada de preços e do melhor *mix* de vendas.

## Unidade de Negócio – Papéis

Volume (mil ton)	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Kraftliner MI	39	43	48	-10%	-20%	135	135	0%
Kraftliner ME	49	48	62	3%	-22%	146	195	-25%
<b>Kraftliner</b>	<b>87</b>	<b>90</b>	<b>111</b>	<b>-3%</b>	<b>-21%</b>	<b>281</b>	<b>330</b>	<b>-15%</b>
Cartões Revestidos MI	114	107	116	6%	-2%	330	305	8%
Cartões Revestidos ME	69	68	68	2%	1%	181	231	-22%
<b>Cartões Revestidos</b>	<b>183</b>	<b>175</b>	<b>185</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>	<b>511</b>	<b>536</b>	<b>-5%</b>
<b>Papéis</b>	<b>271</b>	<b>265</b>	<b>295</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>792</b>	<b>866</b>	<b>-9%</b>
<b>Receita (R\$ milhões)</b>								
Kraftliner	361	333	310	9%	16%	1.017	901	13%
Cartões Revestidos	819	780	754	5%	9%	2.249	2.191	3%
<b>Papéis</b>	<b>1.180</b>	<b>1.113</b>	<b>1.064</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>3.267</b>	<b>3.092</b>	<b>6%</b>
<b>Preço Líquido (R\$/ton)</b>								
Kraftliner	4.139	3.691	2.807	12%	47%	3.622	2.729	33%
Cartões Revestidos	4.465	4.455	4.078	0%	9%	4.400	4.087	8%
<b>Papéis</b>	<b>4.360</b>	<b>4.195</b>	<b>3.602</b>	<b>4%</b>	<b>21%</b>	<b>4.124</b>	<b>3.570</b>	<b>16%</b>

## Kraftliner

O mercado de kraftliner seguiu aquecido ao longo do 3T21 tanto no mercado local, como no mercado externo. Os Estados Unidos, principal produtor e exportador de kraftliner, segue convertendo maior volume internamente e reduzindo a exportação de kraftliner, que no período acumulado entre janeiro a julho de 2021 caiu 34% em relação ao mesmo período do ano anterior. Com isso, o preço médio registrado pelo índice FOEX para o kraftliner Europa foi de US\$ 883/t, 30% superior à média do 3T20 e 9% acima em relação à média do 2T21.

Neste trimestre, o volume de vendas de kraftliner da Klabin caiu 21% na comparação anual em decorrência da parada programada na Unidade de Otacílio Costa e do maior volume integrado em conversão com o objetivo de atender a alta demanda por embalagens no mercado brasileiro. Mesmo com redução no volume de vendas, a receita líquida cresceu 16% no mesmo período como resultado dos reajustes de preços realizados nos últimos trimestres.

## Cartões Revestidos

O mercado de cartões segue o mesmo cenário de alta demanda no mercado local e internacional, impulsionado pela aceleração da tendência de substituição de embalagens de plástico de uso único por embalagens sustentáveis, feitas a partir de matérias primas recicláveis, renováveis e biodegradáveis. Segundo a Indústria Brasileira de Árvores (IBÁ), as vendas domésticas cresceram 20,9% no acumulado de janeiro a agosto de 2021 em relação ao mesmo período do ano anterior.

O volume de vendas de cartões da Klabin no terceiro trimestre de 2021 ficou estável na comparação anual uma vez que a Klabin já opera em sua capacidade máxima de produção. A receita do segmento cresceu 9% na comparação anual, impulsionada pela implementação de reajustes de preços no período.

## Unidade de Negócio – Embalagens

Volume (mil ton)	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Embalagens de P.O.	239	243	175	-2%	36%	723	481	50%
Sacos	40	39	42	2%	-4%	119	109	9%
<b>Embalagens</b>	<b>279</b>	<b>282</b>	<b>217</b>	<b>-1%</b>	<b>29%</b>	<b>841</b>	<b>589</b>	<b>43%</b>
Receita (R\$ milhões)								
Embalagens de P.O.	1.286	1.129	656	14%	96%	3.416	1.763	94%
Sacos	261	258	244	1%	7%	777	649	20%
<b>Embalagens</b>	<b>1.547</b>	<b>1.387</b>	<b>900</b>	<b>12%</b>	<b>72%</b>	<b>4.193</b>	<b>2.413</b>	<b>74%</b>
Preço Líquido (R\$/ton)								
Embalagens de P.O.	5.380	4.645	3.743	16%	44%	4.728	3.666	29%
Sacos	6.511	6.574	5.846	-1%	11%	6.544	5.983	9%
<b>Embalagens</b>	<b>5.542</b>	<b>4.913</b>	<b>4.147</b>	<b>13%</b>	<b>34%</b>	<b>4.984</b>	<b>4.093</b>	<b>22%</b>

## Papelão Ondulado

O volume de vendas de embalagens de papelão ondulado da Klabin atingiu 239 mil toneladas no 3T21, aumento de 36% em relação ao mesmo período do ano anterior, considerando o volume adicional da aquisição da IP. Desconsiderando as vendas provenientes da aquisição, o volume se manteve estável. A receita por sua vez cresceu 96% em relação ao 3T20 e 43% na mesma base comparativa excluindo a receita proveniente das novas unidades. O aumento da receita demonstra principalmente o aumento dos preços no período, impulsionado pela alta demanda e repasses decorrentes do crescimento do custo das aparas observado desde o início da pandemia.

De acordo com informações divulgadas pela Empapel, antiga Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO), o volume de expedição de papelão ondulado no 3T21 foi 2,5% inferior ao mesmo período do ano anterior, considerando-se os dados prévios para o mês de setembro. Após uma sequência de 13 meses de crescimento recorde consecutivo de expedição, os meses de agosto e setembro apresentaram queda no volume na comparação anual, porém ainda assim representando o segundo maior volume expedido para estes meses na série histórica. Esta acomodação esperada é explicada pela retomada de serviços que foram afetados durante o período de isolamento.

### Sacos

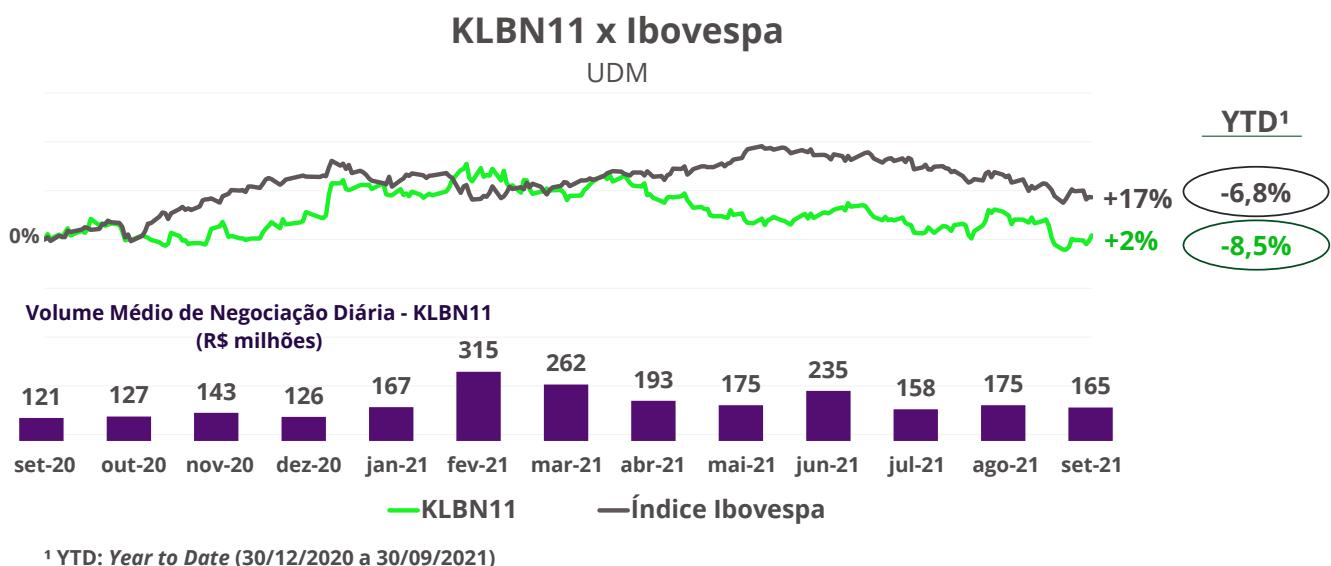
De acordo com dados preliminares do Sindicato Nacional da Indústria de Cimentos (SNIC), o consumo de cimento no país, que impacta diretamente a venda de sacos industriais da Klabin no Brasil, apresentou alta de 9,7% no acumulado de janeiro a setembro de 2021 em relação ao mesmo período do ano anterior, 10,2% considerando as vendas por dia útil.

As unidades de conversão de sacos da Klabin operaram em sua capacidade máxima, atendendo a forte demanda do mercado interno e externo. No 3T21 a receita líquida do segmento aumentou 7% na comparação com o mesmo período do ano anterior refletindo o maior *mix* de vendas direcionado para novos usos de sacos com maior valor agregado, além de repasses de preços no período.

# Mercado de Capitais

## Renda Variável

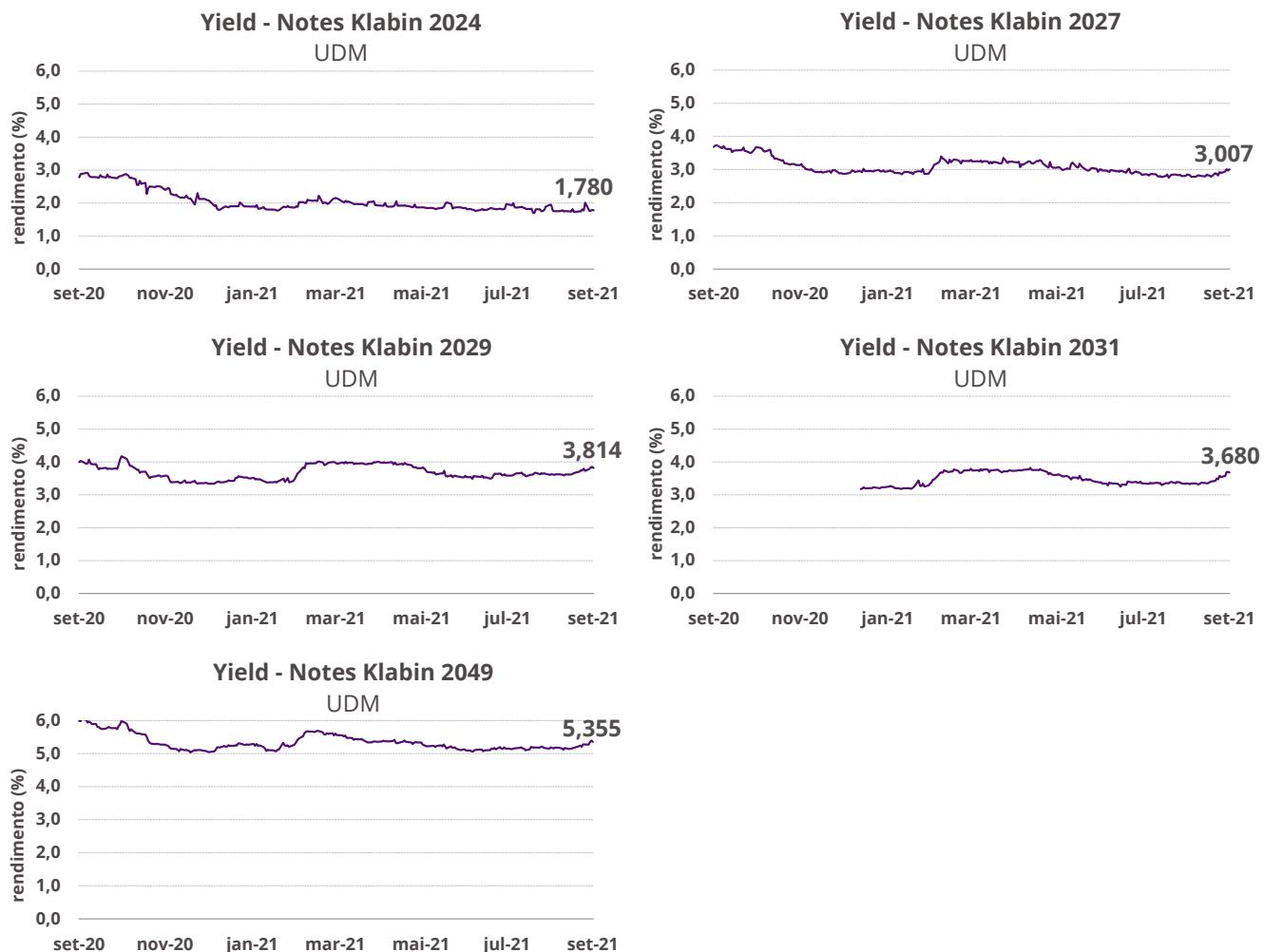
No terceiro trimestre de 2021 as *units* da Klabin (KLBN11) registraram desvalorização de 8%, frente a queda de 12% do Ibovespa, fechando o período cotadas a R\$ 24,21/unit. As *units*, negociadas em todos os pregões da B3, alcançaram no trimestre cerca de 420 milhões de transações, com volume financeiro médio diário de R\$ 165 milhões. A cotação máxima atingida ao longo do período foi de R\$ 27,34/unit no dia 07/07/2021, enquanto o valor mínimo foi de R\$ 22,80/unit, no pregão do dia 20/09/2021.



## Renda Fixa

A Companhia mantém cinco emissões ativas no mercado internacional (*Notes* ou *Bonds*). Dentre esses, duas emissões *Green Bonds*, cujos títulos devem necessariamente ter seus recursos alocados em *green projects* elegíveis. Além destes, há duas emissões convencionais de dívida. E por último, um *Sustainability Linked Bonds* (SLB), cujo cupom é atrelado aos indicadores de performance em Sustentabilidade. Diferente dos demais, os juros pagos aos títulos SLB estão diretamente vinculados ao atingimento de metas definidas para 2025 e descritas no *Framework* da emissão, divulgado no site de Relações com Investidores da Companhia. Todos os cupons e vencimentos dos títulos são informados nos respectivos gráficos a seguir.

No 3T21, a Klabin manteve sua classificação de risco de crédito em BB+, com perspectiva estável pelas agências Fitch Ratings e Standard & Poors.



## Proventos

Conforme detalhado no release de resultados do quarto trimestre de 2020, o lucro líquido contábil da Klabin no ano de 2020 foi afetado negativamente pela intensa desvalorização do real frente ao dólar. Dessa forma, em cumprimento à legislação contábil e societária, a Klabin ficou temporariamente impossibilitada de distribuir proventos aos seus acionistas, logo, não houve distribuição de proventos nos primeiros nove meses de 2021.

O lucro líquido contábil da Controladora nos primeiros nove meses de 2021 somou R\$ 2,1 bilhões. Com isso, os resultados acumulados no balanço patrimonial ao final do 3T21 totalizaram aproximadamente R\$ 1,1 bilhão, tornando a Companhia apta a pagar dividendos. A Política de Dividendos e Juros sobre Capital Próprio aprovada em junho de 2020 define o percentual alvo para pagamento de proventos entre 15% e 25% do EBITDA Ajustado. Para acessar a Política na íntegra, [clique aqui](#).

## Eventos Subsequentes

### Contratação de Linha de Crédito Rotativo

Conforme Comunicado ao Mercado divulgado em 7 de outubro de 2021, a Companhia contratou uma linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*) no montante de US\$ 500 milhões, caracterizada como Sustainability-Linked. O custo desta linha de crédito rotativo está condicionado ao desempenho anual do indicador ambiental de aumento na reutilização de resíduos industriais sólidos. Para acessar o Comunicado, [clique aqui](#).

### Relatório de Green Bonds

A Klabin divulgou seu Relatório anual de Green Bonds, conforme Comunicado ao Mercado de 20 de outubro de 2021. Neste relatório, a Klabin publica informações sobre o uso de recursos dos Green Bonds no período de julho de 2020 a junho de 2021. Para acessar o relatório, [clique aqui](#).

## Teleconferência

### Português

Quarta-feira, 27 de outubro de 2021

Horário: 11h00 (Brasília)

Telefone: (11) 4090-1621

Código: Klabin

Acesso via HD Web Phone: [clique aqui](#)

Acesso via Webcast: [clique aqui](#)

Replay: (11) 3193-1012

Código: 8374387#

### Inglês (Tradução Simultânea)

Quarta-feira, 27 de outubro de 2021

Horário: 11h00 (Brasília) / 10h00 (NYC)

Telefone: 1 412 717 9627 ou 1 844 204 8942

Código: Klabin

Acesso via HD Web Phone: [clique aqui](#)

Acesso via Webcast: [clique aqui](#)

Replay: (11) 3193-1012

Código: 5169469#

## Canais de RI

**Site de Relações com Investidores:** <http://ri.klabin.com.br>

**Klabin Invest:** plataforma de vídeos e podcast disponível no YouTube e no Spotify



**E-mail:** invest@klabin.com.br

**Telefone:** (11) 3046-8401

**A equipe de Relações com Investidores está à disposição:**

- Marcos Ivo – Diretor Financeiro e de Relações com Investidores
- Marcos Maciel – Gerente de RI
- Luiza Chaves – Coordenadora de RI
- Anna Atui – Analista de RI
- Fabiana Cruz – Analista de RI
- Rafaela Silveira – Analista de RI
- Marcos Ribeiro – Estagiário de RI

Declarções contidas neste comunicado relativas à perspectiva dos negócios da Companhia, projeções de resultados operacionais e financeiros e, ao potencial de crescimento da Companhia constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas expectativas da Administração em relação ao futuro da Companhia. Essas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado, no desempenho econômico geral do Brasil, na indústria e nos mercados internacionais, estando, portanto, sujeitas à mudança.

