



Klabin



[www.klabin.com.br](http://www.klabin.com.br)

## Release Trimestral

**Abril/Junho 2004**

### Recuperação da economia impulsiona vendas no mercado interno

A Receita Líquida no 2T04 foi de R\$ 660 milhões, 14% e 5% superior ao 2T03 e 1T04, respectivamente, impulsionada principalmente pelo crescimento da receita no mercado doméstico que atingiu R\$ 450 milhões.

O lucro líquido no trimestre foi de R\$ 111 milhões, totalizando R\$ 231 milhões no semestre.

No 1º semestre de 2004 a liquidez das ações preferenciais da **Klabin** mais do que dobrou em relação a igual período de 2003 com o giro financeiro médio diário atingindo R\$ 4.707 mil (R\$ 2.116 mil no 1S03).

Em 30 de Junho de 2004

KLBN4 (BOVESPA) / KLBAY (OTC)

Ações PN (mil)	600.856
Preço da Ação PN	R\$ 4,10
Valor Pat. da Ação	R\$ 2,23
Free Float	78%
Volume Médio Diário	R\$ 4.773 mil

### Destaques do Trimestre

- Volume de vendas totalizou 330 mil toneladas.
- Receita Líquida somou R\$ 660 milhões.
- A Receita Líquida no mercado doméstico foi de R\$ 450 milhões.
- Receita de exportação totalizou US\$ 69 milhões, representando 32% da Receita Líquida Total.
- Geração de caixa (EBITDA) alcançou R\$ 230 milhões.

## Considerações Iniciais

Para possibilitar a análise entre o 2T04, 2T03, 1S04 e 1S03, tendo em vista que a reestruturação ocorrida em 2003 não permite uma comparação adequada, foram elaboradas demonstrações pro forma para o 2T03 e 1S03, desconsiderando os negócios que não fazem mais parte da Klabin S.A..

As informações operacionais e financeiras da companhia relativas ao 2T04, 2T03 e 1T04, exceto onde esteja indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em Reais, conforme práticas contábeis adotadas no Brasil.

## Principais Indicadores

R\$ milhões	2T04	2T03(*)	1T04	1S04	1S03 (*)	Variação 2T04/2T03	Variação 2T04/1T04	Variação 1S04/1S03
<b>Receita Líquida</b>	<b>660</b>	<b>577</b>	<b>630</b>	<b>1.290</b>	<b>1.163</b>	<b>14%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>
Mercado interno	450	414	419	869	831	9%	7%	5%
Exportação	210	163	211	421	332	29%	0%	27%
% Exportação	32%	28%	33%	33%	29%			
<b>Lucro Bruto</b>	<b>298</b>	<b>261</b>	<b>289</b>	<b>587</b>	<b>560</b>	<b>14%</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>
Margem Bruta	45%	45%	46%	46%	48%			
Despesas de vendas	(76)	(63)	(71)	(147)	(118)	21%	7%	25%
Despesas gerais e administrativas	(36)	(41)	(29)	(65)	(70)	-12%	24%	-7%
Outras receitas (despesas) operacionais	(15)	(17)	(15)	(30)	(21)	-12%	0%	43%
<b>Resultado Operacional (antes do Resultado Financeiro)</b>	<b>171</b>	<b>140</b>	<b>174</b>	<b>345</b>	<b>351</b>	<b>22%</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>
Margem Operacional	26%	24%	28%	27%	30%			
<b>Depreciação, amortização e exaustão</b>	<b>59</b>	<b>64</b>	<b>56</b>	<b>115</b>	<b>127</b>	<b>-8%</b>	<b>5%</b>	<b>-9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>230</b>	<b>204</b>	<b>230</b>	<b>460</b>	<b>478</b>	<b>13%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>
Margem EBITDA	35%	35%	37%	36%	41%			
<b>Volume de vendas ( mil t )</b>	<b>330</b>	<b>288</b>	<b>340</b>	<b>670</b>	<b>571</b>	<b>15%</b>	<b>-3%</b>	<b>17%</b>
Mercado interno	195	174	180	375	354	12%	8%	6%
Exportação	135	114	160	295	217	18%	-16%	36%
% Exportação	41%	40%	47%	44%	38%			

OBS: (\*) desconsiderando os ativos que não fazem mais parte do *portfolio* de negócios da Klabin no 1T03 e 2T03 (celulose de mercado, celulose solúvel, descartáveis e papel imprensa)

## Desempenho Econômico-Financeiro

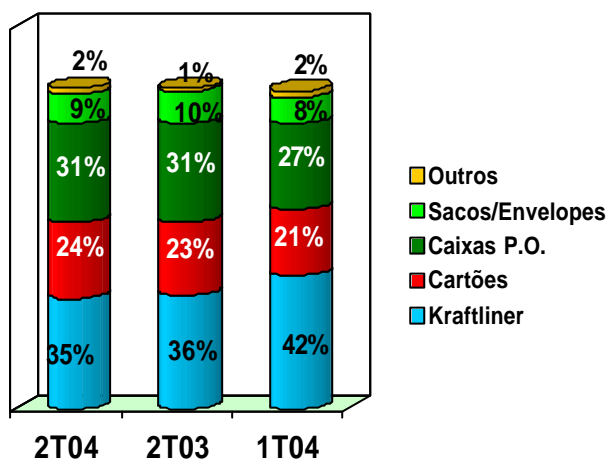
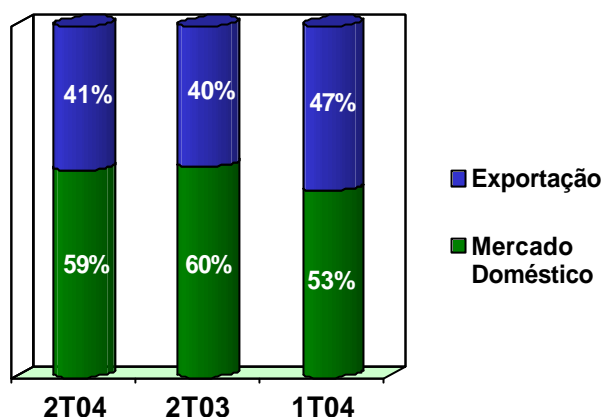
### Volume de Vendas e Receita Líquida