## Anexo 1 - Demonstração do Resultado Consolidado

(R\$ mil)	3T21	2T21	3T20	Δ 3T21/2T21	Δ 3T21/3T20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Receita Bruta</b>	<b>5.037.071</b>	<b>4.695.747</b>	<b>3.559.504</b>	<b>7%</b>	<b>42%</b>	<b>13.751.658</b>	<b>9.879.782</b>	<b>39%</b>
Descontos e Abatimentos	(673.770)	(620.194)	(405.001)	9%	66%	(1.835.239)	(1.198.444)	53%
Realização do Hedge de Fluxo de Caixa	(5.070)	-	-	n/a	n/a	(16.088)	-	n/a
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.358.231</b>	<b>4.075.553</b>	<b>3.108.828</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>11.900.331</b>	<b>8.656.612</b>	<b>37%</b>
Variação Valor Justo dos Ativos Biológicos	403.232	198.701	68.515	103%	489%	644.637	317.336	103%
Custo dos Produtos Vendidos	(2.602.482)	(2.464.809)	(1.926.325)	6%	35%	(7.457.245)	(5.585.660)	34%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.158.981</b>	<b>1.809.445</b>	<b>1.251.018</b>	<b>19%</b>	<b>73%</b>	<b>5.087.723</b>	<b>3.388.288</b>	<b>50%</b>
Despesas de Vendas	(310.379)	(296.087)	(296.275)	5%	5%	(873.307)	(832.697)	5%
Gerais & Administrativas	(195.921)	(219.869)	(165.833)	-11%	18%	(620.258)	(472.072)	31%
Outras Rec. (Desp.) Oper.	36.184	2.782	(4.404)	1201%	n/a	70.837	54.509	30%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(470.116)</b>	<b>(513.174)</b>	<b>(466.512)</b>	<b>-8%</b>	<b>1%</b>	<b>(1.422.728)</b>	<b>(1.250.260)</b>	<b>14%</b>
<b>Resultado Oper. antes Desp. Fin.</b>	<b>1.688.865</b>	<b>1.296.271</b>	<b>784.506</b>	<b>30%</b>	<b>115%</b>	<b>3.664.995</b>	<b>2.138.028</b>	<b>71%</b>
<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>8.749</b>	<b>1.732</b>	<b>1.039</b>	<b>405%</b>	<b>742%</b>	<b>11.406</b>	<b>27.071</b>	<b>-58%</b>
Despesas Financeiras	(310.090)	(379.290)	(587.588)	-18%	-47%	(1.159.172)	(3.528.753)	-67%
Variações Cambiais Passivos	(172.590)	255.750	(701.353)	n/a	-75%	196.906	(5.455.803)	n/a
<b>Total Despesas Financeiras</b>	<b>(482.680)</b>	<b>(123.540)</b>	<b>(1.288.941)</b>	<b>291%</b>	<b>-63%</b>	<b>(962.266)</b>	<b>(8.984.556)</b>	<b>-89%</b>
Receitas Financeiras	82.515	72.060	63.373	15%	30%	184.406	296.393	-38%
Variações Cambiais Ativos	109.469	(155.566)	153.868	n/a	-29%	77.009	730.529	-89%
<b>Total Receitas Financeiras</b>	<b>191.984</b>	<b>(83.506)</b>	<b>217.241</b>	<b>n/a</b>	<b>-12%</b>	<b>261.415</b>	<b>1.026.922</b>	<b>-75%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(290.696)</b>	<b>(207.046)</b>	<b>(1.071.700)</b>	<b>40%</b>	<b>-73%</b>	<b>(700.851)</b>	<b>(7.957.634)</b>	<b>-91%</b>
<b>Lucro Antes de I.R. e Contrib. Social</b>	<b>1.406.918</b>	<b>1.090.957</b>	<b>(286.155)</b>	<b>29%</b>	<b>n/a</b>	<b>2.975.550</b>	<b>(5.792.535)</b>	<b>n/a</b>
Provisão de IR e Contrib. Social	(191.614)	(372.201)	94.938	-49%	n/a	(620.782)	2.076.045	n/a
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>1.215.304</b>	<b>718.756</b>	<b>(191.217)</b>	<b>69%</b>	<b>n/a</b>	<b>2.354.768</b>	<b>(3.716.490)</b>	<b>n/a</b>
Participação dos Acionistas minoritários	121.026	59.583	7.666	103%	1479%	230.121	90.978	153%
<b>Resultado Líquido Controladora</b>	<b>1.094.278</b>	<b>659.173</b>	<b>(198.883)</b>	<b>66%</b>	<b>n/a</b>	<b>2.124.647</b>	<b>(3.807.468)</b>	<b>n/a</b>
Depreciação/Amortização/Exaustão	637.110	700.755	517.110	-9%	23%	1.964.003	1.773.093	11%
Variação Valor Justo dos Ativos Biológicos	(403.232)	(198.701)	(68.515)	103%	489%	(644.637)	(317.336)	103%
Realização do Hedge de Fluxo de Caixa	5.070	-	-	n/a	n/a	16.088	-	n/a
<b>LAJIDA/EBITDA Ajustado</b>	<b>1.927.813</b>	<b>1.798.325</b>	<b>1.233.101</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5.000.449</b>	<b>3.593.785</b>	<b>39%</b>
Efeitos Não-Recorrentes <sup>1</sup>	-	-	-	n/a	n/a	(20.231)	-	n/a
<b>LAJIDA/EBITDA Ajustado (excl. ef. não recorrentes)<sup>1</sup></b>	<b>1.927.813</b>	<b>1.798.325</b>	<b>1.233.101</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>4.980.218</b>	<b>3.593.785</b>	<b>39%</b>

<sup>1</sup>Referente ao ganho líquido da venda de Nova Campina no 1T21

## Anexo 2 - Balanço Patrimonial Consolidado

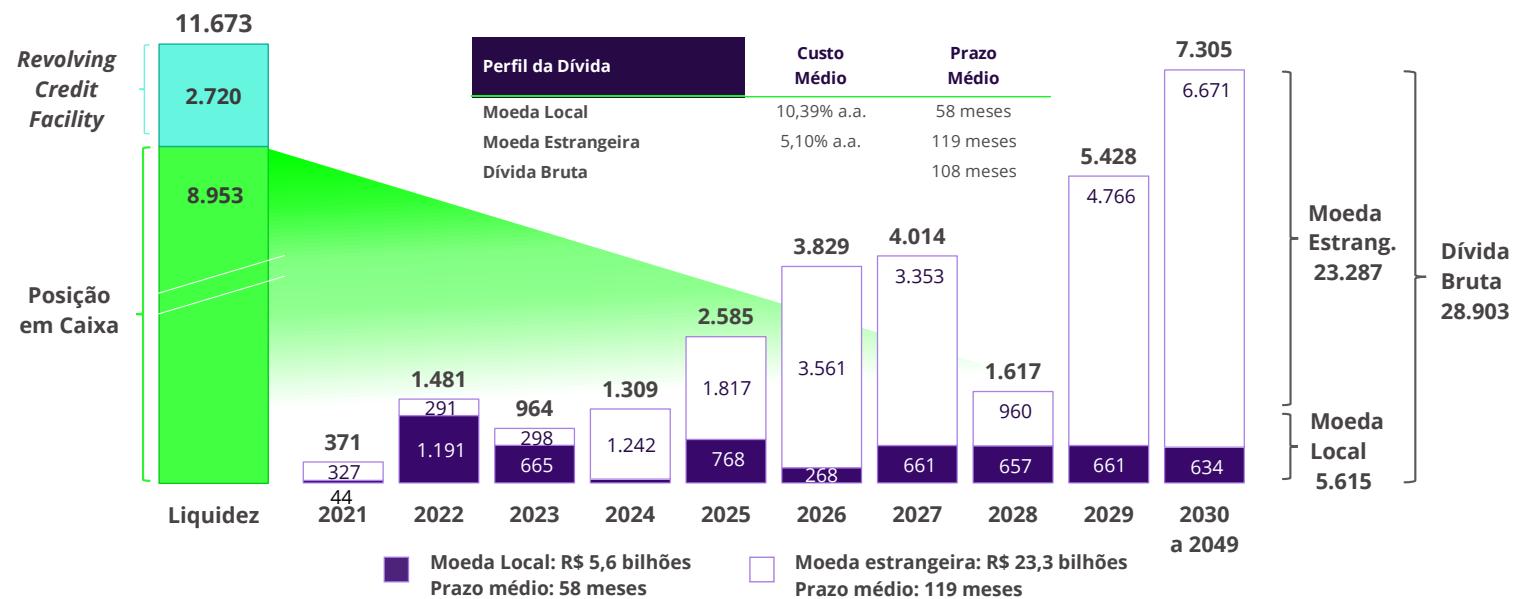
Ativo (R\$ mil)	set-21	jun-21	set-20	Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ mil)	set-21	jun-21	set-20
<b>Ativo Circulante</b>	<b>14.075.288</b>	<b>12.967.285</b>	<b>12.256.202</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>5.415.631</b>	<b>4.689.374</b>	<b>3.154.189</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	6.958.432	6.510.101	6.534.884	Empréstimos e Financiamentos	1.732.143	1.467.814	695.000
Títulos e Valores Mobiliários	1.994.787	1.740.234	1.305.584	Debêntures	66.057	82.348	64.130
Clientes	2.656.638	2.498.094	1.992.740	Fornecedores	2.461.924	2.198.278	1.548.908
Estoques	1.789.381	1.612.234	1.379.460	Obrigações Fiscais	211.285	212.037	142.840
Impostos e Contribuições a Recuperar	393.111	459.139	866.902	Salários e Encargos Sociais	474.861	374.260	373.868
Outros	282.939	147.483	176.632	Passivo de Arrendamentos	193.012	186.214	147.400
				Outros	276.349	168.423	182.043
<b>Não Circulante</b>	<b>26.760.772</b>	<b>25.312.922</b>	<b>23.582.263</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>28.963.277</b>	<b>27.274.409</b>	<b>29.509.266</b>
IR/CS Diferidos	693.581	308.260	1.337.976	Empréstimos e Financiamentos	25.409.346	23.865.645	26.220.060
Impostos a Compensar	789.908	622.057	821.362	Debêntures	1.695.329	1.604.948	1.914.073
Depósitos Judiciais	113.289	109.486	123.144	Outras Contas a Pagar - Investidores SCPs	197.976	285.421	327.210
Outros	195.979	208.654	205.977	Passivo de Direito de Uso	881.625	865.561	700.654
Investimentos	264.833	264.586	266.137	Obrigações Fiscais	204.961	129.736	39.150
Imobilizado	18.658.891	18.098.745	15.545.148	Outros	574.040	523.098	308.119
Ativos Biológicos	4.846.420	4.579.168	4.372.570				
Ativo de Direito de Uso	1.052.433	1.033.167	837.856	<b>Patrim. Líquido - Acionistas Controladores</b>	<b>5.397.998</b>	<b>5.335.412</b>	<b>2.594.903</b>
Intangível	145.438	88.799	72.093	Capital Social Realizado	4.475.625	4.475.625	4.475.481
				Reservas de Capital	(343.463)	(343.451)	(365.791)
				Reservas de Reavaliação	48.705	48.705	48.705
				Reservas de Lucros	-	-	1.517.044
				Ajustes de Avaliação Patrimonial	254.873	1.286.500	927.803
				Resultados Acumulados	1.130.821	36.543	(3.830.468)
				Ações em Tesouraria	(168.563)	(168.510)	(177.871)
				<b>Patrimônio Líquido Atrib. aos Não Control.</b>	<b>1.059.154</b>	<b>981.012</b>	<b>580.107</b>
<b>Ativo Total</b>	<b>40.836.060</b>	<b>38.280.207</b>	<b>35.838.465</b>	<b>Passivo Total + Patrimônio Líquido</b>	<b>40.836.060</b>	<b>38.280.207</b>	<b>35.838.465</b>

## Anexo 3 - Cronograma de Resgate dos Financiamentos (em 30/09/2021)

Dívidas contratadas em reais atreladas a swaps para dólar consideradas como dívidas em moeda estrangeira para efeito deste anexo

R\$ milhões	4T21	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030 a 2049	Total
BNDES	5	5	44	77	77	76	76	76	76	76	634	1.220
NCE	(1)	(1)	(1)	(3)	(3)	348	(2)	-	-	-	-	338
CRA	5	5	1.115	591	(8)	344	194	585	582	585	-	3.993
Outros	1	1	1	1	0	0	(1)	(1)	(1)	(0)	(1)	0
Debêntures	33	33	31	-	-	-	-	-	-	-	-	64
<b>Moeda Nacional</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>1.191</b>	<b>665</b>	<b>67</b>	<b>768</b>	<b>268</b>	<b>661</b>	<b>657</b>	<b>661</b>	<b>634</b>	<b>5.615</b>
Pré Pagamento/NCE	84	84	(1)	(1)	(1)	1.517	3.357	68	340	136	-	5.499
Bonds	250	250	24	(9)	935	(8)	(8)	2.661	(4)	4.005	6.615	14.460
ECA's	(8)	(8)	266	308	308	308	213	59	59	60	57	1.631
Debêntures	0	0	2	-	-	-	-	565	565	565	-	1.697
<b>Moeda Estrangeira<sup>1</sup></b>	<b>327</b>	<b>327</b>	<b>291</b>	<b>298</b>	<b>1.242</b>	<b>1.817</b>	<b>3.561</b>	<b>3.353</b>	<b>960</b>	<b>4.766</b>	<b>6.671</b>	<b>23.287</b>
<b>Endividamento Bruto</b>	<b>371</b>	<b>371</b>	<b>1.481</b>	<b>964</b>	<b>1.309</b>	<b>2.585</b>	<b>3.829</b>	<b>4.014</b>	<b>1.617</b>	<b>5.428</b>	<b>7.305</b>	<b>28.903</b>

<sup>1</sup>Inclui swaps de Real para Dólar, assim como valor justo de marcação a mercado desse instrumento



## Anexo 4 - Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado

R\$ mil	3T21	2T21	3T20	9M21	9M20
<b>Caixa Líquido Gerado pelas Atividades Operacionais</b>	<b>1.893.835</b>	<b>934.020</b>	<b>3.478.636</b>	<b>3.476.193</b>	<b>5.131.298</b>
<b>Caixa Gerado nas Operações</b>	<b>2.312.153</b>	<b>1.307.105</b>	<b>1.977.898</b>	<b>4.991.533</b>	<b>3.692.587</b>
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período de Operações Continuadas	1.215.304	718.756	(191.217)	2.352.552	(3.716.490)
Lucro Líquido do Período de Operações Descontinuadas	-	-	-	2.216	-
Depreciação e Amortização	216.304	247.171	309.449	723.076	858.818
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	(403.232)	(198.701)	(68.515)	(644.637)	(317.336)
Exaustão dos Ativos Biológicos	420.806	453.585	207.661	1.240.928	914.275
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	146.854	218.495	(94.264)	370.849	(2.488.379)
Juros e Var. Cambial sobre Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	620.177	(126.658)	1.743.086	880.967	8.584.493
Juros de Arrendamentos	18.705	10.620	(15.935)	39.633	(201.437)
Realização da Reserva de Hedge	5.070	-	-	16.088	-
Variação Cambial do Contas a Receber	67.785	14.902	94.545	57.233	98.100
Perdas Estimadas com Créd. Liq. Duvidosa ("PECLD")	(4.138)	(7.522)	28.390	(13.409)	26.641
Perdas Estimadas com Estoque	1.077	3.646	(1.204)	4.630	328
Resultado na Alienação de Ativos	2.385	2.855	4.878	(9.849)	(2.036)
Resultado de Equivalência Patrimonial	(8.749)	(1.732)	(1.039)	(11.406)	(27.071)
Outras	13.805	(28.312)	(37.937)	(17.338)	(37.319)
<b>Variações nos Ativos e Passivos</b>	<b>(418.318)</b>	<b>(373.085)</b>	<b>1.500.738</b>	<b>(1.515.340)</b>	<b>1.438.711</b>
Contas a Receber de Clientes e Partes Relacionadas	(222.191)	(54.029)	64.490	(893.544)	(190.623)
Estoques	(178.224)	(141.123)	179.602	(414.880)	(47.216)
Tributos a Recuperar	100.778	411.844	146.578	724.671	768.972
Títulos e Valores Mobiliários	(254.553)	(223.143)	525.510	(646.890)	84.945
Outros Ativos	(126.584)	16.217	39.235	(79.538)	195.754
Fornecedores	121.568	(413.982)	295.937	(281.689)	139.101
Obrigações Fiscais	133.364	26.815	106.143	136.808	77.594
Obrigações Sociais e Trabalhistas	100.601	114.128	79.599	97.045	72.580
Outros Passivos	109.524	(40.174)	65.975	156.504	344.773
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(202.601)	(69.638)	(2.331)	(313.827)	(7.169)
<b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>	<b>(985.089)</b>	<b>(895.714)</b>	<b>(1.334.940)</b>	<b>(2.540.496)</b>	<b>(3.067.004)</b>
Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	(714.926)	(612.645)	(1.238.537)	(1.934.078)	(2.788.663)
Custo Plantio Ativos Biológicos	(284.826)	(291.288)	(109.314)	(784.890)	(376.843)
Recebimento na Alienação de Ativos	10.837	5.101	12.911	168.133	95.121
Dividendos Recebidos de Empresas Controladas	3.826	3.118	-	10.339	3.381
<b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>	<b>(460.415)</b>	<b>(542.515)</b>	<b>(3.646.096)</b>	<b>813.905</b>	<b>(3.869.796)</b>
Captação de Empréstimos e Financiamentos	666	(739)	(12.969)	2.697.975	3.729.477
Amortização de Empréstimos e Financiamentos	(92.232)	(273.971)	(2.677.983)	(1.039.578)	(6.195.753)
Pagamento de Juros de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	(212.056)	(423.940)	(895.061)	(840.035)	(1.075.130)
Pagamento de Passivos de Arrendamentos	(66.051)	(63.365)	(41.286)	(177.081)	(111.913)
Alienação de Ações Mantidas em Tesouraria	-	-	-	18.946	13.588
Aquisição Invest. e Integralização em Controladas (Caixa)	-	219.500	-	287.000	50.000
Saída de Investidores SCPs	-	-	-	-	(2.000)
Pagamento Dividendos SCP's e SPE's	(90.742)	-	(18.797)	(133.322)	(55.065)
Dividendos/Juros sobre Capital Próprio Pagos	-	-	-	-	(223.000)
<b>Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes</b>	<b>448.331</b>	<b>(504.209)</b>	<b>(1.502.400)</b>	<b>1.749.602</b>	<b>(1.805.502)</b>
<b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>6.510.101</b>	<b>7.014.310</b>	<b>8.037.284</b>	<b>5.208.830</b>	<b>8.340.386</b>
<b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>6.958.432</b>	<b>6.510.101</b>	<b>6.534.884</b>	<b>6.958.432</b>	<b>6.534.884</b>

## Anexo 5 - Evolução dos segmentos

### 3T21

R\$ milhões	Florestal	Celulose	Papéis	Embalagens	Eliminações	Total
<b>Vendas Líquidas</b>						
Mercado Interno	75	578	644	1.443	(63)	2.677
Mercado Externo	-	982	545	103	52	1.681
<b>Receita de terceiros</b>	<b>75</b>	<b>1.560</b>	<b>1.188</b>	<b>1.546</b>	<b>(11)</b>	<b>4.358</b>
Receitas entre segmentos	433	48	588	9	(1.078)	0
<b>Vendas Líquidas Totais</b>	<b>507</b>	<b>1.608</b>	<b>1.776</b>	<b>1.555</b>	<b>(1.088)</b>	<b>4.358</b>
Variação valor justo ativos biológicos	403	-	-	-	-	403
Custo dos Produtos Vendidos <sup>1</sup>	(797)	(542)	(1.178)	(1.229)	1.143	(2.602)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>114</b>	<b>1.067</b>	<b>598</b>	<b>327</b>	<b>54</b>	<b>2.159</b>
Despesas Operacionais	10	(171)	(151)	(150)	-	(461)
<b>Resultado Oper. antes Desp. Fin.</b>	<b>124</b>	<b>896</b>	<b>447</b>	<b>177</b>	<b>54</b>	<b>1.698</b>

Nota: Nesta tabela, as vendas líquidas totais incluem a comercialização de outros produtos  
<sup>1</sup> O CPV da área florestal contempla a exaustão do valor justo dos ativos biológicos do período

### 2T21

R\$ milhões	Florestal	Celulose	Papéis	Embalagens	Eliminações	Total
<b>Vendas Líquidas</b>						
Mercado Interno	105	543	609	1.283	(79)	2.460
Mercado Externo	-	978	519	118	-	1.615
<b>Receita de terceiros</b>	<b>105</b>	<b>1.520</b>	<b>1.129</b>	<b>1.401</b>	<b>(79)</b>	<b>4.076</b>
Receitas entre segmentos	423	31	587	10	(1.051)	-
<b>Vendas Líquidas Totais</b>	<b>528</b>	<b>1.551</b>	<b>1.716</b>	<b>1.411</b>	<b>(1.130)</b>	<b>4.076</b>
Variação valor justo ativos biológicos	199	-	-	-	-	199
Custo dos Produtos Vendidos <sup>1</sup>	(829)	(491)	(1.098)	(1.149)	1.102	(2.465)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>(103)</b>	<b>1.060</b>	<b>618</b>	<b>262</b>	<b>(28)</b>	<b>1.809</b>
Despesas Operacionais	(82)	(183)	(156)	(142)	52	(511)
<b>Resultado Oper. antes Desp. Fin.</b>	<b>(185)</b>	<b>877</b>	<b>462</b>	<b>120</b>	<b>24</b>	<b>1.298</b>

Nota: Nesta tabela, as vendas líquidas totais incluem a comercialização de outros produtos  
<sup>1</sup> O CPV da área florestal contempla a exaustão do valor justo dos ativos biológicos do período

### 3T20

R\$ milhões	Florestal	Celulose	Papéis	Embalagens	Eliminações	Total
<b>Vendas Líquidas</b>						
Mercado Interno	64	372	569	808	(4)	1.809
Mercado Externo	-	687	510	103	-	1.300
<b>Receita de terceiros</b>	<b>64</b>	<b>1.059</b>	<b>1.079</b>	<b>910</b>	<b>(4)</b>	<b>3.109</b>
Receitas entre segmentos	387	32	436	6	(862)	(0)
<b>Vendas Líquidas Totais</b>	<b>451</b>	<b>1.091</b>	<b>1.515</b>	<b>917</b>	<b>(866)</b>	<b>3.109</b>
Variação valor justo ativos biológicos	69	-	-	-	-	69
Custo dos Produtos Vendidos <sup>1</sup>	(578)	(494)	(970)	(755)	871	(1.926)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>(58)</b>	<b>597</b>	<b>545</b>	<b>162</b>	<b>5</b>	<b>1.251</b>
Despesas Operacionais	(35)	(175)	(151)	(100)	(4)	(465)
<b>Resultado Oper. antes Desp. Fin.</b>	<b>(93)</b>	<b>422</b>	<b>394</b>	<b>62</b>	<b>1</b>	<b>786</b>

Nota: Nesta tabela, as vendas líquidas totais incluem a comercialização de outros produtos  
<sup>1</sup> O CPV da área florestal contempla a exaustão do valor justo dos ativos biológicos do período.



Earnings  
Release

**3Q21**



# Earnings Release

# 3Q21



October 26, 2021

## ADJUSTED EBITDA REACHES R\$ 1.928 BILLION IN 3Q21, GROWTH OF 56% IN RELATION TO 3Q20

### Net Revenue

**R\$ 4.358 bn**

Net Revenue increased 40% on an annual comparison basis with consistent growth reported for all lines of business, and 29% excluding additional revenue from the units acquired from International Paper (IP).

### Adjusted EBITDA

**R\$ 2,028/t**

Price readjustments along all segments increased Adjusted EBITDA/t to R\$ 2,028/t, 50% more than 3Q20, while Cash Generation/t<sup>1</sup> increased 55% on the same comparative basis.

### Adjusted FCF yield

**15.0%**

The Adjusted Free Cash Flow (FCF) amounted to R\$ 4.4 billion in the last twelve months, corresponding to an Adjusted FCF yield of 15.0%.

### ROIC

**19.8%**

ROIC (Return on Invested Capital) reached 19.8% in the last twelve months, demonstrating consistent value generation for the shareholders.

### Indebtedness

**Deleveraging**

Solid EBITDA and cash generation contribute to the Company's deleveraging, despite the ongoing Puma II investment cycle, with a reduction in the net debt/EBITDA ratio in US\$ to 3.1x in the quarter (vs. 3.6x in 2Q21).

### Puma II

**Startup of the 1<sup>st</sup> Machine**

In accordance with the Material Fact published on August 30, 2021, the startup of the first phase of the Puma II Project took place, beginning the production of Eukaliner®, the first kraftliner in the world to be made exclusively from eucalyptus fiber.

<sup>1</sup> Adjusted EBITDA – Maintenance Capex divided by sales volume (ex-wood)

#### Klabin

Market Cap

**R\$ 26.6 billion<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>based on the KLBN11 price on 09/30/21

#### KLBN11

Closing Price

**R\$ 24.21/unit**

3Q21 Average Daily Trading Volume  
**R\$ 165 million**

#### Conference Call

**10/27/21** (Wednesday)

**10:00 a.m.** (NYC)

USA DI +412 717-9627

Code: Klabin

Links: [HD Web](#) [Phone](#) [Webcast](#)

#### IR Channels

<http://ri.klabin.com.br>

invest@klabin.com.br

Tel: +55 11 3046-8401

#### Klabin Invest:

Videos and Podcasts

## Financial Highlights

R\$ million	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Sales Volume (thousand tonnes)</b>	<b>951</b>	<b>946</b>	<b>910</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>2,806</b>	<b>2,617</b>	<b>7%</b>
% Domestic Market	59%	59%	55%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	60%	53%	+ 7 p.p.
<b>Net Revenue</b>	<b>4,358</b>	<b>4,076</b>	<b>3,109</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>11,900</b>	<b>8,657</b>	<b>37%</b>
% Domestic Market	61%	60%	58%	+ 1 p.p.	+ 3 p.p.	61%	56%	+ 5 p.p.
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>1,928</b>	<b>1,798</b>	<b>1,233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5,000</b>	<b>3,594</b>	<b>39%</b>
Adjusted EBITDA Margin	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
<b>Adjusted EBITDA (excl. non-recurring effects)<sup>1</sup></b>	<b>1,928</b>	<b>1,798</b>	<b>1,233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>4,980</b>	<b>3,594</b>	<b>39%</b>
Adjusted EBITDA Margin (excl. non-recurring effects) <sup>1</sup>	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
<b>Net Income</b>	<b>1,215</b>	<b>719</b>	<b>(191)</b>	<b>69%</b>	n/a	<b>2,355</b>	<b>(3,716)</b>	n/a
<b>Net Debt</b>	<b>19,950</b>	<b>18,770</b>	<b>21,053</b>	<b>6%</b>	<b>-5%</b>	<b>19,950</b>	<b>21,053</b>	<b>-5%</b>
Net Debt / EBITDA (LTM - BRL)	3.2x	3.3x	4.6x			3.2x	4.6x	
Net Debt / EBITDA (LTM - USD)	3.1x	3.6x	4.0x			3.1x	4.0x	
<b>CAPEX</b>	<b>1,000</b>	<b>904</b>	<b>1,348</b>	<b>11%</b>	<b>-26%</b>	<b>2,719</b>	<b>3,166</b>	<b>-14%</b>

<sup>1</sup> Disconsidering the non-recurring effect of R\$20 million referring to the net gain from the sale of Nova Campina in 1Q21

Note: Klabin presents its consolidated financial statements according to international accounting standards (International Financial Reporting Standards - IFRS) as determined by CVM 457/07 and CVM 485/10 instructions. Adjusted EBITDA is in accordance with CVM Instruction 527/12. Some of the figures on the charts and tables may not express a precise result due to rounding

## Quarterly Message

Strong demand for Klabin's products in both international and domestic markets continued in the third quarter. These favorable market conditions combined with the Company's commercial flexibility and solid operational performance boosted results in the period.

In the pulp market, the balance between supply and demand remained in equilibrium during the quarter in the light of sharp differences in consumption between geographies. Demand weakened in China but remained strong in Europe, USA and Latin America while supply continued to be affected by logistical constraints. Set against this scenario, Klabin proved the benefits of its flexibility in the sales mix between regions and of its diversified pulp portfolio (short fiber, long fiber and fluff), with price differentials remaining considerable throughout the period. As a result, the Pulp Business's EBITDA was a record in the quarter at R\$ 1.042 billion.

In the paper for packaging segment, demand for kraftliner continued intense. In the USA, the largest producer and exporter of this product, robust domestic consumption remained the key factor in the reduction of export volume, 34% down for the period between January and July 2021 compared to the same period in the preceding year. With this, the average FOEX Europe price for kraftliner was US\$ 883/t in 3Q21, 30% greater than the average for 3Q20 and 9% above the preceding quarter.

Set against this positive market background, Klabin has just increased its kraftliner production capacity. During the quarter, the Company took a further important step forward in the implementation of its growth strategy with the startup of the first paper machine ("PM27") of the Puma II Project, the largest investment in Klabin's history, as announced in the Material Fact published on August 30, 2021. With a productive capacity of 450 thousand tons annually, PM27 begins production of Eukaliner®, the first kraftliner in the world made exclusively from eucalyptus fiber.

Still in the paper for packaging segment, the accelerated tendency towards replacing single-use plastic with sustainable packaging continues to drive demand for coated board. Brazilian Tree Industry data (IBÁ) shows sales to the Brazilian market growing by approximately 21% year-on-year for the period from January to August 2021. In this context and parallel to the startup of PM27, work on the construction of the second paper machine ("PM28") in the Puma II Project has already begun. With a productive capacity of 460 thousand tons of coated board every year, PM28 startup is scheduled for the second quarter of 2023, continuing the Company's ongoing expansion plans.

In the packaging market, Empapel reported a decline of 2.5% in preliminary data for shipment volumes of corrugated boxes in the third quarter of 2021 compared to the same period of the previous year. Even with this reduction, volumes still represent the second best result for the historical series in the period. For the year to the end of the third quarter 2021, shipment volumes increased 7.3% in relation to the same period in 2020. In the light of this scenario and the effect of price increases on revenue, the corrugated boxes segment reported robust growth both on an annual and also quarterly basis.

Still in the packaging business, sales in the industrial bags segment have been driven by increased cement output in Brazil, the latter accumulating a price increase of 9.7% in the period between

January and September 2021 compared to the same period in 2020 and based on preliminary National Cement Industry Union (SNIC) data. In addition, consumption of industrial bags for new uses with greater value added continues at a fast pace.

Increased sales volume together with price readjustments across all the businesses produced strong revenue growth in the third quarter, amounting to R\$ 4.358 billion, 40% more than the same period in the preceding year or 29% when excluding revenue from assets acquired from IP. This result combined with the Company's cost discipline lifted the Adjusted EBITDA for the quarter to R\$ 1.928 billion, 56% up on 3Q20. The higher Adjusted EBITDA and efficient capital allocation helped drive cash generation in the period and consequently, creation of shareholder value, measured by ROIC, of about 20% over the last 12 months.

The third quarter also saw the roll out of the Container Rail Terminal operation in the state of Paraná and planned to provide additional capacity for handling the Company's new expansion cycle as well as optimizing the current paper products operation. The terminal brings both an increase in productivity as well as lesser environmental impact with the distribution of products by rail reducing both traffic on the highways as well as CO2 emissions.

The Company also became a signatory to the Business and LGBTI+ Rights Forum, assuming ten commitments for promoting respect diversity in the LGBTI+ community. This initiative is aligned to the Klabin 2030 Agenda's KODS - Klabin's Sustainable Development Goals.

The operational results for recent quarters have shown the benefits of Klabin's integrated, diversified and flexible business model and the consistent generation of value for all stakeholders. Throughout its history, Klabin has transformed sustainability in its essence and will continue growing, committed to the construction of a sustainable future for all.

**ROIC reached 19.8%  
and FCF Yield 15.0%  
in the last twelve  
months**

# Operating and Economic-Financial Performance

## Pulp and Paper Production

Volume (k tons)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Pulp</b>	<b>413</b>	<b>416</b>	<b>415</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>1,242</b>	<b>1,224</b>	<b>2%</b>
Short Fiber	296	298	319	-1%	-7%	889	900	-1%
Long Fiber/Fluff	117	118	96	-1%	22%	353	323	9%
<b>Paper</b>	<b>555</b>	<b>549</b>	<b>488</b>	<b>1%</b>	<b>14%</b>	<b>1,606</b>	<b>1,494</b>	<b>8%</b>
Kraftliner	266	259	258	2%	3%	779	768	1%
Coated Boards	190	189	165	1%	16%	530	534	-1%
Recycled	99	101	65	-3%	51%	298	191	56%
<b>Total Production Volume</b>	<b>968</b>	<b>966</b>	<b>903</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>2,848</b>	<b>2,717</b>	<b>5%</b>

In the third quarter 2021, pulp **production volume** remained stable at a high level on both an annual and quarterly basis. Project for debottlenecking together with productivity gains have enabled the Puma Unit to operate above its nominal capacity.

Paper production in 3Q21 was 14% higher than for the same period in 2020. The increase is a reflection largely of the acquisition of two recycled paper units acquired from International Paper. The startup of the first machine in the Puma II Project on August 30, 2021 with the production of 17 thousand tons of Eukaliner® already produced in this quarter, also contributed to output.

## Maintenance Stoppages

As scheduled, during the third quarter, there was a general maintenance stoppage at the Otacílio Costa Unit at a cost of approximately R\$ 22 million. The Company has thus completed all its programmed stoppages for 2021 as shown below.