O volume de vendas, sem incluir madeira, totalizou 330 mil toneladas no 2T04, 15% superior ao 2T03 e 3% inferior ao 1T04. No 1S04 o volume de vendas atingiu 670 mil toneladas, 17% superior a 1S03.

O volume exportado no 2T04 foi de 135 mil toneladas, 18% superior ao 2T03 (114,2 mil ton) e 16% inferior ao 1T04 (160,3 mil ton). A redução do volume de exportação em relação ao trimestre anterior é consequência de embarques adicionais no 1T04 que ficaram retidos nos portos durante o 4T03.

A participação das exportações no volume de vendas foi de 41% no 2T04. No 1S04 o volume exportado foi de 295 mil toneladas o que representa um crescimento de 36% em relação ao 1S03 (217 mil ton). A participação das exportações no volume de vendas no 1S04 foi de 44% (38% no 1S03). Esse acréscimo de exportação é decorrente principalmente da conversão da produção, em abril de 2003, de papel imprensa para *kraftliner* na máquina 6 de Monte Alegre (PR).

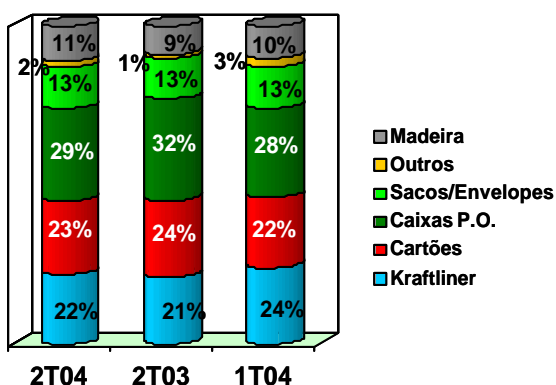
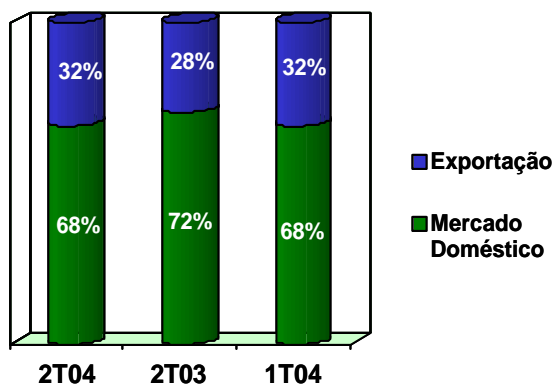
O volume de vendas para o mercado doméstico foi de 195 mil toneladas no 2T04, 12% e 8% superior ao 2T03 e 1T04 respectivamente. No 1S04 este volume atingiu 375 mil toneladas, 6% superior ao 1S03.

**Volume de Vendas por Produto**

**Volume de Vendas por Mercado**


Não inclui volume de madeira

A receita líquida (incluindo madeira) no 2T04 atingiu R\$ 660 milhões, 14% e 5% superior ao 2T03 e 1T04 respectivamente. No 1S04 a receita líquida totalizou R\$ 1.290 milhões, 11% superior ao 1S03.

A participação das exportações na receita líquida no 2T04 permaneceu estável em relação ao 1T04, principalmente em função do efeito da desvalorização cambial (6,8%), que compensou a redução no volume de vendas de exportação.

**Receita Líquida por Produto**

**Receita Líquida por Mercado**


Inclui receita de madeira

## Resultado Operacional

O lucro bruto foi de R\$ 298 milhões, 14% e 3% superior ao 2T03 e 1T04 respectivamente.

O resultado operacional antes das despesas financeiras (EBIT) atingiu R\$ 171 milhões no 2T04 (22% superior ao 2T03 e estável em relação ao 1T04).

A margem operacional no 2T04 foi de 26%, comparada com 24% no 2T03 e 28 % no 1T04. No 1S04 a margem foi de 27%, 3 pontos percentuais inferior ao 1S03. Esta redução é decorrente do aumento das despesas de vendas, cujo principal item são os fretes de exportação. No 2T04 as despesas com fretes de exportação somaram R\$ 52 milhões contra R\$ 43 milhões no 2T03, acréscimo de 21%; no 1S04 totalizou R\$ 99 milhões contra R\$ 80 milhões no 1S03 acréscimo de 24%.

## EBITDA

A geração operacional de caixa (EBITDA) totalizou R\$ 230 milhões no 2T04, estável em relação ao 1T04 e 13% superior ao 2T03. No semestre o EBITDA totalizou R\$ 460 milhões, 4% inferior ao 1S03.

A margem EBITDA foi de 35% no 2T04, ligeiramente inferior ao 1T04. No 1S04 a margem foi de 36%.