Maintenance Stoppage Schedule 2021												
Manufacturing Plant	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Ortigueira (PR) - Puma I												
Monte Alegre (PR)			MA									
Correia Pinto (SC)												
Otacílio Costa (SC)							OC					

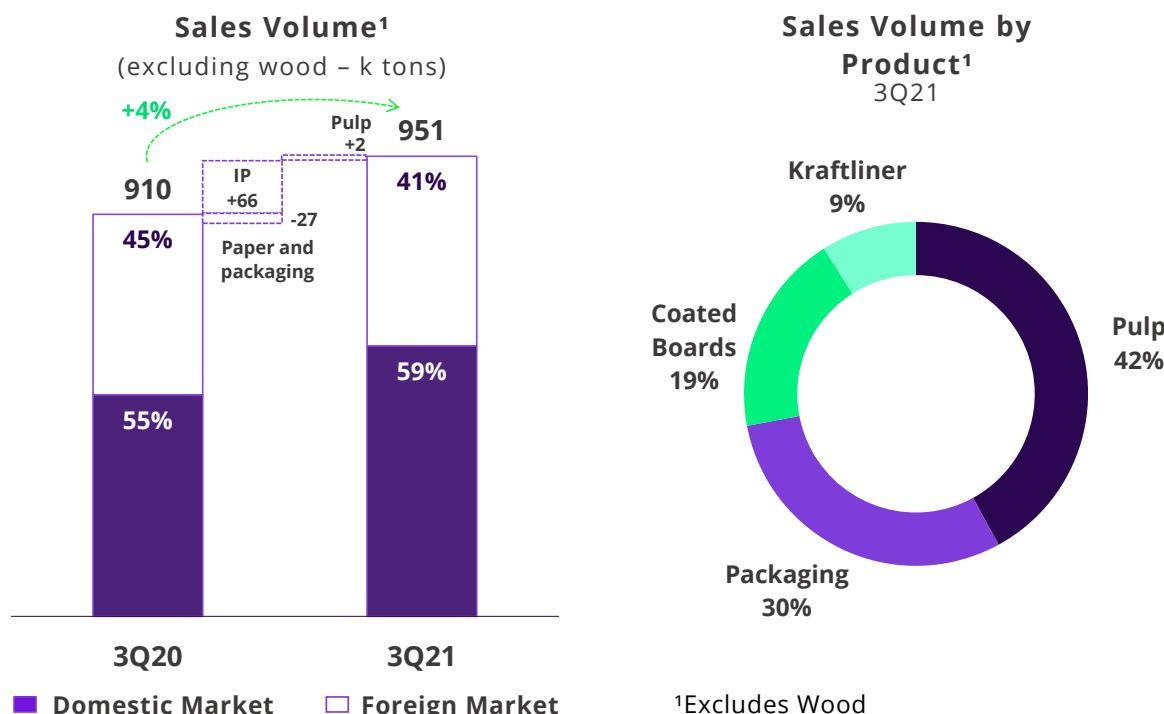
Legend:

Executed

## Sales Volume

Volume (k tons)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ	Δ	9M21	9M20	Δ
				3Q21/2Q21	3Q21/3Q20			
<b>Pulp</b>	<b>400</b>	<b>399</b>	<b>398</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1,172</b>	<b>1,161</b>	<b>1%</b>
Short Fiber	285	289	281	-1%	2%	843	836	1%
Long Fiber/Fluff	115	110	117	4%	-2%	329	325	1%
<b>Paper</b>	<b>271</b>	<b>265</b>	<b>295</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>792</b>	<b>866</b>	<b>-9%</b>
Kraftliner	87	90	111	-3%	-21%	281	330	-15%
Coated Boards	183	175	185	5%	-1%	511	536	-5%
<b>Packaging</b>	<b>279</b>	<b>282</b>	<b>217</b>	<b>-1%</b>	<b>29%</b>	<b>841</b>	<b>589</b>	<b>43%</b>
Corrugated Boxes	239	243	175	-2%	36%	723	481	50%
Industrial Bags	40	39	42	2%	-4%	119	109	9%
<b>Total Sales Volume (ex-wood)</b>	<b>951</b>	<b>946</b>	<b>910</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>2,806</b>	<b>2,617</b>	<b>7%</b>

In line with the movement in previous quarters, in 3Q21 all product sales continued robust as a result of strong demand in the Company's chosen markets. **Total sales volume**, excluding wood, was 951 thousand tons in the period, a growth of 4% compared with the same quarter in the preceding year. Since Klabin is already operating at maximum production capacity, this increase largely reflects the output of 66 thousand tons from the assets acquired from IP. On a quarter-on-quarter basis, sales remained stable.



## Foreign Exchange

R\$ / US\$	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Average Rate	5.23	5.29	5.38	-1%	-3%	5.33	5.08	5%
End of Period	5.44	5.00	5.64	9%	-4%	5.44	5.64	-4%

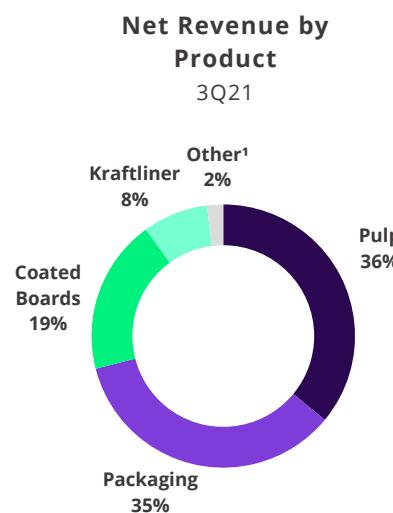
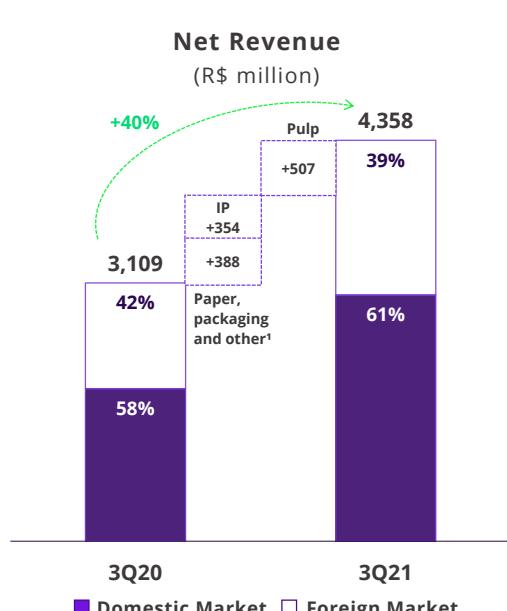
Source: Brazilian Central Bank

## Net Revenue

Net Revenue (R\$ million)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Wood</b>	60	96	57	-38%	5%	218	153	42%
<b>Pulp</b>	<b>1,558</b>	<b>1,511</b>	<b>1,051</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>	<b>4,263</b>	<b>2,900</b>	<b>47%</b>
Short Fiber	1,002	991	660	1%	52%	2,775	1,881	48%
Long Fiber/Fluff	557	520	391	7%	42%	1,488	1,020	46%
<b>Paper</b>	<b>1,180</b>	<b>1,113</b>	<b>1,064</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>3,267</b>	<b>3,092</b>	<b>6%</b>
Kraftliner	361	333	310	9%	16%	1,017	901	13%
Coated Boards	819	780	754	5%	9%	2,249	2,191	3%
<b>Packaging</b>	<b>1,547</b>	<b>1,387</b>	<b>900</b>	<b>12%</b>	<b>72%</b>	<b>4,193</b>	<b>2,413</b>	<b>74%</b>
Corrugated Boxes	1,286	1,129	656	14%	96%	3,416	1,763	94%
Industrial Bags	261	258	244	1%	7%	777	649	20%
<b>Other<sup>1</sup></b>	<b>13</b>	<b>(31)</b>	<b>36</b>	n/a	-65%	(39)	98	n/a
<b>Total Net Revenue</b>	<b>4,358</b>	<b>4,076</b>	<b>3,109</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>11,900</b>	<b>8,657</b>	<b>37%</b>

<sup>1</sup> Includes by-product sales and hedge accounting

**Net Revenue** amounted to R\$ 4.358 billion in 3Q21, a growth of 40% in relation to 3Q20. Excluding the effect of the additional revenue from the units acquired from IP, R\$ 354 million in the quarter, there was an increase of 29% on an annual comparative basis. This performance is a result of significant price readjustments across all the business segments in domestic and international markets in the light of strong demand for Klabin's products. Additionally, revenue from the pulp business benefited from the Company's flexibility in the sales mix between regions as well as the diversified portfolio of products (short fiber, long fiber and fluff).



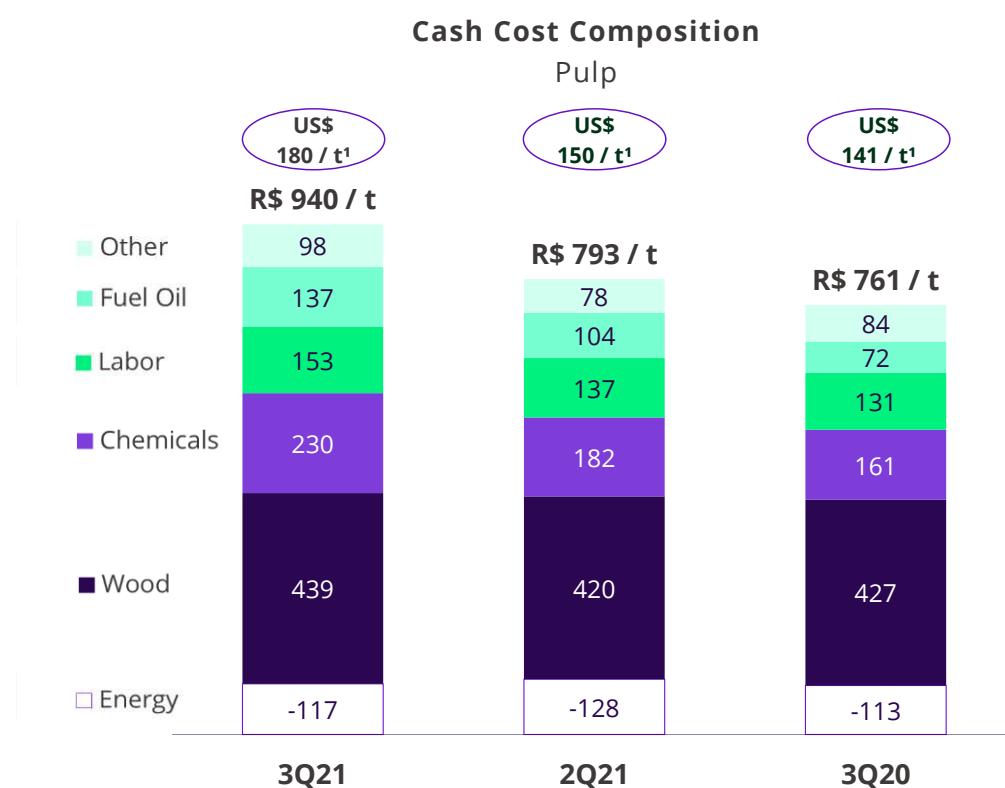
<sup>1</sup>Includes wood, by-product sales and hedge accounting

## Operational Costs and Expenses

### Pulp Cash Cost

For informational purposes, the unitary cash cost of pulp production is shown, covering the production costs of short and long/fluff fibers in relation to the output of pulp volume in the period. Production cash costs do not include selling, general and administrative expenses, constituting solely the amount expended on pulp production as such.

The production **cash cost** of pulp in 3Q21 was R\$ 940/t, a growth of 24% compared to 3Q20, and 19% compared with 2Q21. The main reasons for the increase on an annual comparative basis are related to rising commodity prices impacting the costs of fuel and chemical inputs, above all sulfuric acid, in addition to the inflation in the period.

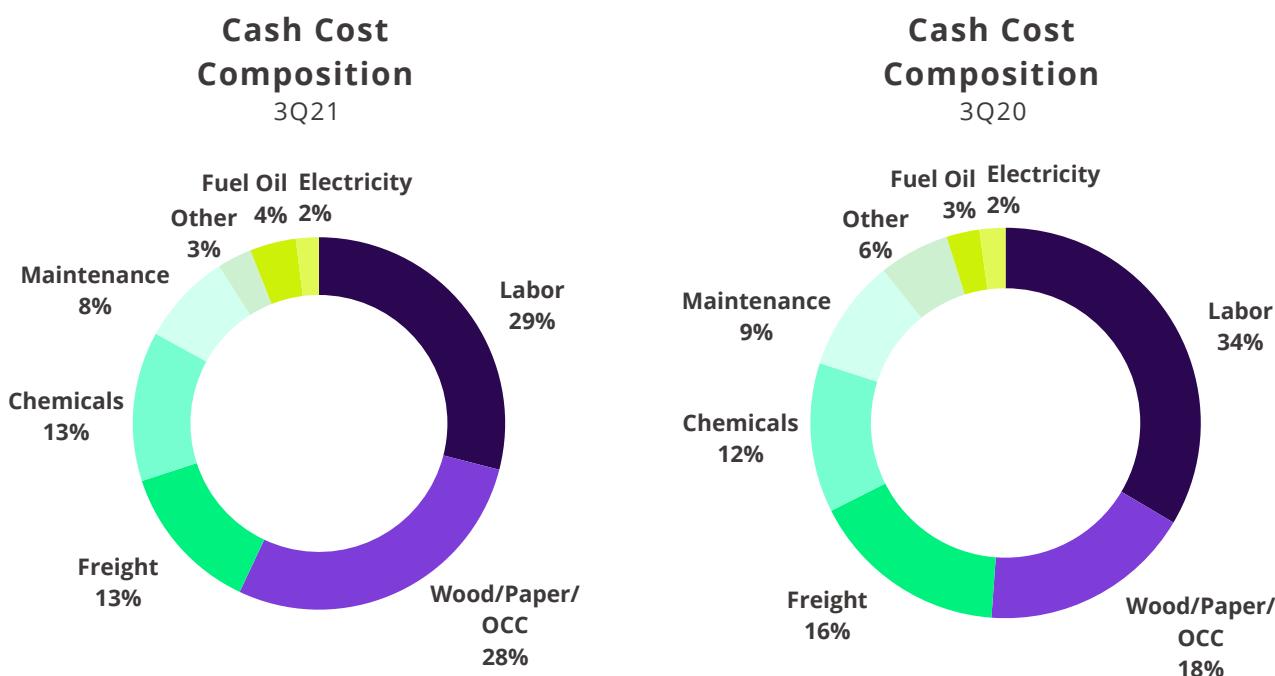


<sup>1</sup>Calculated on the average US Dollar for the period

## Total Cash Cost

Encompassing the sale of all the Company's products and excluding the impact of the maintenance stoppages at the Otacílio Costa Unit in 3Q21 and the Monte Alegre Unit in 3Q20, **total unitary cash cost** was R\$ 2,538/t in the quarter, 25% higher than the cost in 3Q20. About a quarter of this increase, as mentioned in previous quarters, reflects the changing product sales mix following the acquisition of IP's packaging assets, since the corrugated board business, which has become more representative, has a higher cash cost in relation to the other products given the greater value added involved. Additionally, there was also the impact from the increase in OCC costs for supplying the recycled paper plants. Market data published by Anguti shows average OCC costs increasing to R\$ 1,331/t in 3Q21 compared to the average of R\$ 755/t in 3Q20.

Compared with 2Q21, which already includes the effect of the IP assets incorporation in the Company's sales mix, and excluding the impact of the maintenance stoppage at Otacílio Costa in 3Q21, there was a 5% increase in cash cost per ton. This increase is explained by higher commodity prices, which had an impact on fuel and chemical inputs costs, in addition to the increase in inflation in general, offsetting the reduction in OCC costs – 27% lower compared to the previous quarter, according to market data from Anguti.



Costs and Expenses (R\$ million)	3Q21	2Q21	3Q20	$\Delta$ 3Q21/2Q21	$\Delta$ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	$\Delta$ 9M21/9M20
<b>Cost of Goods Sold (COGS)<sup>1</sup></b>	<b>(1,965)</b>	<b>(1,764)</b>	<b>(1,409)</b>	<b>11%</b>	<b>39%</b>	<b>(5,493)</b>	<b>(3,813)</b>	<b>44%</b>
Variable Costs	(1,356)	(1,271)	(789)	7%	72%	(3,722)	(2,243)	66%
Labor and Third Parties	(529)	(504)	(438)	5%	21%	(1,515)	(1,260)	20%
Other	(81)	11	(182)	n/a	-56%	(256)	(310)	-17%
COGS/t	(2,067)	(1,864)	(1,548)	11%	34%	(1,958)	(1,457)	34%
<b>Sales Expenses</b>	<b>(310)</b>	<b>(296)</b>	<b>(296)</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>(873)</b>	<b>(833)</b>	<b>5%</b>
<b>Administrative Expenses</b>	<b>(196)</b>	<b>(220)</b>	<b>(166)</b>	<b>-11%</b>	<b>18%</b>	<b>(620)</b>	<b>(472)</b>	<b>31%</b>
<b>Other Net Expenses<sup>2</sup></b>	<b>36</b>	<b>3</b>	<b>(4)</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>71</b>	<b>55</b>	<b>30%</b>
<b>Total Cash Cost</b>	<b>(2,435)</b>	<b>(2,277)</b>	<b>(1,876)</b>	<b>7%</b>	<b>30%</b>	<b>(6,916)</b>	<b>(5,063)</b>	<b>37%</b>

<sup>1</sup> Net of Depreciation, Amortization and Exhaustion contained in COGS and SG&A. Includes maintenance downtime cost

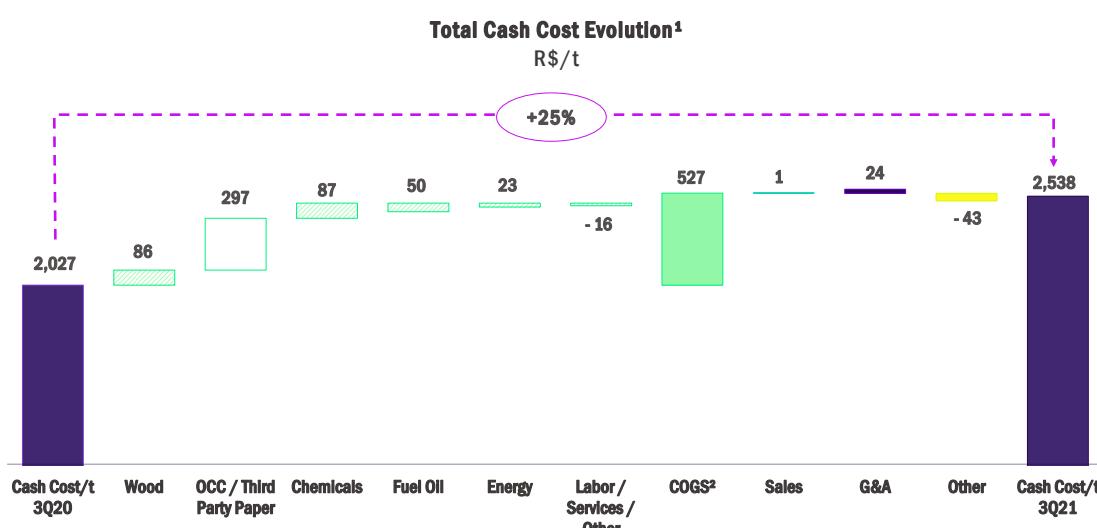
<sup>2</sup> Includes the non-recurring effect of R\$20 million regarding the net gain from the sale of Nova Campina in 1Q21

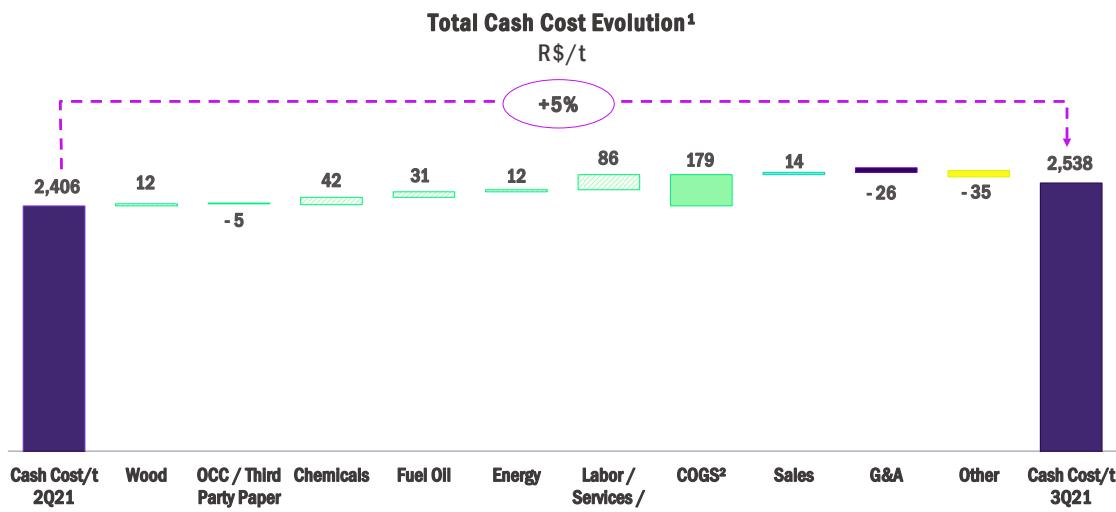
The **cost of goods sold (COGS)**, excluding depreciation, amortization and depletion, was R\$ 1.965 billion in the third quarter of 2021, equivalent to R\$ 2,067/t, 34% more than 3Q20. As already mentioned, this increase is explained by the product mix with a greater share of packaging at a higher average unitary cost and higher value added, as well as the increase of 76% in average OCC prices in 3Q21 compared to 3Q20 together with the rise in the costs of chemicals and fuels.

Sales expenses amounted to R\$ 310 million in the period, equivalent to 7.1% of net revenue, a decrease in relation to the 9.5% reported in 3Q20, and 7.3% in 2Q21. On the basis of an annual comparison, the reduction in relation to net revenue is explained by smaller export volumes and by the elimination of royalty payments from 1Q21. Additionally, the Company has been successful in maintaining freight costs under control through the use of long-term freight agreements, mainly in the form of break bulk cargos, in spite of the worldwide challenges to logistics experienced since last year.

General and administrative expenses amounted to R\$ 196 million in 3Q21, an increase of 18% on an annual comparison basis and in addition to inflation, represents the greater number of employees due to the incorporation of the IP units and by the engagement of consultancies for strategic projects. In relation to the preceding quarter, there was a reduction in general and administrative expenses of 11%.

Other net expenses produced a revenue of R\$ 36 million in the quarter.





<sup>1</sup> Cost of goods sold and operating expenses, excluding depreciation, amortization and exhaustion. <sup>2</sup> COGS represents the sum of the categories detailed in the graph: Forestry / Paper / OCC + Chemicals + Fuel Oil + Energy + Labor / Services / Others

## Effect of the variation of fair value of biological assets

Biological Assets (R\$ million)	3Q21	2Q21	3Q20	$\Delta$ 3Q21/2Q21	$\Delta$ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	$\Delta$ 9M21/9M20
<b>Beginning Balance</b>	<b>4,579</b>	<b>4,543</b>	<b>4,402</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4,658</b>	<b>4,712</b>	<b>-1%</b>
<b>Additions and Subtractions</b>	<b>285</b>	<b>291</b>	<b>109</b>	<b>-2%</b>	<b>161%</b>	<b>785</b>	<b>329</b>	<b>138%</b>
Planting	285	291	109	-2%	161%	785	377	108%
Disposal of Biological Assets	-	-	-	n/a	n/a	-	(48)	n/a
<b>Exhaustion</b>	<b>(421)</b>	<b>(454)</b>	<b>(208)</b>	<b>-7%</b>	<b>103%</b>	<b>(1,241)</b>	<b>(914)</b>	<b>36%</b>
Historical Cost	(258)	(197)	(75)	31%	243%	(590)	(231)	155%
Fair Value Adjustment	(163)	(256)	(132)	-36%	-23%	(651)	(683)	-5%
<b>Fair Value Variation</b>	<b>403</b>	<b>199</b>	<b>69</b>	<b>103%</b>	<b>489%</b>	<b>645</b>	<b>245</b>	<b>163%</b>
Price	588	131	53	349%	998%	913	(40)	n/a
Growth	(184)	68	15	n/a	n/a	(269)	358	n/a
SPV Constitution	-	-	-	n/a	n/a	-	(72)	n/a
<b>Ending Balance</b>	<b>4,846</b>	<b>4,579</b>	<b>4,373</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>4,846</b>	<b>4,373</b>	<b>11%</b>

The **evaluation of the biological assets** at their fair value takes into account certain estimates such as the price of wood, discount rate, forest harvest plan and productivity, variations of which have non-cash effects on the Company's results.

In the third quarter 2021, the variation in fair value of the biological assets resulted in revenue of R\$ 403 million, mainly due to the impact from the increase in price of the biological assets (standing timber) based on market surveys published by specialized companies, partially offset by the negative effect of growth following the revision of the harvest plan. The plan has been revised to take into account the large volume of purchases from third parties, this leading to a longer period required for harvesting proprietary wood. Additionally, the depletion effect of the fair value of biological assets on the costs of products sold was R\$ 163 million in the same period. Hence, the non-cash effect of the fair value of the biological assets on operating results (EBIT) in 3Q21 was a positive R\$ 240 million.

## EBITDA and Operating Cash Generation

R\$ million	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Net Income (loss)</b>	<b>1,215</b>	<b>719</b>	<b>(191)</b>	<b>69%</b>	n/a	<b>2,355</b>	<b>(3,716)</b>	n/a
(+) Income Taxes and Social Contribution	192	372	(95)	-49%	n/a	621	(2,076)	n/a
(+) Net Financial Revenues	291	207	1,072	40%	-73%	701	7,958	-91%
(+) Depreciation, Amortization, Depletion	637	701	517	-9%	23%	1,964	1,773	11%
<b>Adjustments According to IN.CVM 527/12 art. 4</b>								
(+) Variation of Fair Value of Biological Assets	(403)	(199)	(69)	-103%	489%	(645)	(317)	-103%
(+) Cash Flow Hedge Effect	5	-	-	n/a	n/a	16	-	n/a
(+) Equity Pickup	(9)	(2)	(1)	-405%	742%	(11)	(27)	58%
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>1,928</b>	<b>1,798</b>	<b>1,233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5,000</b>	<b>3,594</b>	<b>39%</b>
Adjusted EBITDA Margin	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
(+) Non-Recurring Effects <sup>1</sup>	-	-	-	n/a	n/a	(20)	-	n/a
<b>Adjusted EBITDA (excluding non-recurring effects)<sup>1</sup></b>	<b>1,928</b>	<b>1,798</b>	<b>1,233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>4,980</b>	<b>3,594</b>	<b>39%</b>
Adjusted EBITDA Margin (excluding non-recurring effects) <sup>1</sup>	44%	44%	40%	+ 0 p.p.	+ 4 p.p.	42%	42%	+ 0 p.p.
<b>Cash Generation (Adjusted EBITDA - Maintenance Capex)</b>	<b>1,681</b>	<b>1,613</b>	<b>1,042</b>	<b>4%</b>	<b>61%</b>	<b>4,317</b>	<b>3,047</b>	<b>42%</b>
<b>Cash Generation/t<sup>2</sup></b>	<b>1,768</b>	<b>1,705</b>	<b>1,144</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>	<b>1,539</b>	<b>1,164</b>	<b>32%</b>

<sup>1</sup> Refers to the net gain from the sale of Nova Campina in 1Q21

<sup>2</sup> Sales volume disconsidering wood

Higher sales volume and price readjustments were determining factors in the increase in net income in 3Q21 compared with the same period in 2020. Combined with the Company's cost discipline, the increase resulted in an **Adjusted EBITDA** of R\$ 1.928 billion in the third quarter, 56% higher than 3Q20 and 7% more than 2Q21. Adjusted EBITDA Margin in 3Q21 was 44%, a 4 p.p. increase in relation to the same period in 2020. Cash generation per ton, measured by the Adjusted EBITDA less maintenance Capex in relation to volume sold, was R\$ 1,768/t in 3Q21, an increase of 55% on an annual comparative basis, an indication of the Company's capacity to match growth with value creation.

EBITDA by Segment <sup>1</sup>	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9Q21	9Q20	Δ 9Q21/9Q20
<b>Adjusted EBITDA (R\$ million)</b>	<b>1,928</b>	<b>1,798</b>	<b>1,233</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5,000</b>	<b>3,594</b>	<b>39%</b>
Pulp	1,042	992	564	5%	85%	2,749	1,548	78%
% EBITDA Participation	54%	55%	46%	- 1 p.p.	+ 9 p.p.	55%	43%	+ 12 p.p.
Paper and Packaging	886	806	669	10%	32%	2,251	2,045	10%
% EBITDA Participation	46%	45%	54%	+ 1 p.p.	- 9 p.p.	45%	57%	- 12 p.p.
<b>Adjusted EBITDA/t<sup>2</sup></b>	<b>2,028</b>	<b>1,900</b>	<b>1,354</b>	<b>7%</b>	<b>50%</b>	<b>1,782</b>	<b>1,373</b>	<b>30%</b>
Pulp	2,605	2,489	1,417	5%	84%	2,347	1,334	76%
Paper and Packaging	1,609	1,472	1,305	9%	23%	1,377	1,405	-2%

<sup>1</sup> Excluding non-recurring effects. For purposes of this EBITDA by segment calculation, the 'others' results were allocated in the respective businesses

<sup>2</sup> Sales volume disconsidering wood sales to third parties

In 3Q21, total Adjusted EBITDA per ton was R\$ 2,028/t, 50% greater than 3Q20, the effect of price readjustments across all business lines and implemented over recent quarters. The Adjusted EBITDA for the Pulp Business reported a record result for the quarter at R\$ 1.042 billion, while EBITDA/t for the segment increased year-on-year by a significant 84% in 3Q21. This result was mainly a reflection of the increases in prices as well as the benefits arising from flexibility of sales between the different regions of the world and Klabin's exposure to three grades of pulp fiber. In the paper and packaging segment, the increase in EBITDA/t of 23% versus 3Q20 is mainly explained by the price readjustments which more than offset inflationary pressures and increased OCC costs, mentioned above.

## Debt and Financial Investments

Debt (R\$ million)	Sep-21	Prop. %	Jun-21	Prop. %
<b>Short Term</b>				
Local Currency	1,218	4%	1,128	4%
Foreign Currency	580	2%	426	2%
<b>Total Short Term</b>	<b>1,798</b>	<b>6%</b>	<b>1,554</b>	<b>6%</b>
<b>Long Term</b>				
Local Currency	4,397	15%	4,384	16%
Foreign Currency	22,707	79%	21,083	78%
<b>Total Long Term</b>	<b>27,105</b>	<b>94%</b>	<b>25,467</b>	<b>94%</b>
Total Local Currency	5,615	19%	5,512	20%
Total Foreign Currency <sup>1</sup>	23,287	81%	21,509	80%
<b>Gross Debt</b>	<b>28,903</b>		<b>27,021</b>	
(-) Cash	8,953		8,250	
<b>Net Debt</b>	<b>19,950</b>		<b>18,770</b>	
<b>Net Debt / EBITDA (LTM) - US\$</b>	<b>3.1 x</b>		<b>3.6 x</b>	
<b>Net Debt / EBITDA (LTM) - R\$</b>	<b>3.2 x</b>		<b>3.3 x</b>	

<sup>1</sup>Includes BRL to USD swaps, as well as the market fair value of these instruments

**Gross debt** stood at R\$ 28.903 billion as of September 30, 2021, an increase of R\$ 1.882 billion in relation to the close of 2Q21. This increase is largely explained by the effect of exchange rate depreciation on currency denominated debt, albeit without a material cash effect in the period.

Average Maturity / Cost of Debt	3Q21	2Q21	3Q20
Local Currency Cost	10.4% a.a.	8.5% a.a.	4.1% a.a.
Foreign Currency Cost	5.1% a.a.	5.1% a.a.	4.7% a.a.
<b>Average maturity</b>	<b>108 months</b>	<b>110 months</b>	<b>117 months</b>

The total average maturity of loans and financing at the end of 3Q21 was 108 months, 58 months for debt in Reais and 119 months in currency denominated debt. The average cost of currency denominated financing, the main source of the Company's credit, remained unchanged on a quarterly comparison basis at 5.1% annually. For debt in local currency, the increase in financial cost to 10.4% p.a. in 3Q21 reflects accelerating inflation as measured by the accumulated IPCA for the past twelve months, the latter increasing from 8.4% in June 2021 to 10.3% in September in the same year and the CDI, which increased from 4.2% in June 2021 to 6.2% in September 2021.

Cash and financial investments ended the third quarter 2021 at R\$ 8.953 billion, an increase of R\$ 703 million in relation to 2Q21, and reflecting cash generation in the period. This cash position would be sufficient to amortize 65 months of debt. As per Notice to the Market of October 7, 2021, the Company has a Revolving Credit Facility, characterized as Sustainability-Linked, for US\$ 500 million (equivalent to R\$ 2.720 billion) maturing in October 2026, its cost being conditional on the performance of the environmental indicator. The commitment fee will be between 0.36% p.a. and 0.38% p.a. and in case the line is drawn, the cost will vary between Libor + 1.20% p.a. and Libor + 1.25% p.a..

Klabin also has financing earmarked to the execution of the Puma II Project, contracted, and partially drawn for the following amounts: (i) BID Invest, IFC and JICA, US\$ 700 million; (ii) Finnvera, US\$ 178 million; (iii) BNDES, R\$ 2 billion. These credit lines may be drawn either in full or partially, according to the progress of the construction schedule of the Puma II Project and/or Company's cash requirements.

**Consolidated net debt** as of September 30, 2021 amounted to R\$ 19.950 billion, an increase of R\$ 1,179 billion compared to the net amount at the close of 2Q20 and largely due to the negative impact of exchange variation on US\$ denominated debt – with no material cash effect during the period - although partially offset by cash generation.

Financial leverage measured by the Net Debt/Adjusted EBITDA ratio in US\$ - which best reflects Klabin's financial leverage - continued a deleveraging trajectory, begun in the previous quarter and terminating in 3Q21 at 3.1 times compared with 3.6 times in 2Q21, this being implemented in parallel with the ongoing Puma II investment cycle. The positive performance is related to increased cash generation and to the accumulated Adjusted EBITDA over the past twelve months, maintaining leverage within the parameters established in the **Company's Financial Debt Policy**.

## Hedge Accounting

From January 2021, Klabin implemented the cash flow hedge accounting method. This practice, in line with the Company's risk management and strategy, seeks to demonstrate the equalization of the effects of foreign exchange variation in the income statement as they are effectively realized with their cash effect.

Debts in US\$ are designated as instruments of protection of the highly probable future revenues in US\$ and the effects of the currency variation on these debts are recorded under shareholders' equity in the "Valuation adjustments to shareholders' equity" line. With the realization of revenues in US\$ linked to the designated debts for hedge accounting purposes, so the respective accumulated amounts of currency variation are recorded in the income statements under "Net Revenue".

At the end of 3Q21, the currency variation of debt designated for hedge accounting totaled a net negative effect of R\$ 560 million in the "Valuation adjustments to shareholders' equity" in the shareholders' equity. This amount related to the positive balance of R\$ 865 million in the financial result less the R\$ 16 million realization of the hedge reserve plus R\$ 288 million in Income Tax and Social Contribution.

In 3Q21, revenue was realized in the amount of US\$ 18 million linked to the settlement of loans and financing, designated as a hedge instrument. This revenue generated an accumulated foreign exchange expense of R\$ 5 million, excluded from the Adjusted EBITDA to better show the Company's cash generation.

**The implementation of hedge accounting is exclusively of an accounting nature and does not impact the Company's cash generation and Adjusted EBITDA.**

For more information, please see the financial statements for the period.

## Financial Result<sup>1</sup>

R\$ million	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Financial Expenses	(310)	(379)	(316)	-18%	-2%	(1,159)	(1,142)	1%
Financial Revenues	83	72	63	15%	30%	184	296	-38%
<b>Subtotal</b>	<b>(228)</b>	<b>(307)</b>	<b>(252)</b>	<b>-26%</b>	<b>-10%</b>	<b>(975)</b>	<b>(846)</b>	<b>15%</b>
Net Foreign Exchange Variation	(1,199)	1,845	(535)	n/a	124%	(509)	(4,646)	-89%
Derivative Instruments (SWAP)	(430)	684	(285)	n/a	51%	(81)	(2,466)	-97%
Hedge Accounting Effect	1,566	(2,429)	-	n/a	n/a	865	-	n/a
<b>Subtotal</b>	<b>(63)</b>	<b>100</b>	<b>(819)</b>	<b>n/a</b>	<b>-92%</b>	<b>274</b>	<b>(7,112)</b>	<b>n/a</b>
<b>Financial Result</b>	<b>(291)</b>	<b>(207)</b>	<b>(1,072)</b>	<b>40%</b>	<b>-73%</b>	<b>(701)</b>	<b>(7,958)</b>	<b>-91%</b>

<sup>1</sup> Pro-forma numbers. For more details, please access the Company's Financial Statements

In 3Q21, financial expenses excluding hedge accounting and swap effects amounted to R\$ 310 million, 18% lower than the preceding quarter and in line with the same period in 2020. Financial revenues totaled R\$ 83 million in the quarter, an increase of R\$ 11 million in relation to 2Q21 and R\$ 20 million compared with 3Q20, both a reflection of the increase in the CDI.