## Resultado financeiro e endividamento

As despesas financeiras líquidas somaram R\$ 41 milhões no 2T04, em comparação com R\$ 22 milhões no 1T04. Esse aumento deve-se principalmente à desvalorização cambial de 6,8% em relação ao 1T04.

A relação entre EBITDA e despesas financeiras líquidas no 1S04 foi de 7,3 vezes.

O endividamento líquido passou de R\$ 513 milhões no final de 2003 para R\$ 581 milhões em junho de 2004. Convém salientar que no dia 12 de abril a Companhia pagou dividendos complementares no montante de R\$ 200 milhões.

### FINANCIAMENTOS - Consolidado

R\$ milhões	31/12/2003			30/6/2004		
	Moeda		Total	Moeda		Total
	Local	Estrangeira		Local	Estrangeira	
Curto Prazo	138	284	422	136	248	384
Longo Prazo	327	486	813	548	580	1.127
<b>ENDIVIDAMENTO BRUTO</b>	<b>465</b>	<b>770</b>	<b>1.235</b>	<b>684</b>	<b>828</b>	<b>1.512</b>
Caixa e aplicações financeiras			(722)			(931)
<b>ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO</b>			<b>513</b>			<b>581</b>

A estratégia financeira da Companhia é alongar o perfil do endividamento, reduzir o custo médio da dívida e aumentar a participação de financiamento em Reais. No final

de junho de 2004, o endividamento bruto de longo prazo representava 75% do total, em comparação com 66% no final de 2003. A dívida em moeda local em junho de 2004 representava 45% do total contra 38% em dezembro de 2003. O prazo médio da dívida subiu para 26 meses no 2T04 (21 meses no 4T03), com vencimentos que se estendem até 2010.

O endividamento em moeda estrangeira, US\$ 266 milhões, representa 55% do endividamento total da **Klabin**, dos quais 82% referem-se a pré-pagamentos de exportações (*hedge* natural). O *hedge* em 30 de junho de 2004 era de US\$ 127 milhões.

O endividamento líquido equivale a 22% da Capitalização Total, e a relação Dívida Líquida / EBITDA é de 0,6x.

## Resultado Líquido

O lucro líquido apurado no 2T04 foi de R\$ 111 milhões (R\$ 120 milhões no 1T04). O lucro líquido do semestre atingiu R\$ 231 milhões. O lucro por ação no semestre foi de R\$ 0,25.

## Evolução dos Negócios

**PAPÉIS PARA EMBALAGENS** – O volume exportado de papéis para embalagens, que compreendem cartões e *kraftliner*, foi de 122 mil toneladas no 2T04, 20% inferior ao 1T04. Esta redução é consequência de embarques adicionais no 1T04 que ficaram retidos nos portos durante o 4T03.

Apesar das dificuldades para embarque das mercadorias que persistiram durante o 2T04 tais como: greve da Receita Federal e escassez de navios e contêineres, as exportações neste trimestre foram 15% superiores em relação ao 2T03.

O início da retomada da economia brasileira no 2T04 possibilitou um aumento de 15%, em relação ao 1T04, no volume de vendas de papéis para embalagens no mercado doméstico.

As unidades de produção de papéis para embalagens operam a plena capacidade.

**Cartões** – O volume de vendas de cartões no 2T04 totalizou 78 mil toneladas (18% e 9% superior ao 2T03 e 1T04 respectivamente), com receita líquida de R\$ 150 milhões (aumento de 10% e 6% em relação ao 2T03 e 1T04 respectivamente).

O destaque em cartões no 2T04 foi o crescimento das vendas no mercado interno, que totalizaram 59 mil toneladas, sendo 15% superior ao 2T03 e ao 1T04.

Em relação ao mercado externo o volume exportado foi de 19 mil toneladas, 29% superior ao 2T03 e 6% inferior ao 1T04. A receita de exportação foi de R\$ 42 milhões no 2T04 (44% superior ao 2T03 e 6% inferior ao 1T04).

A receita líquida no mercado interno foi de R\$ 109 milhões, superior 1% e 12% ao 2T03 e 1T04 respectivamente.

A estratégia do segmento de cartões visa à duplicação de sua capacidade de 320 mil ton/ano para 650 mil ton/ano, com foco no mercado externo. Para tanto, a base de clientes está sendo ampliada, com novas parcerias internacionais.

O objetivo da área comercial neste sentido é o da conquista de novos clientes para os cartões *Carrier Board* e *Folding Box Board*, especialmente na Europa, Estados Unidos e Ásia.

Para os cartões para líquidos (LPB) a estratégia é incrementar a parceria com a Tetra Pak, com o aumento da participação atual na China e com o desenvolvimento de novos mercados, principalmente do hemisfério sul, consolidando a posição de *Global Supplier* da Tetra Pak.

**Kraftliner** – O volume de vendas de *kraftliner* somou 115 mil toneladas no 2T04, um crescimento de 12% em relação ao 2T03 e uma queda de 19% em relação ao 1T04.

A receita líquida somou R\$ 146 milhões, 18% superior em relação 2T03 e 4% inferior ao 1T04.

As exportações de *kraftliner* somaram 103 mil toneladas no 2T04, 14% acima do 2T03 e 21% abaixo do 1T04, esta redução é consequência de embarques adicionais no 1T04 que ficaram retidos nos portos durante o 4T03.

A receita líquida de exportações atingiu R\$ 133 milhões, um aumento de 22% em relação ao 2T03 e uma queda de 5% em relação ao 1T04. A variação negativa do volume exportado não se refletiu na receita líquida devido ao incremento de preços e à desvalorização cambial de 6,8% ocorrida no 2T04.