The closing FX rate for the quarter was R\$ 5.44/US\$, 9% above the rate at the end of 2Q21, thus generating the negative result in the net foreign exchange variation line of R\$ 1.199 billion due to the impact on US\$ denominated debt and R\$ 430 million in the marking-to-market of interest rate swaps. These swaps are linked to loans and financing contracted in Reais and through these derivative instruments, have an effect similar to a liability contracted in US\$.

As mentioned in the preceding section, the Company has adopted the hedge accounting methodology, with a positive pre-Income Tax/Social Contribution effect of R\$ 1.566 billion in 3Q21, a reflection of the appreciation in the Real against the US\$ on the marking of currency denominated debt. This amount ceases to be booked to the income statement through an offsetting amount to stockholders equity in the "Valuation adjustments to shareholders' equity" line. Important to note that the currency variation on US\$ denominated debt, the marking-to-market of the swaps as well as the partial compensation according to the hedge accounting methodology – amounting to negative R\$ 63 million in 3Q21 - had no cash effect in the period.

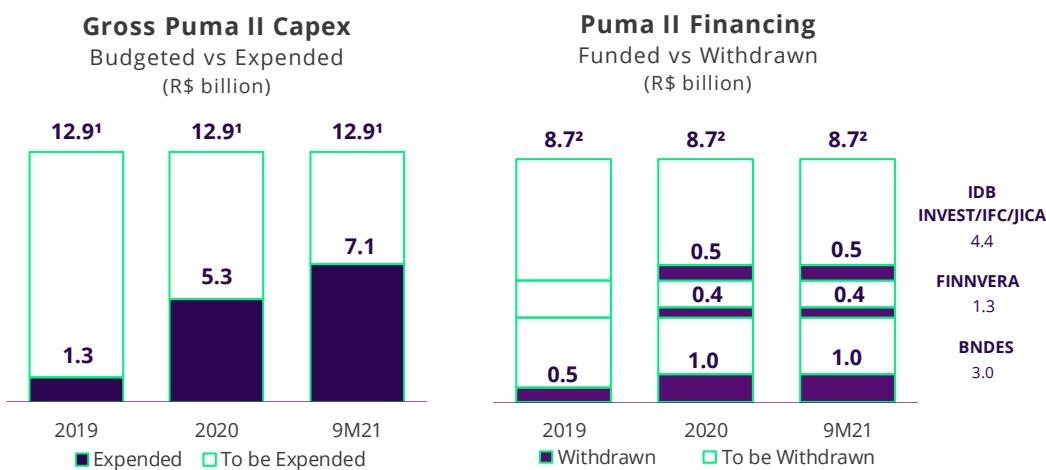
## Investments

R\$ million	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Forestry	134	70	88	90%	52%	271	206	31%
Operational Continuity	113	115	104	-1%	9%	413	340	21%
<b>Maintenance Capex</b>	<b>247</b>	<b>185</b>	<b>191</b>	<b>33%</b>	<b>29%</b>	<b>683</b>	<b>546</b>	<b>25%</b>
Special Projects and Growth	130	18	15	607%	743%	216	43	407%
Puma II Project	623	700	1,141	-11%	-45%	1,820	2,577	-29%
<b>Total</b>	<b>1,000</b>	<b>904</b>	<b>1,348</b>	<b>11%</b>	<b>-26%</b>	<b>2,719</b>	<b>3,166</b>	<b>-14%</b>

In 3Q21, Klabin invested R\$ 1.0 billion in its operations and expansion. Of the total amount invested, R\$ 134 million were allocated to forestry operations and R\$ 113 million to the operational continuity of the plants. The total of these two amounts, R\$ 247 million, represents the investments in the operational maintenance of the Company. On an annual comparison basis, the largest investments reflect principally the impact of accelerating inflation on services and inputs during the period. A further R\$ 130 million were invested in special projects and expansions, among which those projects approved at the end of June 2021.

As these are investments from a cash point of view, the amounts do not consider investments related to the forestry activities of the subsidiaries through Special Purpose Corporations (SPC's), executed via the injection of forestry assets already existing in Klabin's balance sheet.

Regarding the Puma II Project investments, to the present, R\$ 7.136 billion has been invested, of which R\$ 5.316 billion up to 2020 and R\$ 1.820 billion in the first nine months of 2021. As already commented, the startup of the Project's first machine took place during the third quarter 2021 and the startup of the second machine is scheduled for the second quarter of 2023. Remaining investments required to conclude the project will be financed out of the Company's cash position and from the generation of cash from current business activity. Complementary funding can be obtained by drawing against credit lines already in place with the ECA's, BNDES, BID Invest, IFC and JICA, with no requirements for additional financing.



## Free Cash Flow

R\$ million	3Q21	2Q21	3Q20	LTM 3Q21	LTM 3Q20
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>1,928</b>	<b>1,798</b>	<b>1,233</b>	<b>6,313</b>	<b>4,558</b>
(-) Capex <sup>1</sup>	(1,000)	(904)	(1,348)	(4,727)	(4,017)
(-) Interest Paid/Received	(134)	(391)	(179)	(1,383)	(1,256)
(-) Income Tax	(203)	(71)	(2)	(316)	(9)
(+/-) Working Capital Variation	206	328	915	928	1,568
(-) Dividends & IOC	-	-	-	-	(517)
(+/-) Others	(86)	3	(19)	(249)	(48)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>712</b>	<b>763</b>	<b>600</b>	<b>566</b>	<b>279</b>
Dividends & IOC	-	-	-	-	517
Puma II Project	623	700	1,141	3,288	3,130
Special Projects and Growth	130	18	15	512	52
<b>Adjusted Free Cash Flow<sup>2</sup></b>	<b>1,465</b>	<b>1,481</b>	<b>1,757</b>	<b>4,366</b>	<b>3,978</b>
<b>Adjusted FCF Yield<sup>3</sup></b>				<b>15.0%</b>	<b>18.7%</b>

<sup>1</sup> Capex under cash accrual method does not consider investments into SPVs (Special Purpose Vehicles)

<sup>2</sup> Excluding dividends and expansion projects

<sup>3</sup> Yield - Adjusted FCF per share (excluding treasury stock) divided by the average price of the Units in the LTM (Last Twelve Months)

The Adjusted Free Cash Flow for the third quarter 2021 was driven by the increase in Adjusted EBITDA as well as the reduction in working capital, largely the result of monetization of tax credits, and a larger outstanding balance to suppliers.

In the 'Interest Paid/Received' line, the amount in 3Q21 was less than compared to 2Q21 due to the interest on bonds maturing in 2029 and 2049 and settled in the preceding quarter.

The 'Others' line reported higher expenses in 3Q21 when compared to 2Q21 and 3Q20. This line incorporates the booking of dividends paid by companies controlled by Klabin, SCPs/SPEs, whose main objective is the exploitation of forestry activities with efficient use of capital.

Excluding discretionary factors and growth projects, the **Adjusted Free Cash Flow** for the last twelve months amounted to R\$ 4.366 billion, equivalent to a Free Cash Flow Yield of 15.0%.

## ROIC - Return on Invested Capital

ROIC (R\$ million) - LTM <sup>1</sup>	3Q21	2Q21	3Q20
<b>Total Asset</b>	<b>38,242</b>	<b>36,993</b>	<b>35,402</b>
(-) Total Liability (ex-debt)	(4,861)	(4,435)	(3,473)
(-) Construction in Progress	(6,067)	(6,010)	(3,230)
<b>Invested Capital</b>	<b>27,314</b>	<b>26,548</b>	<b>28,699</b>
(-) CPC 29 Adjustment <sup>2</sup>	(1,745)	(1,716)	(1,645)
<b>Adjusted Invested Capital</b>	<b>25,569</b>	<b>24,831</b>	<b>27,054</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>6,313</b>	<b>5,618</b>	<b>4,558</b>
(-) Maintenance Capex	(927)	(872)	(835)
(-) Income Tax and Soc. Contr. (cash)	(316)	(116)	(9)
<b>Adjusted Operating Cash Flow</b>	<b>5,069</b>	<b>4,630</b>	<b>3,714</b>
<b>ROIC<sup>3</sup></b>	<b>19.8%</b>	<b>18.6%</b>	<b>13.7%</b>

<sup>1</sup> Average of the last 4 quarters (Last Twelve Months)

<sup>2</sup> Fair Value of Biological Assets minus Deferred Taxes of Biological Assets

<sup>3</sup> ROIC (Last Twelve Months): Adjusted Operating Cash-Flow / Adjusted Invested Capital

Klabin's consolidated return as measured by the Return on Invested Capital (ROIC)<sup>1</sup> metric was 19.8% in the last 12 months, better than the results for previous quarters. The improvement in this indicator is directly related to the better performance of Adjusted EBITDA over the past 12 months and as explained in the preceding sections. As already described, the startup of the first stage of the Puma II Project took place during the quarter, albeit still with no material impact on EBITDA. Consequently, the investments continue being deducted from the Asset in the 'Construction in Progress' line for the purpose of calculating the ROIC.

# Business Performance

Consolidated information by unit in 3Q21:

R\$ million	Forestry	Pulp	Papers	Packaging	Eliminations	Total
<b>Net revenue</b>						
Domestic market	75	578	644	1,443	(63)	2,677
Exports	-	982	545	103	52	1,681
<b>Third part revenue</b>	<b>75</b>	<b>1,560</b>	<b>1,188</b>	<b>1,546</b>	<b>(11)</b>	<b>4,358</b>
Segments revenue	433	48	588	9	(1,078)	0
<b>Total net revenue</b>	<b>507</b>	<b>1,608</b>	<b>1,776</b>	<b>1,555</b>	<b>(1,088)</b>	<b>4,358</b>
Change in fair value - biological assets	403	-	-	-	-	403
Cost of goods sold <sup>1</sup>	(797)	(542)	(1,178)	(1,229)	1,143	(2,602)
<b>Gross income</b>	<b>114</b>	<b>1,067</b>	<b>598</b>	<b>327</b>	<b>54</b>	<b>2,159</b>
Operating expenses	10	(171)	(151)	(150)	-	(461)
<b>Op. results before financial results</b>	<b>124</b>	<b>896</b>	<b>447</b>	<b>177</b>	<b>54</b>	<b>1,698</b>

Note: In this table, total net revenue includes sales of other products; Comparison basis in Appendix V

<sup>1</sup> Forestry COGS includes the exhaustion on the fair value of biological assets in the period

## Forestry Business Unit

Volume (k tons)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Wood	515	1,369	429	-62%	20%	2,294	1,224	87%
<b>Revenue (R\$ million)</b>								
Wood	60	96	57	-38%	5%	218	153	42%

In 3Q21, 515 thousand tons of wood were sold, in volume terms 20% higher than the same quarter in 2020, the result of stronger sales of standing timber. With this, revenue amounted to R\$ 60 million in the period. On a quarter-on-quarter basis, the reduction is explained by the one-off sale of 819 thousand tons of standing timber in 2Q21.

## Pulp Business Unit

Volume (k tons)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Short Fiber DM	83	84	79	-2%	5%	244	244	0%
Short Fiber EM	202	204	202	-1%	0%	599	592	1%
<b>Short Fiber</b>	<b>285</b>	<b>289</b>	<b>281</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>843</b>	<b>836</b>	<b>1%</b>
Long Fiber/Fluff DM	57	57	51	-1%	13%	167	141	19%
Long Fiber/Fluff EM	57	53	66	9%	-13%	162	184	-12%
<b>Long Fiber/Fluff</b>	<b>115</b>	<b>110</b>	<b>117</b>	<b>4%</b>	<b>-2%</b>	<b>329</b>	<b>325</b>	<b>1%</b>
<b>Total Pulp</b>	<b>400</b>	<b>399</b>	<b>398</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1,172</b>	<b>1,161</b>	<b>1%</b>
<b>Revenue (R\$ million)</b>								
Short Fiber	1,002	991	660	1%	52%	2,775	1,881	48%
Long Fiber/Fluff	557	520	391	7%	42%	1,488	1,020	46%
<b>Total Pulp</b>	<b>1,558</b>	<b>1,511</b>	<b>1,051</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>	<b>4,263</b>	<b>2,900</b>	<b>47%</b>
<b>Net Price (R\$/ton)</b>								
Short Fiber	3,511	3,435	2,350	2%	49%	3,292	2,250	46%
Long Fiber/Fluff	4,861	4,719	3,345	3%	45%	4,526	3,136	44%
<b>Total Pulp</b>	<b>3,898</b>	<b>3,790</b>	<b>2,642</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>	<b>3,639</b>	<b>2,498</b>	<b>46%</b>

Pulp volume sold in 3Q21 was 400 thousand tons, in line with volumes for the same quarter of 2020, the result of the Puma Unit's solid operational performance and the strong demand across all pulp grades, notably in the European, United States and Latin American markets.

In the light of the sharp differences in relation to pulp consumption in the different geographical markets in the period, the balance between supply and demand remained in equilibrium. On the demand side, China reported some market weakness for seasonal reasons, together with government restrictions introduced due to the energy crisis. On the other hand, demand continued robust in Europe, USA and Latin America, driven by the lifting of COVID -19 pandemic restrictions. On the supply side, logistical difficulties continued with little expectation of normalization in the short-term, the equilibrium between supply and demand growing tighter.

In this scenario, Klabin benefited from the flexibility in the sales mix between regions, increasing sales volume in line with reference prices in Europe, USA and for domestic business, these markets together increasing by approximately 14% on average both for short as well as long fiber in 3Q21 compared with the average for 2Q21. By contrast, in China, prices for short and long fiber reported an average of US\$ 657/t and US\$ 855/t, respectively. These amounts represent a decline of 15% and 12% respectively in relation to 2Q21. Both grades measured at the FOEX price index.

Klabin's position as the only Brazilian company producing hardwood, softwood and fluff pulps translates into greater flexibility in building a strategic sales mix, allowing the Company to benefit from price increases in the three fibers, thus maximizing returns from the business. The price differential between hardwood and softwood pulp remained high, ending the quarter at US\$ 208/t in China. It is worth also highlighting the solid performance in fluff pulp, with characteristics of greater resilience both in terms of demand as well as price.

Given this favorable market scenario and in spite of a more appreciated Real against the US\$, net revenue from the pulp business was R\$ 1.558 billion in 3Q21, a growth of 48% compared to the same period in 2020, the result of the strong price recovery and better sales mix.

## Paper Business Unit

Volume (k tons)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Kraftliner DM	39	43	48	-10%	-20%	135	135	0%
Kraftliner EM	49	48	62	3%	-22%	146	195	-25%
<b>Kraftliner</b>	<b>87</b>	<b>90</b>	<b>111</b>	<b>-3%</b>	<b>-21%</b>	<b>281</b>	<b>330</b>	<b>-15%</b>
Coated Boards DM	114	107	116	6%	-2%	330	305	8%
Coated Boards EM	69	68	68	2%	1%	181	231	-22%
<b>Coated Boards</b>	<b>183</b>	<b>175</b>	<b>185</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>	<b>511</b>	<b>536</b>	<b>-5%</b>
<b>Paper</b>	<b>271</b>	<b>265</b>	<b>295</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>792</b>	<b>866</b>	<b>-9%</b>
Revenue (R\$ million)								
Kraftliner	361	333	310	9%	16%	1,017	901	13%
Coated Boards	819	780	754	5%	9%	2,249	2,191	3%
<b>Paper</b>	<b>1,180</b>	<b>1,113</b>	<b>1,064</b>	<b>6%</b>	<b>11%</b>	<b>3,267</b>	<b>3,092</b>	<b>6%</b>
Net Price (R\$/ton)								
Kraftliner	4,139	3,691	2,807	12%	47%	3,622	2,729	33%
Coated Boards	4,465	4,455	4,078	0%	9%	4,400	4,087	8%
<b>Paper</b>	<b>4,360</b>	<b>4,195</b>	<b>3,602</b>	<b>4%</b>	<b>21%</b>	<b>4,124</b>	<b>3,570</b>	<b>16%</b>

### Kraftliner

Demand in the kraftliner market remained intense throughout the 3Q21 both in the domestic as well as the export market. The United States, the main producer and exporter of kraftliner, continues converting more of its output internally and reducing exports, that in the accumulated period between January and July fell 34% in relation to the same period in 2020. In 3Q21, the average price in Europe as measured by the FOEX price index for kraftliner, was US\$ 883/t, 30% more than the average for 3Q20 and 9% greater compared with the average for 2Q21.

During the quarter, Klabin's sales volume of kraftliner fell 21% on an annual comparative basis due to the programmed maintenance stoppage at the Otacílio Costa Unit and the higher integrated volume in conversion to meet the high demand for packaging in the Brazilian market. Despite the reduction in sales volume, net revenue rose 16% in the same period as a result of price readjustments implemented in recent quarters.

### Coated Boards

The coated board market continues in the same vein of robust demand in the domestic and international markets, driven by the accelerated tendency of replacing single-use plastic packaging for sustainable packaging, manufactured from recyclable, renewable and biodegradable raw materials. According to the Brazilian Tree Industry (IBÁ), domestic sales rose 20.9% in the accumulated period from January to August 2021 in relation to the same period in 2020.

Klabin's sales volume of coated boards in the third quarter of 2021 reported stability on an annual comparative basis given that the Company is already operating at maximum production capacity. Revenue from the segment rose 9% year-on-year on the back of price readjustments in the period.