O preço do *kraftliner* posto norte da Europa reforçou sua trajetória de recuperação no 2T04, com uma média de US\$ 430 / tonelada, superior ao 1T04 (US\$ 410).

**CAIXAS DE PAPELÃO ONDULADO** – A expedição brasileira de caixas, chapas e acessórios foi de 528 mil toneladas no 2T04 (16% superior ao 2T03), totalizando 1.019 mil toneladas no semestre, 11% superior ao mesmo período do ano passado, conforme informações preliminares da Associação Brasileira de Papelão Ondulado (ABPO). Esse crescimento está relacionado principalmente aos segmentos exportadores e à recuperação da economia doméstica.

A Klabin manteve a sua liderança, com um volume de vendas de 102 mil toneladas no 2T04, um aumento de 15% e 10% em relação ao 2T03 e 1T04, respectivamente. O volume de vendas no semestre foi de 195 mil toneladas, 6% superior ao mesmo período do ano passado.

A receita líquida atingiu R\$ 194 milhões no 2T04, um acréscimo de 6% e 9% respectivamente em relação ao 2T03 e 1T04.

O nível de preço de referência das caixas de P.O. tem permanecido estável. Por outro lado, os custos estão sendo pressionados por aumentos de frete, aparas, óleo combustível e aumento da alíquota de PIS / COFINS com consequente pressão das margens.

As fábricas de papel reciclado da Klabin estão trabalhando a plena capacidade, enquanto que as fábricas de caixa estão operando a 90% da capacidade das impressoras.

A estratégia da Klabin nesse segmento é: buscar retorno sustentável do capital investido, desenvolvendo novos produtos, sendo fornecedora preferencial de embalagens e oferecendo aos clientes suporte técnico para seu uso, agregando valor aos produtos com competitividade, qualidade e pontualidade de entrega.

**SACOS E ENVELOPES** – O volume de vendas no 2T04 foi de 29 mil toneladas, 5% e 3% superior ao 2T03 e 1T04 respectivamente. A receita líquida totalizou R\$ 87 milhões no 2T04, acréscimo de 14% e 8% em relação ao 2T03 e 1T04, respectivamente.

No mercado interno o destaque foi o volume de vendas para o setor de agronegócio (sementes), com um crescimento de 15% no semestre em relação a igual período do ano passado.

O segmento da construção civil no 2T04 iniciou uma recuperação, deste modo, as vendas de sacos para cimento cresceram 14% em relação ao 1T04 refletindo as medidas anunciadas pelo governo para esta indústria.

Apesar das dificuldades de escoamento da produção nos portos, as exportações totalizaram 8 mil toneladas no 2T04, 10% e 9% acima do 2T03 e 1T04, respectivamente; representando 27% do volume total de vendas (contra 26% e 25% no 2T03 e 1T04). Os principais destinos são México, Venezuela, Costa Rica, Panamá, Nicarágua e República Dominicana. A receita líquida de exportação atingiu R\$ 22 milhões, um aumento de 16% e 8% em relação ao 2T03 e 1T04 respectivamente.

**MADEIRA** – A Klabin movimentou 2 milhões de toneladas de toras de Pinus e Eucalipto no 2T04, dos quais 1,2 milhão de toneladas foram transferidas para suas fábricas do Paraná, Santa Catarina e São Paulo.

O volume de vendas para terceiros foi de 824 mil toneladas no 2T04, 51% e 9% acima do 2T03 e 1T04 respectivamente. Este acréscimo é decorrente da forte demanda do mercado americano para a construção civil. A receita líquida das vendas para terceiros foi de R\$ 71 milhões, 44% e 16% superior ao 2T03 e 1T04, respectivamente.

Ao final do 2T04, a Klabin possuía 351 mil hectares de área florestal, dos quais 184 mil hectares de florestas plantadas e 120 mil hectares de florestas nativas preservadas.

## Investimentos

A seguir apresentamos os investimentos realizados no 1º semestre de 2004 e a previsão para o ano:

R\$ Milhões	1S04	2004
Desgargamento Monte Alegre	43	156
Embalagem e Papel Reciclado	17	40
Sistema de emissão de gases SC	10	30
Reflorestamentos	12	61
Investimentos correntes e outros projetos	28	113
<b>Total</b>	<b>110</b>	<b>400</b>

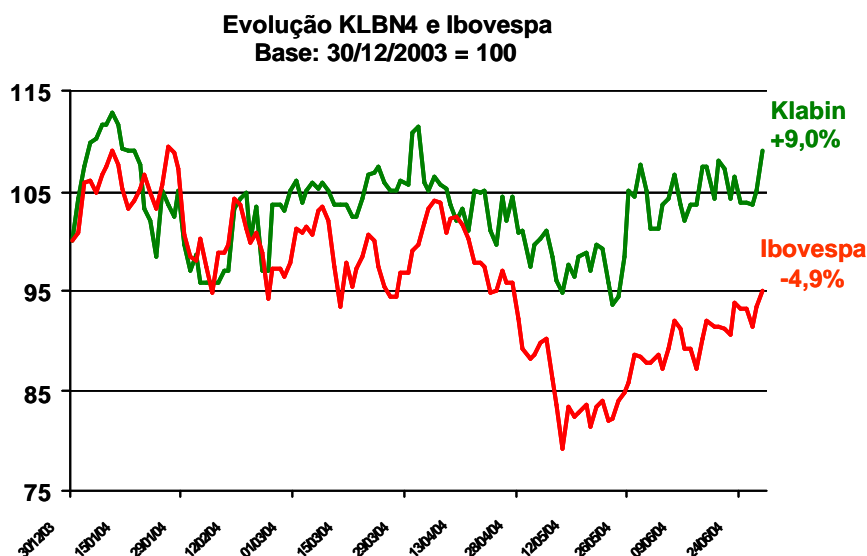
## Mercado de Capitais

As ações preferenciais da **Klabin** (KLBN4) foram negociadas a R\$ 4,10 no fechamento do pregão de 30 de junho de 2004.