## Packaging Business Unit

Volume (k tons)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
Corrugated Boxes	239	243	175	-2%	36%	723	481	50%
Industrial Bags	40	39	42	2%	-4%	119	109	9%
<b>Packaging</b>	<b>279</b>	<b>282</b>	<b>217</b>	<b>-1%</b>	<b>29%</b>	<b>841</b>	<b>589</b>	<b>43%</b>
Revenue (R\$ million)								
Corrugated Boxes	1,286	1,129	656	14%	96%	3,416	1,763	94%
Industrial Bags	261	258	244	1%	7%	777	649	20%
<b>Packaging</b>	<b>1,547</b>	<b>1,387</b>	<b>900</b>	<b>12%</b>	<b>72%</b>	<b>4,193</b>	<b>2,413</b>	<b>74%</b>
Net Price (R\$/ton)								
Corrugated Boxes	5,380	4,645	3,743	16%	44%	4,728	3,666	29%
Industrial Bags	6,511	6,574	5,846	-1%	11%	6,544	5,983	9%
<b>Packaging</b>	<b>5,542</b>	<b>4,913</b>	<b>4,147</b>	<b>13%</b>	<b>34%</b>	<b>4,984</b>	<b>4,093</b>	<b>22%</b>

### Corrugated Boxes

Klabin's sales volume of corrugated boxes posted 239 thousand tons in 3Q21, an increase of 36% compared to the same period in 2020, considering additional volumes from the IP acquisition. Excluding sales from the acquisition, volume remained flat year-on-year. In turn, revenue grew 96% in relation to 3Q20 and 43% on the same comparative basis if the revenue from the new units is excluded. Increased revenue is largely a reflection of price increases in the period, driven by strong demand and the passing through to prices of increased OCC costs since the outset of the pandemic.

Data published by Empapel, formerly the Brazilian Association of Corrugated Board (ABPO), shows shipments of corrugated boxes in 3Q21 were 2.5% down on the same period in the preceding year, taking into account preliminary information for the month of September. Following a sequence of 13 consecutive months of growth, August and September reported declining volumes on an annual comparative basis, although the historic series for both months still representing the second largest shipment volumes on record. This expected accommodation in shipments is explained by the resumption of services that were affected during the period of social isolation.

### Industrial Bags

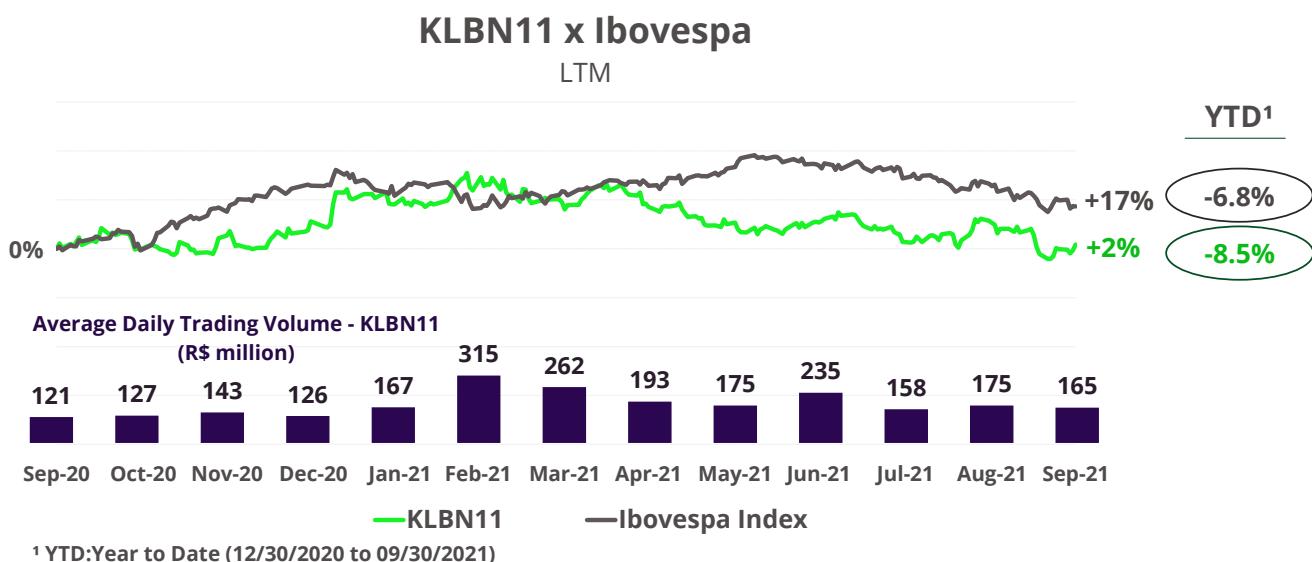
Preliminary data published by the National Cement Industry Union (SNIC) indicates Brazilian cement consumption - directly impacting Klabin's sales of industrial bags in Brazil – posting an increase of 9.7% from January to September 2021 compared with the preceding year, 10.2% considering sales per business day.

The Company's industrial bags conversion units operated at maximum capacity to meet strong demand from both domestic and export markets. In 3Q21, the segment reported increased net revenue of 7% compared with the same period in 2020 reflecting a greater sales mix directed to new bag uses with greater value added as well as the passing on of increased costs to prices in the period.

## Capital Markets

### Equity Income

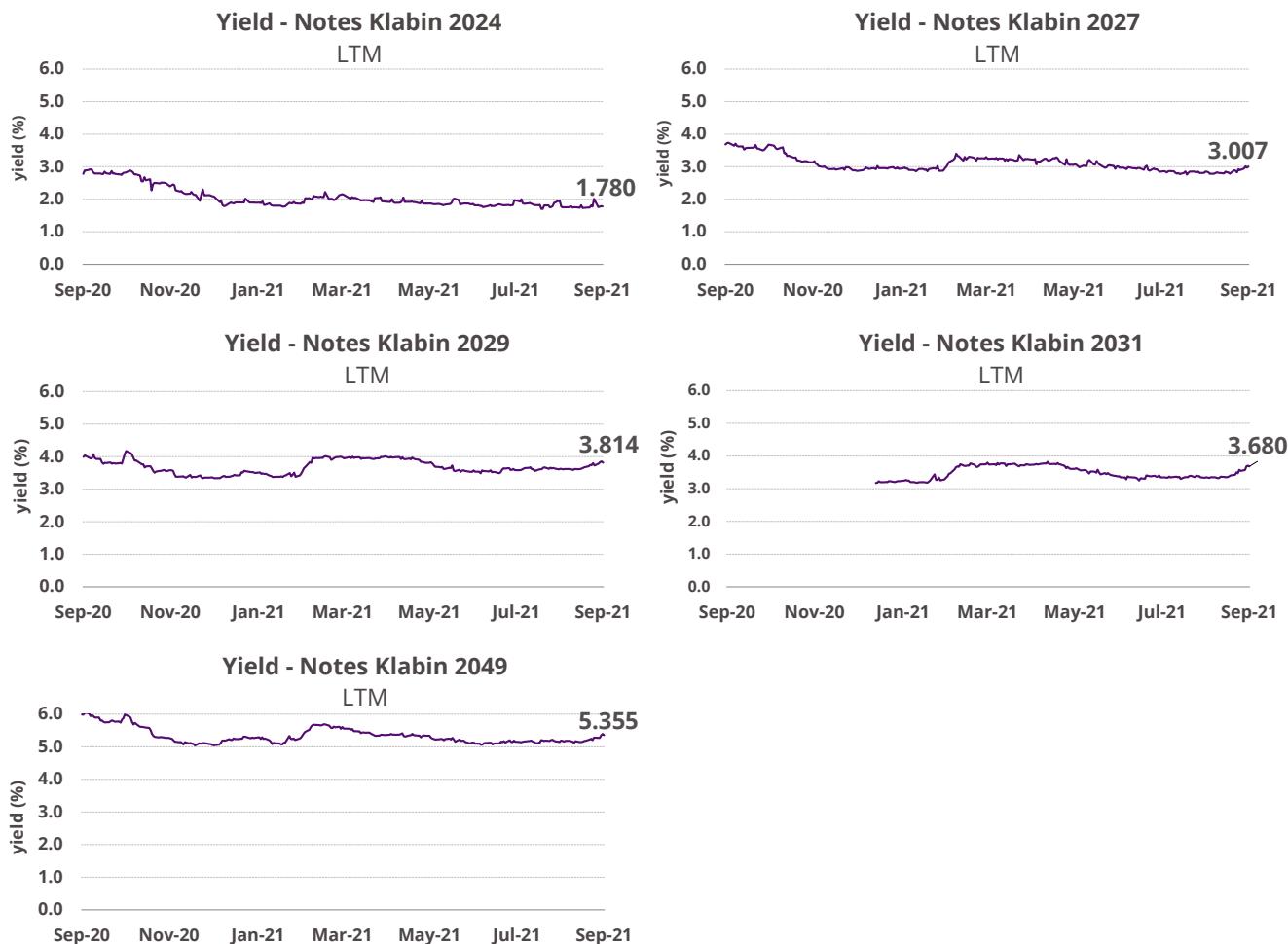
In the third quarter of 2021, Klabin's Units (KLBN11) reported a depreciation of 8% as against a depreciation of 12% in the Ibovespa, closing the period priced at R\$ 24.21/unit. The units were traded on all the days B3 was open for business, in the quarter turnover amounting to approximately 420 million transactions with an average daily trading volume of R\$ 165 million. The maximum price reached during the period was R\$27.34/unit on July 7, 2021, while the minimum was R\$ 22.80/unit on September 20, 2021.



### Fixed Income

The Company has five active note or bond issues in the international market. Among these are two Green Bond issues, the securities of which must necessarily have their resources earmarked to eligible green projects. There are also two conventional debt issues. And finally, a Sustainability Linked Bond (SLB), the coupon of which is linked to sustainability performance metrics. Differently from the other issues, interest paid on SLB securities is directly linked to meeting certain goals by 2025 and described in the issue's Framework, published in the Company's Investor Relations website. All coupons and maturities are shown in the respective graphs below.

In 3Q21, Klabin maintained its credit risk rating at BB+, with a stable outlook by the agencies Fitch Ratings and Standard & Poors.



## Shareholder Remuneration

As explained in the fourth quarter 2020 earnings release, Klabin's booked net income in 2020 was negatively affected by the intense devaluation of the Real against the US\$. Consequently, in compliance with bookkeeping and corporate legislation, Klabin was temporarily unable to distribute earnings to its shareholders and consequently there was no distribution of earnings in the first nine months of 2021.

The Controlling Company reported a book net income of R\$ 2.1 billion in the first nine months of 2021. With this, accumulated results in the balance sheet at the end of 3Q21 totaled approximately R\$ 1.1 billion, making the Company eligible to pay out dividends. Klabin's Dividend and Interest on Capital Policy, approved in June 2020, established a target percentage for payment of shareholder remuneration of between 15% and 25% of the Adjusted EBITDA. To see the Policy in full, [click here](#).

## Subsequent Events

### Revolving Credit Facility Agreement

Pursuant to the Notice to the Market published on October 7, 2021, the Company contracted a Revolving Credit Facility worth US\$ 500 million, characterized as Sustainability-Linked. The cost of this facility is conditional on the annual performance of the environmental indicator relative to the increased reutilization of solid industrial waste. To access the Notice, please [click here](#).

### Green Bonds Report

On October 20, 2021, according to the Notice the Market released, Klabin published its annual Green Bonds Report. In this report, Klabin accounts for the use of resources raised under the Green Bonds in the period from July 2020 and June 2021. To access the Report, please [click here](#).

## Conference Call

### English (Simultaneous Translation)

Wednesday, October 27, 2021

Time: 10:00 a.m. (NYC) / 11:00 a.m. (Brasília)

Phone: +1 412 717 9627 or +1 844 204 8942

Code: Klabin

Access via HD Web Phone: [click here](#)

Access via Webcast: [click here](#)

Replay: +55 11 3193-1012

Code: 5169469#

### Portuguese

Wednesday, October 27, 2021

Time: 11:00 a.m. (Brasília) / 10:00 a.m. (NYC)

Phone: +55 11 4090-1621

Code: Klabin

Access via HD Web Phone: [click here](#)

Access via Webcast: [click here](#)

Replay: +55 11 3193-1012

Code: 8374387#

## IR Channels

**Investor Relations website:** <http://ri.klabin.com.br>

**Klabin Invest:** video and podcast platform available on YouTube and Spotify



**E-mail:** [invest@klabin.com.br](mailto:invest@klabin.com.br)

**Phone:** +55 11 3046-8401

**The Investor Relations team is at your disposal:**

- Marcos Ivo – Chief Financial and Investor Relations Officer
- Marcos Maciel – IR Manager
- Luiza Chaves – IR Coordinator
- Anna Atui – IR Analyst
- Fabiana Cruz – IR Analyst
- Rafaela Silveira – IR Analyst
- Marcos Ribeiro – IR Intern

Statements in this release relative to the Company's business perspectives, estimates of operational and financial results and the growth potential of the Company are merely forecasts and based on Management expectations in relation to the future of the Company. These expectations are highly dependent on market changes, on the general economic performance of Brazil, on the industry and on international markets, therefore being subject to change.

# Appendix 1 – Consolidated Income Statement

(R\$ thousands)	3Q21	2Q21	3Q20	Δ 3Q21/2Q21	Δ 3Q21/3Q20	9M21	9M20	Δ 9M21/9M20
<b>Gross Revenue</b>	<b>5,037,071</b>	<b>4,695,747</b>	<b>3,559,504</b>	<b>7%</b>	<b>42%</b>	<b>13,751,658</b>	<b>9,879,782</b>	<b>39%</b>
Discounts and Rebates	(673,770)	(620,194)	(405,001)	9%	66%	(1,835,239)	(1,198,444)	53%
Cash Flow Hedge Realization	(5,070)	-	-	n/a	n/a	(16,088)	-	n/a
<b>Net Revenue</b>	<b>4,358,231</b>	<b>4,075,553</b>	<b>3,108,828</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>11,900,331</b>	<b>8,656,612</b>	<b>37%</b>
Variation in the Fair Value of Biological Assets	403,232	198,701	68,515	103%	489%	644,637	317,336	103%
Cost of Products Sold	(2,602,482)	(2,464,809)	(1,926,325)	6%	35%	(7,457,245)	(5,585,660)	34%
<b>Gross Profit</b>	<b>2,158,981</b>	<b>1,809,445</b>	<b>1,251,018</b>	<b>19%</b>	<b>73%</b>	<b>5,087,723</b>	<b>3,388,288</b>	<b>50%</b>
Selling Expenses	(310,379)	(296,087)	(296,275)	5%	5%	(873,307)	(832,697)	5%
General & Administrative Expenses	(195,921)	(219,869)	(165,833)	-11%	18%	(620,258)	(472,072)	31%
Other Revenues (Expenses)	36,184	2,782	(4,404)	1201%	n/a	70,837	54,509	30%
<b>Total Operating Expenses</b>	<b>(470,116)</b>	<b>(513,174)</b>	<b>(466,512)</b>	<b>-8%</b>	<b>1%</b>	<b>(1,422,728)</b>	<b>(1,250,260)</b>	<b>14%</b>
<b>Operating Income (Before Fin. Results)</b>	<b>1,688,865</b>	<b>1,296,271</b>	<b>784,506</b>	<b>30%</b>	<b>115%</b>	<b>3,664,995</b>	<b>2,138,028</b>	<b>71%</b>
<b>Equity Pickup</b>	<b>8,749</b>	<b>1,732</b>	<b>1,039</b>	<b>405%</b>	<b>742%</b>	<b>11,406</b>	<b>27,071</b>	<b>-58%</b>
Financial Expenses	(310,090)	(379,290)	(587,588)	-18%	-47%	(1,159,172)	(3,528,753)	-67%
Liabilities Foreign Exchange Result	(172,590)	255,750	(701,353)	n/a	-75%	196,906	(5,455,803)	n/a
<b>Total Financial Expenses</b>	<b>(482,680)</b>	<b>(123,540)</b>	<b>(1,288,941)</b>	<b>291%</b>	<b>-63%</b>	<b>(962,266)</b>	<b>(8,984,556)</b>	<b>-89%</b>
Financial Revenues	82,515	72,060	63,373	15%	30%	184,406	296,393	-38%
Assets Foreign Exchange Result	109,469	(155,566)	153,868	n/a	-29%	77,009	730,529	-89%
<b>Total Financial Revenues</b>	<b>191,984</b>	<b>(83,506)</b>	<b>217,241</b>	<b>n/a</b>	<b>-12%</b>	<b>261,415</b>	<b>1,026,922</b>	<b>-75%</b>
<b>Financial Result</b>	<b>(290,696)</b>	<b>(207,046)</b>	<b>(1,071,700)</b>	<b>40%</b>	<b>-73%</b>	<b>(700,851)</b>	<b>(7,957,634)</b>	<b>-91%</b>
<b>Net Income Before Taxes</b>	<b>1,406,918</b>	<b>1,090,957</b>	<b>(286,155)</b>	<b>29%</b>	<b>n/a</b>	<b>2,975,550</b>	<b>(5,792,535)</b>	<b>n/a</b>
Income Tax and Soc. Contrib.	(191,614)	(372,201)	94,938	-49%	n/a	(620,782)	2,076,045	n/a
<b>Net Income (Loss)</b>	<b>1,215,304</b>	<b>718,756</b>	<b>(191,217)</b>	<b>69%</b>	<b>n/a</b>	<b>2,354,768</b>	<b>(3,716,490)</b>	<b>n/a</b>
Net income (Loss) Attributable to Noncontrolling Interests	121,026	59,583	7,666	103%	1479%	230,121	90,978	153%
<b>Net Income Attributable to Klabin's Stockholders</b>	<b>1,094,278</b>	<b>659,173</b>	<b>(198,883)</b>	<b>66%</b>	<b>n/a</b>	<b>2,124,647</b>	<b>(3,807,468)</b>	<b>n/a</b>
Depreciation/Amortization/Exhaustion	637,110	700,755	517,110	-9%	23%	1,964,003	1,773,093	11%
Change in Fair Value of Biological Assets	(403,232)	(198,701)	(68,515)	103%	489%	(644,637)	(317,336)	103%
Net Realization of Cash Flow Hedge	5,070	-	-	n/a	n/a	16,088	-	n/a
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>1,927,813</b>	<b>1,798,325</b>	<b>1,233,101</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>5,000,449</b>	<b>3,593,785</b>	<b>39%</b>
Non-Recurring Effects <sup>1</sup>	-	-	-	n/a	n/a	(20,231)	-	n/a
<b>Adjusted EBITDA (excl. non-recurring effects)</b>	<b>1,927,813</b>	<b>1,798,325</b>	<b>1,233,101</b>	<b>7%</b>	<b>56%</b>	<b>4,980,218</b>	<b>3,593,785</b>	<b>39%</b>

<sup>1</sup>Refers to the net gain from the sale of Nova Campina in 1Q21

## Appendix 2 – Consolidated Balance Sheet

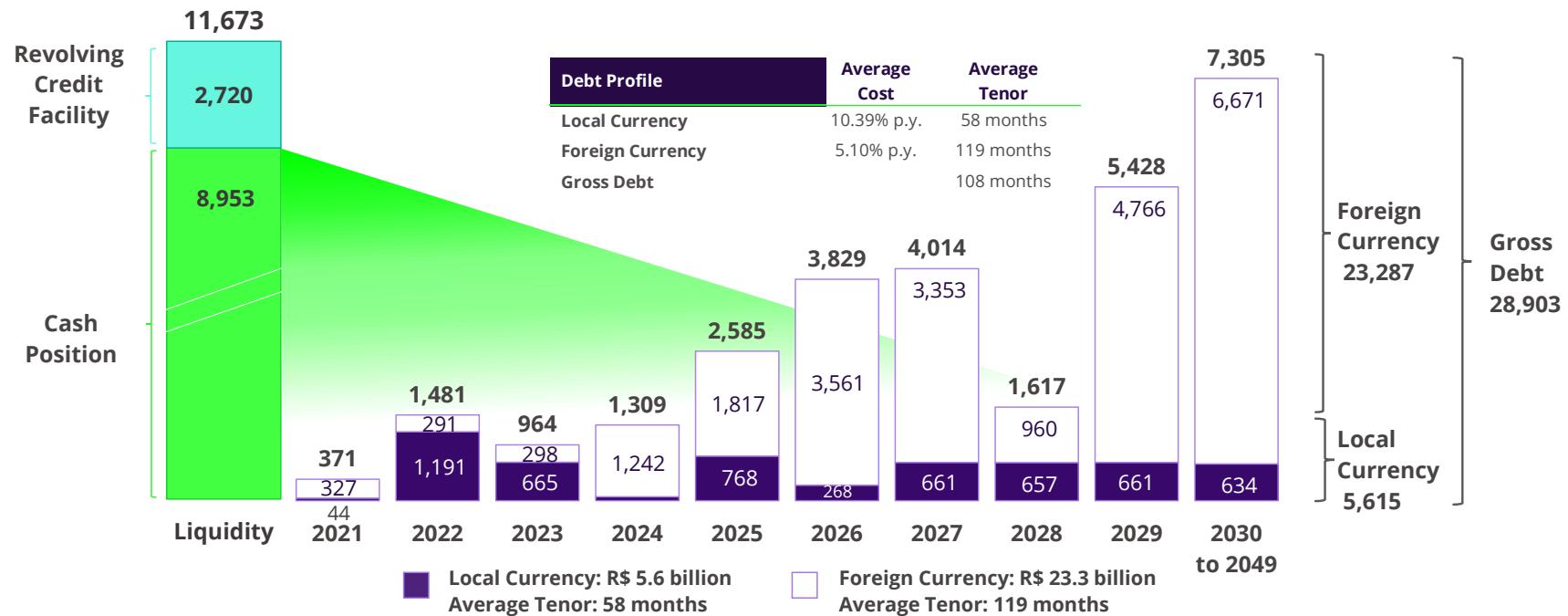
Assets (R\$ thousands)	sep-21	jun-21	sep-20	Liabilities and Equity (R\$ thousands)	sep-21	jun-21	sep-20
<b>Current Assets</b>	<b>14,075,288</b>	<b>12,967,285</b>	<b>12,256,202</b>	<b>Current Liabilities</b>	<b>5,415,631</b>	<b>4,689,374</b>	<b>3,154,189</b>
Cash and Cash-Equivalents	6,958,432	6,510,101	6,534,884	Loans and financing	1,732,143	1,467,814	695,000
Securities	1,994,787	1,740,234	1,305,584	Debentures	66,057	82,348	64,130
Receivables	2,656,638	2,498,094	1,992,740	Suppliers	2,461,924	2,198,278	1,548,908
Inventories	1,789,381	1,612,234	1,379,460	Taxes payable	211,285	212,037	142,840
Recoverable taxes and contributions	393,111	459,139	866,902	Salaries and payroll charges	474,861	374,260	373,868
Other receivables	282,939	147,483	176,632	Liability use benefit	193,012	186,214	147,400
				Other accounts payable	276,349	168,423	182,043
<b>Noncurrent Assets</b>	<b>26,760,772</b>	<b>25,312,922</b>	<b>23,582,263</b>	<b>Noncurrent Liabilities</b>	<b>28,963,277</b>	<b>27,274,409</b>	<b>29,509,266</b>
Deferred income tax and social contribution	693,581	308,260	1,337,976	Loans and financing	25,409,346	23,865,645	26,220,060
Taxes to compensate	789,908	622,057	821,362	Debentures	1,695,329	1,604,948	1,914,073
Judicial Deposits	113,289	109,486	123,144	Other accounts payable - Investors SCPs	197,976	285,421	327,210
Other receivables	195,979	208,654	205,977	Lease liability	881,625	865,561	700,654
Investments	264,833	264,586	266,137	Taxes payable	204,961	129,736	39,150
Property, plant & equipment, net	18,658,891	18,098,745	15,545,148	Other accounts payable	574,040	523,098	308,119
Biological assets	4,846,420	4,579,168	4,372,570				
Right of use asset	1,052,433	1,033,167	837,856				
Intangible assets	145,438	88,799	72,093				
<b>Total Asset</b>	<b>40,836,060</b>	<b>38,280,207</b>	<b>35,838,465</b>	<b>Stockholders' Equity</b>	<b>5,397,998</b>	<b>5,335,412</b>	<b>2,594,903</b>
				Capital	4,475,625	4,475,625	4,475,481
				Capital reserve	(343,463)	(343,451)	(365,791)
				Revaluation reserve	48,705	48,705	48,705
				Profit reserve	-	-	1,517,044
				Valuation adjustments to shareholders'equity	254,873	1,286,500	927,803
				Retained earnings	1,130,821	36,543	(3,830,468)
				Treasury stock	(168,563)	(168,510)	(177,871)
				<b>Equity Attrib. to Noncont. Interests</b>	<b>1,059,154</b>	<b>981,012</b>	<b>580,107</b>
				<b>Total Liability + Equity</b>	<b>40,836,060</b>	<b>38,280,207</b>	<b>35,838,465</b>

## Appendix 3 - Financing Redemption Schedule - 09/30/2021

Debt raised in Reais linked to swaps for US\$ considered as currency denominated debt for the purpose of this appendix

R\$ million	4Q21	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030 to 2049	Total
BNDES	5	5	44	77	77	76	76	76	76	76	634	1,220
Export Credit Notes	(1)	(1)	(1)	(3)	(3)	348	(2)	-	-	-	-	338
Agribusiness Receiv. Certificate	5	5	1,115	591	(8)	344	194	585	582	585	-	3,993
Others	1	1	1	1	0	0	(1)	(1)	(1)	(0)	(1)	0
Debentures	33	33	31	-	-	-	-	-	-	-	-	64
<b>Local Currency</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>1,191</b>	<b>665</b>	<b>67</b>	<b>768</b>	<b>268</b>	<b>661</b>	<b>657</b>	<b>661</b>	<b>634</b>	<b>5,615</b>
Trade Finance	84	84	(1)	(1)	(1)	1,517	3,357	68	340	136	-	5,499
Bonds	250	250	24	(9)	935	(8)	(8)	2,661	(4)	4,005	6,615	14,460
ECA's	(8)	(8)	266	308	308	308	213	59	59	60	57	1,631
Debentures	0	0	2	-	-	-	-	565	565	565	-	1,697
<b>Foreign Currency<sup>1</sup></b>	<b>327</b>	<b>327</b>	<b>291</b>	<b>298</b>	<b>1,242</b>	<b>1,817</b>	<b>3,561</b>	<b>3,353</b>	<b>960</b>	<b>4,766</b>	<b>6,671</b>	<b>23,287</b>
<b>Gross Debt</b>	<b>371</b>	<b>371</b>	<b>1,481</b>	<b>964</b>	<b>1,309</b>	<b>2,585</b>	<b>3,829</b>	<b>4,014</b>	<b>1,617</b>	<b>5,428</b>	<b>7,305</b>	<b>28,903</b>

<sup>1</sup>Includes BRL to USD swaps, as well as the market fair value of these instruments



## Appendix 4 – Consolidated Cash Flow Statement

R\$ thousand	3Q21	2Q21	3Q20	9M21	9M20
<b>Net Cash from Operating Activities</b>	<b>1,893,835</b>	<b>934,020</b>	<b>3,478,636</b>	<b>3,476,193</b>	<b>5,131,298</b>
<b>Cash Generated from Operations</b>	<b>2,312,153</b>	<b>1,307,105</b>	<b>1,977,898</b>	<b>4,991,533</b>	<b>3,692,587</b>
Net Profit/Loss From Ongoing Operations	1,215,304	718,756	(191,217)	2,352,552	(3,716,490)
Net Profit/Loss From Discontinued Operations	-	-	-	2,216	-
Depreciation and Amortization	216,304	247,171	309,449	723,076	858,818
Change in Fair Value of Biological Assets	(403,232)	(198,701)	(68,515)	(644,637)	(317,336)
Exhaustion of Biological Assets	420,806	453,585	207,661	1,240,928	914,275
Deferred Income Tax and Social Contribution	146,854	218,495	(94,264)	370,849	(2,488,379)
Interest and Currency Variations on Financing Operations	620,177	(126,658)	1,743,086	880,967	8,584,493
Interest on Leases	18,705	10,620	(15,935)	39,633	(201,437)
Realization of Cash Flow Hedge Reserve	5,070	-	-	16,088	-
Currency Fluctuation on Receivables	67,785	14,902	94,545	57,233	98,100
Estimated Bad Debt Loss/Recovery	(4,138)	(7,522)	28,390	(13,409)	26,641
Estimated Inventory Loss/Composition	1,077	3,646	(1,204)	4,630	328
Result of Disposal of Assets	2,385	2,855	4,878	(9,849)	(2,036)
Equity Pickup	(8,749)	(1,732)	(1,039)	(11,406)	(27,071)
Other	13,805	(28,312)	(37,937)	(17,338)	(37,319)
<b>Changes in Assets and Liabilities</b>	<b>(418,318)</b>	<b>(373,085)</b>	<b>1,500,738</b>	<b>(1,515,340)</b>	<b>1,438,711</b>
Trade Receivables and Related Parties	(222,191)	(54,029)	64,490	(893,544)	(190,623)
Inventories	(178,224)	(141,123)	179,602	(414,880)	(47,216)
Taxes Recoverable	100,778	411,844	146,578	724,671	768,972
Marketable Securities	(254,553)	(223,143)	525,510	(646,890)	84,945
Other Assets	(126,584)	16,217	39,235	(79,538)	195,754
Suppliers	121,568	(413,982)	295,937	(281,689)	139,101
Taxes Obligations	133,364	26,815	106,143	136,808	77,594
Social Security and Labor Obligations	100,601	114,128	79,599	97,045	72,580
Other Liabilities	109,524	(40,174)	65,975	156,504	344,773
Income Tax and Social Contribution Paid	(202,601)	(69,638)	(2,331)	(313,827)	(7,169)
<b>Net Cash Used in Investing Activities</b>	<b>(985,089)</b>	<b>(895,714)</b>	<b>(1,334,940)</b>	<b>(2,540,496)</b>	<b>(3,067,004)</b>
Purchase of Property, Plant and Equipment	(714,926)	(612,645)	(1,238,537)	(1,934,078)	(2,788,663)
Planting Cost of Biological Assets	(284,826)	(291,288)	(109,314)	(784,890)	(376,843)
Proceeds from Disposal of Assets	10,837	5,101	12,911	168,133	95,121
Dividends Received from Subsidiaries	3,826	3,118	-	10,339	3,381
<b>Net Cash Provided Used in Financing Activities</b>	<b>(460,415)</b>	<b>(542,515)</b>	<b>(3,646,096)</b>	<b>813,905</b>	<b>(3,869,796)</b>
New Borrowings	666	(739)	(12,969)	2,697,975	3,729,477
Amortization of Loans and Debentures	(92,232)	(273,971)	(2,677,983)	(1,039,578)	(6,195,753)
Payment of Interests on Loans	(212,056)	(423,940)	(895,061)	(840,035)	(1,075,130)
Payment of Lease Liabilities	(66,051)	(63,365)	(41,286)	(177,081)	(111,913)
Disposal of Treasury Shares	-	-	-	18,946	13,588
Acquisition of Investments and Payment in Subsidiaries (Cash)	-	219,500	-	287,000	50,000
Outflow of JV's Investors	-	-	-	-	(2,000)
Dividends Paid/Received JVs and SPVs	(90,742)	-	(18,797)	(133,322)	(55,065)
Dividends Paid & IOC Paid	-	-	-	-	(223,000)
<b>Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents</b>	<b>448,331</b>	<b>(504,209)</b>	<b>(1,502,400)</b>	<b>1,749,602</b>	<b>(1,805,502)</b>
<b>Cash and Cash Equivalents at Beginning of Period</b>	<b>6,510,101</b>	<b>7,014,310</b>	<b>8,037,284</b>	<b>5,208,830</b>	<b>8,340,386</b>
<b>Cash and Cash Equivalents at End of Period</b>	<b>6,958,432</b>	<b>6,510,101</b>	<b>6,534,884</b>	<b>6,958,432</b>	<b>6,534,884</b>

## Appendix 5 – Business Segments Evolution

### 3Q21

R\$ million	Forestry	Pulp	Papers	Packaging	Eliminations	Total
<b>Net revenue</b>						
Domestic market	75	578	644	1,443	(63)	2,677
Exports	-	982	545	103	52	1,681
<b>Third part revenue</b>	<b>75</b>	<b>1,560</b>	<b>1,188</b>	<b>1,546</b>	<b>(11)</b>	<b>4,358</b>
Segments revenue	433	48	588	9	(1,078)	0
<b>Total net revenue</b>	<b>507</b>	<b>1,608</b>	<b>1,776</b>	<b>1,555</b>	<b>(1,088)</b>	<b>4,358</b>
Change in fair value - biological assets	403	-	-	-	-	403
Cost of goods sold <sup>1</sup>	(797)	(542)	(1,178)	(1,229)	1,143	(2,602)
<b>Gross income</b>	<b>114</b>	<b>1,067</b>	<b>598</b>	<b>327</b>	<b>54</b>	<b>2,159</b>
Operating expenses	10	(171)	(151)	(150)	-	(461)
<b>Op. results before financial results</b>	<b>124</b>	<b>896</b>	<b>447</b>	<b>177</b>	<b>54</b>	<b>1,698</b>

Note: On this table, total net revenue includes sales of other products

<sup>1</sup> Forestry COGS includes the exhaustion on the fair value of biological assets in the period

### 2Q21

R\$ million	Forestry	Pulp	Papers	Packaging	Eliminations	Total
<b>Net revenue</b>						
Domestic market	105	543	609	1,283	(79)	2,460
Exports	-	978	519	118	-	1,615
<b>Third part revenue</b>	<b>105</b>	<b>1,520</b>	<b>1,129</b>	<b>1,401</b>	<b>(79)</b>	<b>4,076</b>
Segments revenue	423	31	587	10	(1,051)	-
<b>Total net revenue</b>	<b>528</b>	<b>1,551</b>	<b>1,716</b>	<b>1,411</b>	<b>(1,130)</b>	<b>4,076</b>
Change in fair value - biological assets	199	-	-	-	-	199
Cost of goods sold <sup>1</sup>	(829)	(491)	(1,098)	(1,149)	1,102	(2,465)
<b>Gross income</b>	<b>(103)</b>	<b>1,060</b>	<b>618</b>	<b>262</b>	<b>(28)</b>	<b>1,809</b>
Operating expenses	(82)	(183)	(156)	(142)	52	(511)
<b>Op. results before financial results</b>	<b>(185)</b>	<b>877</b>	<b>462</b>	<b>120</b>	<b>24</b>	<b>1,298</b>

Note: On this table, total net revenue includes sales of other products

<sup>1</sup> Forestry COGS includes the exhaustion on the fair value of biological assets in the period

### 3Q20

R\$ million	Forestry	Pulp	Papers	Packaging	Eliminations	Total
<b>Net revenue</b>						
Domestic market	64	372	569	808	(4)	1,809
Exports	-	687	510	103	-	1,300
<b>Third part revenue</b>	<b>64</b>	<b>1,059</b>	<b>1,079</b>	<b>910</b>	<b>(4)</b>	<b>3,109</b>
Segments revenue	387	32	436	6	(862)	(0)
<b>Total net revenue</b>	<b>451</b>	<b>1,091</b>	<b>1,515</b>	<b>917</b>	<b>(866)</b>	<b>3,109</b>
Change in fair value - biological assets	69	-	-	-	-	69
Cost of goods sold <sup>1</sup>	(578)	(494)	(970)	(755)	871	(1,926)
<b>Gross income</b>	<b>(58)</b>	<b>597</b>	<b>545</b>	<b>162</b>	<b>5</b>	<b>1,251</b>
Operating expenses	(35)	(175)	(151)	(100)	(4)	(465)
<b>Op. results before financial results</b>	<b>(93)</b>	<b>422</b>	<b>394</b>	<b>62</b>	<b>1</b>	<b>786</b>

Note: On this table, total net revenue includes sales of other products

<sup>1</sup> Forestry COGS includes the exhaustion on the fair value of biological assets in the period