No 2T04, houve uma queda de 2,1% da KLBN4, enquanto o Ibovespa teve queda de 4,5%.

Durante o 2T04 foram realizados 11.826 negócios, envolvendo 76 milhões de ações preferenciais.

No 2T04, houve expressivo aumento da liquidez das ações preferenciais da Klabin, com o giro financeiro médio atingindo R\$ 4.773 mil (R\$ 3.599 mil no 2T03).



O capital social da Klabin S.A. em 30 de junho de 2004 é representado por 918,8 milhões de ações, dos quais 317,0 milhões de ações ordinárias e 601,8 milhões de ações preferenciais. Nesta data a companhia mantinha em tesouraria 1,1 milhão de ações.

## DIVIDENDOS

Em 12 de abril de 2004 os acionistas receberam dividendos complementares no montante de R\$ 200 milhões, equivalente ao valor de R\$ 0,20479 por ação ordinária (ON) e R\$ 0,22527 por ação preferencial (PN).



As ações da Companhia passaram a ser negociadas “ex-dividendos” a partir do dia 1º de abril de 2004.

Deste modo, o total de dividendos referentes ao exercício de 2003 foi de R\$ 266 milhões ou 28% do lucro do exercício, descontada a constituição de reserva legal (5%).

## GOVERNANÇA CORPORATIVA

Além de integrar a carteira teórica do Ibovespa, a Klabin faz parte do Nível I de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo, assumindo o compromisso de transparência das informações para com os investidores e acionistas, além de sua atuação ética de profundo respeito ao meio ambiente e às comunidades onde suas unidades industriais estão instaladas.

A partir de maio de 2004 as ações preferenciais da Klabin passaram a fazer parte do MSCI EM Index (Morgan Stanley Capital International Inc. - Emerging Markets).

Em 2003, a Klabin iniciou a implantação de modernas técnicas de gestão orientada para valor, alinhando suas ferramentas de análise de investimentos, avaliação de rentabilidade dos negócios e de remuneração, destacando-se entre elas, o EVA®. Atualmente o sistema EVA® está implantado em todas as unidades e é utilizado para avaliação de investimentos e desempenho dos negócios.

## Perspectivas

A consistência dos resultados operacionais no 2T04 e do 1S04 refletem o acerto da estratégia de negócios da Companhia, que vem atuando com foco nos seguintes segmentos:

- ✓ Madeira para abastecimento das fábricas de papel da empresa e venda de toras para serrarias;
- ✓ Papéis para Embalagens, com a exportação de mais de 70% da produção total de *kraftliner* e suprimento das unidades próprias de conversão de caixas de papelão ondulado e sacos;
- ✓ Cartão para embalagens de líquidos (LPB), com o suprimento de 100% do mercado doméstico e América Latina e participação crescente em outros mercados no mundo;
- ✓ Cartão para embalagens para os mais diversos tipos de produtos e mercados, com ênfase em sabão em pó, produtos alimentícios em geral, produtos refrigerados e congelados, como pizza, hambúrguer, nuggets e outros, além do cartão para embalagens múltiplas utilizadas no acondicionamento de cervejas, iogurtes, etc, com vendas no mercado interno e crescente participação no mercado externo.
- ✓ Caixas de Papelão Ondulado utilizadas para transporte, principalmente no mercado interno, displays para exposição de mercadorias nos supermercados, além de caixas de alto valor agregado para embalar fumo e borracha para o mercado interno e exportação;

- ✓ Sacos e Envelopes, com destaque para sacos de cimento e sementes, dos quais 25% destinados ao mercado externo.

No 2T04 houve uma melhoria no mercado doméstico que compensou parte da redução do volume exportado neste trimestre.

Durante o primeiro semestre deste ano permanece no mercado a falta de contêineres e navios *break bulk*, o que provocou atrasos nos embarques de mercadorias e um aumento nos fretes.

A Klabin mantém contratos de longo prazo com armadores de navios *break bulk*, responsáveis pelo frete para os principais destinos das exportações da empresa (Europa), neste caso as despesas com fretes cresceram em torno de 10% em dólares no semestre. Porém, o preço dos fretes para os mercados Ásia, Oriente Médio e América Central, onde os embarques são realizados em contêineres, e devido à escassez destes equipamentos, os fretes subiram no semestre de 25% a 30% em dólares.

No primeiro semestre a exportação representou 44% do volume total e 33% da receita líquida. O objetivo da empresa é incrementar a receita líquida de exportação para 40% da receita líquida total, para tanto, deve anunciar até o final de 2004 o projeto de expansão da capacidade de produção de papéis e cartões para embalagens de 1,5 milhão de toneladas/ano para 2 milhões de toneladas/ano, com destaque para o incremento da capacidade de produção de cartões, das atuais 320 mil toneladas/ano para 650 mil toneladas/ano. As novas capacidades serão destinadas principalmente para o mercado externo.

Os investimentos previstos para 2004 exigirão desembolsos de R\$ 400 milhões. Como anunciado anteriormente somente o projeto de desgargamento de Monte Alegre (PR) proporcionará aumento de volume de produção a partir do início de 2005, sendo: 100 mil toneladas de celulose para consumo próprio, 30 mil toneladas de *Kraftliner* para exportação e 20 mil toneladas de sack kraft que abastecerão as fábricas de sacos (vide investimentos neste release).

Destacamos o investimento em reflorestamento que deverá ampliar a área plantada líquida em 8.000 ha (plantio de 15.000 ha e corte de 7.000 ha).

Estamos investindo nas unidades de conversão e papel reciclado para incrementar a competitividade deste segmento e nas reformas das máquinas de papel.

Merece destaque também o investimento no sistema de emissão de gases nas unidades de papel em Santa Catarina com melhoria de desempenho ambiental.

A utilização do sistema EVA como ferramenta para análise de investimentos e gestão dos negócios deverá contribuir com as diretrizes estabelecidas pela Administração da Companhia na criação de valor para o acionista.

Além disso, a companhia estabeleceu diretrizes de política financeira baseadas nos seguintes parâmetros:

- ✓ Dívida Líquida / EBITDA inferior a 1,5 x;
- ✓ Dívida Líquida / Capitalização Total na relação 35 / 65.

## KLABIN CRIANDO VALOR E CRESCENDO

### Para maiores informações contate:



Ronald Seckelmann, Diretor Financeiro e de RI

Luiz Marciano Candalaft, Gerente de RI

Tatiana Milan, Analista de RI

Tel: (11) 3225-4045

Tel: (11) 3225-4046

[marciano@klabin.com.br](mailto:marciano@klabin.com.br)

[tmilan@klabin.com.br](mailto:tmilan@klabin.com.br)

---

Com uma receita bruta de R\$ 1,5 bilhão no primeiro semestre de 2004, a **Klabin** é a maior produtora integrada de papel para embalagem do Brasil, com capacidade de produção de 1,5 milhão de toneladas anuais de produtos. A Companhia definiu como enfoque estratégico a atuação nos seguintes negócios: papéis e cartões para embalagens, caixas de papelão ondulado, sacos multifolhados e madeira. Liderando todos os mercados em que atua.

*Declarações contidas neste comunicado relativas à perspectiva dos negócios da Companhia, projeções de resultados operacionais e financeiros e relativas 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. As colunas das tabelas podem, eventualmente, não totalizar valores exatos devido aos efeitos de arredondamento.*

## Anexo 1

### Demonstração do Resultado

Legislação Societária (R\$ mil)

	2T04	1T04	Variação	% da Receita Líquida		1S04
				2T04	1T04	
<b>Receita Líquida</b>	<b>659.453</b>	<b>630.243</b>	<b>5%</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1.289.696</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(361.593)	(341.422)	6%	54,8	54,2	(703.015)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>297.860</b>	<b>288.821</b>	<b>3%</b>	<b>45,2</b>	<b>45,8</b>	<b>586.681</b>
Vendas	(76.759)	(70.501)	9%	11,6	11,2	(147.260)
Gerais & Administrativas	(35.911)	(29.097)	23%	5,4	4,6	(65.008)
Outras Rec. (Desp.) Oper.	(14.445)	(15.370)	-6%	2,2	2,4	(29.815)
<b>TOTAL Despesas Operacionais</b>	<b>(127.115)</b>	<b>(114.968)</b>	<b>11%</b>	<b>19,3</b>	<b>18,2</b>	<b>(242.083)</b>
<b>Resultado Oper. antes Desp. Fin.</b>	<b>170.745</b>	<b>173.853</b>	<b>-2%</b>	<b>25,9</b>	<b>27,6</b>	<b>344.598</b>
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>(72)</b>	<b>(136)</b>	<b>-47%</b>	<b>-</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(208)</b>
Despesas Financeiras	(38.509)	(36.532)	5%	5,8	5,8	(75.041)
Variações Cambiais Líquidas	(27.936)	(12.084)	131%	4,2	1,9	(40.020)
Receitas Financeiras	25.079	26.715	-6%	3,8	4,2	51.794
<b>Despesas Financeiras Líquidas</b>	<b>(41.366)</b>	<b>(21.901)</b>	<b>89%</b>	<b>6,3</b>	<b>3,5</b>	<b>(63.267)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>129.307</b>	<b>151.816</b>	<b>-15%</b>	<b>19,6</b>	<b>24,1</b>	<b>281.123</b>
Receitas Não Operacionais	115	1.063	-89%	0,0	0,2	1.178
<b>Lucro (Prejuízo) antes I.R. Cont. Social</b>	<b>129.422</b>	<b>152.879</b>	<b>-15%</b>	<b>19,6</b>	<b>24,3</b>	<b>282.301</b>
Prov. IR e Contrib. Social	(13.815)	(32.816)	-58%	2,1	5,2	(46.631)
Partic. dos Minoritários	(4.226)	(178)	2274%	0,6	0,0	(4.404)
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>111.381</b>	<b>119.885</b>	<b>-7%</b>	<b>16,9</b>	<b>19,0</b>	<b>231.266</b>
Depreciação	48.056	46.191	4%	7,3	7,3	94.247
Amortização	10.379	10.343	0%	1,6	1,6	20.722
<b>EBITDA</b>	<b>229.180</b>	<b>230.387</b>	<b>-1%</b>	<b>34,8</b>	<b>36,6</b>	<b>459.567</b>

## Anexo 2

### Balanço Patrimonial Consolidado Legislação Societária (R\$ mil)

<b>Ativo</b>	<b>30/6/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>30/6/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.784.306</b>	<b>1.481.209</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>650.450</b>	<b>909.595</b>
Caixa e bancos	29.150	71.160	Empréstimos e Financiamentos	384.465	421.891
Aplicações financeiras	877.999	563.101	Fornecedores	116.003	107.032
Depósitos em garantia	23.412	87.070	Imposto de renda e contribuição social	30.559	64.574
Clientes	514.139	354.635	Impostos a recolher	23.073	20.043
Estoques	228.942	243.979	Salários e encargos sociais	48.803	51.632
Impostos e contribuições a recuperar	78.229	117.346	Dividendos a pagar	0	200.237
Outros	32.435	43.918	Outros	47.547	44.186
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>468.216</b>	<b>463.590</b>	<b>Passivo Exigível a Longo Prazo</b>	<b>1.408.593</b>	<b>1.097.602</b>
Imp. renda e contrib. social diferidos	196.271	209.638	Empréstimos e Financiamentos	1.127.343	812.606
Impostos a compensar	11.780	10.172	Outros	281.250	284.996
Depósitos judiciais	180.011	161.855			
Outros	80.154	81.925	<b>Participações dos Minoritários</b>	<b>23.136</b>	<b>0</b>
<b>Ativo Permanente</b>	<b>1.878.260</b>	<b>1.880.099</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2.048.603</b>	<b>1.817.701</b>
Investimentos	10.093	10.222	Capital Social Realizado	800.000	800.000
Imobilizado	1.785.174	1.767.542	Reservas de Capital	193.845	193.845
Diferido	82.993	102.335	Reservas de Reavaliação	90.579	91.647
			Lucros(prejuizos)acumulados	968.044	736.074
			Ações em tesouraria	(3.865)	(3.865)
<b>Ativo Total</b>	<b>4.130.782</b>	<b>3.824.898</b>	<b>Passivo Total</b>	<b>4.130.782</b>	<b>3.824.898</b>

## Anexo 3

### Mercado Interno

	1T03	2T03	3T03	4T03	2003	1T04	2T04	1S04
<b>Volume (1.000 ton)</b>								
Kraftliner	9	13	11	13	46	11	12	23
Cartões	52	51	58	59	221	51	59	110
Caixas P.O.	93	87	90	95	364	91	99	190
Sacos/Envelopes	22	21	21	20	83	21	21	42
Outros	4	3	6	5	18	6	5	11
<b>Total</b>	<b>180</b>	<b>174</b>	<b>187</b>	<b>193</b>	<b>733</b>	<b>180</b>	<b>195</b>	<b>375</b>
Volume Madeira (1.000 ton)	599	547	584	619	2.349	756	824	1.580
<b>Receita Líquida (R\$ milhões)</b>								
Kraftliner	9	15	13	16	53	13	14	26
Cartões	100	107	119	116	442	97	109	206
Caixas P.O.	189	179	183	191	742	174	185	359
Sacos/Envelopes	61	57	60	58	237	60	65	125
Outros	5	5	12	11	33	13	6	19
Madeira	53	50	50	53	206	61	71	133
<b>Total</b>	<b>418</b>	<b>414</b>	<b>437</b>	<b>444</b>	<b>1.713</b>	<b>419</b>	<b>450</b>	<b>869</b>

## Anexo 4

### Mercado Externo

	1T03	2T03	3T03	4T03	2003	1T04	2T04	1S04
<b>Volume (1.000 ton)</b>								
Kraftliner	84	91	100	86	360	131	103	235
Cartões	12	15	18	22	66	21	19	40
Caixas P.O.	1	2	1	1	5	1	3	5
Sacos/Envelopes	6	7	8	5	26	7	8	15
Outros	0	0	0	0	0	0	1	1
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>114</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>457</b>	<b>160</b>	<b>135</b>	<b>295</b>
Volume Madeira (1.000 ton)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Receita Líquida (R\$ milhões)</b>								
Kraftliner	115	109	112	90	426	140	133	273
Cartões	29	29	33	46	137	44	42	86
Caixas P.O.	4	4	2	2	12	4	9	12
Sacos/Envelopes	19	19	20	14	72	21	22	43
Outros	2	2	2	3	9	3	5	8
Madeira	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>163</b>	<b>170</b>	<b>155</b>	<b>657</b>	<b>211</b>	<b>210</b>	<b>421</b>

## Anexo 5

### Vendas Totais

	1T03	2T03	3T03	4T03	2003	1T04	2T04	1S04
<b>Volume (1.000 ton)</b>								
Kraftliner	92	103	111	99	406	142	115	258
Cartões	65	66	76	81	287	71	78	149
Caixas P.O.	94	89	91	95	369	93	102	195
Sacos/Envelopes	28	28	29	26	109	28	29	57
Outros	4	3	6	5	18	6	5	12
<b>Total</b>	<b>283</b>	<b>288</b>	<b>313</b>	<b>306</b>	<b>1.190</b>	<b>340</b>	<b>330</b>	<b>670</b>
Volume Madeira (1.000 ton)	599	547	584	619	2.349	756	824	1.580
<b>Receita Líquida (R\$ milhões)</b>								
Kraftliner	124	124	125	106	479	153	146	299
Cartões	129	136	153	162	580	141	150	292
Caixas P.O.	193	183	186	193	754	178	194	371
Sacos/ Envelopes	80	77	80	72	309	81	87	168
Outros	7	8	14	13	42	16	11	27
Madeira	53	50	50	53	206	61	71	133
<b>Total</b>	<b>586</b>	<b>577</b>	<b>608</b>	<b>599</b>	<b>2.370</b>	<b>630</b>	<b>659</b>	<b>1.290</b>



## Anexo 6

### Cronograma de Resgate dos Financiamentos – 30/06/04

#### Endividamento Total - Prazo Médio: 26 meses

R\$ Milhões	Moeda		TOTAL
	Local	Estrangeira	
3ºtrim'04	40	126	166
4ºtrim'04	31	23	54
1ºtrim'05	32	8	40
2ºtrim'05	33	91	125
3ºtrim'05	27	104	130
4ºtrim'05	34	85	119
2006	162	325	487
2007	251	15	266
2008 em diante	74	51	125
<b>TOTAL</b>	<b>684</b>	<b>828</b>	<b>1.512</b>

#### Moeda Local - Prazo Médio: 26 meses

Custo Médio 16,7% a.a.

R\$ Milhões	BNDES	Outros	TOTAL
3ºtrim'04	33	7	40
4ºtrim'04	31	0	31
1ºtrim'05	31	0	32
2ºtrim'05	32	1	33
3ºtrim'05	27	0	27
4ºtrim'05	27	7	34
2006	99	63	162
2007	81	170	251
2008 em diante	36	38	74
<b>TOTAL</b>	<b>398</b>	<b>286</b>	<b>684</b>

#### Moeda Estrangeira - Prazo Médio: 22 meses

Custo Médio 4,1% a.a.

US\$ Milhões	Pré Pagamentos	Eurobônus	Outros	TOTAL
3ºtrim'04	16	23	1	40
4ºtrim'04	6	0	2	7
1ºtrim'05	2	0	1	3
2ºtrim'05	28	0	2	29
3ºtrim'05	33	0	0	33
4ºtrim'05	27	0	0	27
2006	104	0	1	105
2007	4	0	1	5
2008 em diante	0	0	17	17
<b>TOTAL</b>	<b>220</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>266</b>

## Anexo 7

### Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado do exercício findo em 30/06/04

Milhares de Reais	30/06/2004	30/06/2003
<b>Atividades Operacionais</b>		
Lucro líquido do período	231.266	1.094.462
<b>Despesas (receitas) que não afetam o caixa e equivalentes:</b>		
. Depreciação, amortização e exaustão	114.969	168.486
. Amortização de ágio não operacional		21.656
. Amortização de ágio		2.971
. Resultado na alienação de ativos	(1.230)	(1.128)
. Provisão para perdas do ativo permanente		(112)
. Ganhos e perdas de capital, líquidos		(1.046.296)
. Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.730	(17.533)
. Despesa de imposto de renda e contribuição social	33.901	70.046
. Juros e variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	119.673	161.167
. Resultado de equivalência patrimonial	208	39
. Variação cambial sobre investimentos no exterior	(1.635)	51.399
. Participação de minoritários	4.404	1.962
<b>Redução (aumento) nas contas do ativo</b>		
. Contas a receber	(159.504)	(309.939)
. Estoques	18.978	(70.019)
. Impostos a recuperar	37.509	(47.778)
. Despesas antecipadas	(931)	12.536
. Demais contas a receber	14.254	(154.487)
<b>Aumento (redução) nas contas do passivo</b>		
. Fornecedores	8.971	206.960
. Impostos a recolher	3.030	(8.022)
. Imposto de renda e contribuição social a pagar	(68.280)	(3.765)
. Salários, férias e encargos a pagar	(2.829)	1.317
. Provisão para contingências	(23.123)	1.130
. Resultados de exercícios futuros		(2.605)
. Demais contas a pagar	15.866	46.480
. Deconsolidação de empresas controladas		214.580
<b>Geração de caixa em atividades operacionais</b>	<b>358.227</b>	<b>393.507</b>
<b>Atividades de Investimento:</b>		
. Aplicações financeiras - contas vinculadas	(31.844)	(9.607)
. Depósitos em garantia	63.658	
. Aquisição de bens do ativo imobilizado	(115.579)	(90.955)
. Aumento do ativo diferido	(889)	(784)
. Venda de ativo imobilizado	2.133	1.829
. Empréstimo a empresas ligadas		25.577
. Integralização de capital	(80)	(3.487)
. Depósitos judiciais	(10.714)	(7.156)
. Outros investimentos, líquido		97
. Deconsolidação de empresas controladas		637.027
. Conferência de bens		108
<b>Utilização de caixa em atividades de investimento</b>	<b>(93.315)</b>	<b>552.649</b>
<b>Atividades de Financiamento:</b>		
. Captação de financiamentos	436.886	664.548
. Amortização de financiamentos	(236.296)	(740.133)
. Pagamento de juros	(42.952)	(266.050)
. Integralização de capital em controladas por minoritários	18.737	
. Dividendos pagos	(200.243)	
<b>Utilização de caixa em atividades de financiamento</b>	<b>(23.868)</b>	<b>(341.635)</b>
<b>Aumento no caixa e equivalentes</b>	<b>241.044</b>	<b>604.521</b>
<b>Saldo inicial de caixa e equivalentes</b>	<b>634.261</b>	<b>75.428</b>
<b>Saldo final de caixa e equivalentes</b>	<b>875.305</b>	<b>679.949</b>
	<b>241.044</b>	<b>604.521</b>