

**KLABIN S.A.**

*5ª Emissão de Debêntures*

*Relatório Anual do Agente Fiduciário  
Exercício de 2005*

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

**KLABIN S.A.**  
**5ª Emissão de Debêntures**

**Relatório Anual do Agente Fiduciário**  
**Exercício de 2005**

**CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO**

<b>DATA DE EMISSÃO:</b>	01/11/2004
<b>DATA DE VENCIMENTO:</b>	01/11/2007
<b>AGENTE FIDUCIÁRIO:</b>	OLIVEIRA TRUST DTVM S.A.
<b>COORDENADORES:</b>	Banco Itaú BBA S.A e Banco Bradesco S.A.
<b>BANCO MANDATÁRIO:</b>	Banco Bradesco S.A.
<b>BANCO ESCRITURADOR:</b>	Banco Bradesco S.A.
<b>VOLUME:</b>	R\$ 314.050.000,00
<b>QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:</b>	31.405
<b>NÚMERO DE SÉRIES:</b>	1
<b>PUBLICAÇÃO:</b>	Gazeta Mercantil e na página da Emissora na Internet ( <a href="http://www.klabin.com.br">www.klabin.com.br</a> ).
<b>DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:</b>	Os recursos obtidos por meio da emissão de debêntures foram destinados para reforço de capital de giro (99,1%) e comissões e prêmios (0,91%).

**CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE**

<b>DATA DE EMISSÃO:</b>	01/11/2004
<b>DATA DE VENCIMENTO:</b>	01/11/2007
<b>VOLUME(*):</b>	R\$ 314.050.000,00
<b>VALOR NOMINAL UNITÁRIO(*):</b>	R\$ 10.000,00
<b>PREÇO UNITÁRIO EM 30/12/2005:</b>	R\$ 10.295,18
<b>QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:</b>	31.405
<b>REGISTRO CVM:</b>	CVM/SRE/DEB/2004/041
<b>DATA DE REGISTRO CVM:</b>	06/12/2004
<b>CÓDIGO CETIP:</b>	KLBN15
<b>CÓDIGO ISIN:</b>	BRKLBNDDBS053
<b>NEGOCIAÇÃO:</b>	Cetip e Cblc
<b>FORMA:</b>	Nominativas e Escriturais
<b>GARANTIA:</b>	Quirografária
<b>CLASSE:</b>	Simplex

(\* ) na data de emissão

**OLIVEIRA TRUST**

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

**ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA:**

Não há Atualização Monetária.

**JUROS:**

1º período	
Início	01/11/2004
Término	01/11/2007
Rendimento	CDI + 105,5% a.a.
Base de cálculo	252
P.U. de partida	R\$ 10.000,00
Pagamento	Semestralmente, sendo o primeiro pagamento em 1º de maio de 2005 e o último em 1º de novembro de 2007.
Documento	Primeiro Aditamento à Escritura.

**PAGAMENTOS DE JUROS EFETUADOS POR DEBÊNTURE EM 2005:**

Data de Vencimento	Data de Pagamento	Valor (R\$)
01/05/2005	02/05/2005	903,68
01/11/2005	01/11/2005	1.005,45

**PRÊMIO:**

Não há Prêmio.

**AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL:**

100% na data de vencimento da emissão.

**REACTUAÇÃO:**

Não Reactua.

**RATING:**

Data	Nota Brasil	Empresa
05/11/2004	brA+	Standards & Poor's
25/02/2005	brAA-	Standards & Poor's
15/03/2006	brAA-	Standards & Poor's

**POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES EM 30/12/2005:**

Circulação:	Cetip	31.375
	Cblc	30
Tesouraria:		0
Total:		31.405

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

## EVENTOS LEGAIS E SOCIETÁRIOS:

**AGE/O - 21/03/2005** - Deliberações: AGE: (1) Aprovado o cancelamento de 221.829 ações ordinárias e 895.216 ações preferenciais da Companhia; (2) Aprovada a proposta do conselho referente ao aumento do capital subscrito no montante de R\$ 300.000.000,00; (3) Alteração do artigo 5º do Estatuto Social. AGO: (1) 1.1 Aprovadas as contas da diretoria, o relatório da administração, as demonstrações financeiras, os pareceres do Conselho Fiscal e dos Auditores Independentes, relativos ao exercício encerrado em 31/12/2004; 1.2 A destinação de verbas; (2) Eleitos membros efetivos e suplentes do Conselho de Administração, com mandato até a posse dos seus sucessores, a serem eleitos pela AGO a realizar-se em 2006; (3) As publicações previstas em Lei serão efetuadas no jornal Gazeta Mercantil, além do Diário do Estado de São Paulo; (4) Autorizada a publicação desta ata com omissão das assinaturas dos acionistas.

**RCA - 27/04/2005** - Por unanimidade, foi eleito o presidente do Conselho de Administração, bem como foram reeleitos os membros da diretoria, com mandato até a investidura de seu sucessor, a ser eleito em reunião a realizar-se após a AGO de 2006.

**RCA - 08/08/2005** - Eleição do Sr. José Taragano para membro da Diretoria.

**RCA - 31/08/2005** - O Conselho de Administração aprovou por unanimidade dos presentes, proposta relativa à distribuição, "ad referendum" da Assembléia Geral, que deliberou sobre as contas desse exercício, de dividendo intermediário no valor de R\$ 102,79 por lote de 1.000 (mil) ações, aos acionistas detentores de ações ordinárias e no valor de R\$ 113, 07, por lote de 1.000 (mil) ações, aos acionistas detentores de ações preferenciais, considerando direito à percepção de dividendo maiores em 10% aos atribuídos às ações ordinárias que compõe o capital social da Companhia, na forma prevista no artigo 17, inciso I da Lei das Sociedades por Ações. O dividendo será pago com base nos resultados apurados no balanço do mês de junho de 2005 e será deduzido do dividendo obrigatório que for declarado pela Assembléia Geral, que deliberar sobre as contas desde exercício, sendo pago a partir de 3 de outubro de 2005.

**RCA - 01/09/2005** - O Conselho de Administração deliberou a aprovação do encerramento da filial da Companhia (escritório administrativo), situada na av. Candido Hartmann nº 570, conj 132, Curitiba/PR, autorizando todos os atos que se façam necessários.

**AGE - 29/09/2005** - Pelo voto de acionistas representando mais de dois terços do capital volante, contra o voto escrito dos acionistas KL & KL Participações Ltda e Roberto Luiz Leme Klabin e justificativas escritas do voto favorável da acionista Klabin Irmãos & Companhia, foram tomadas as seguintes deliberações: 1) Aprovada a concessão do direito às ações preferenciais de serem incluídas em oferta pública decorrente de eventual alienação de controle da sociedade, assegurando-lhes o recebimento de preço igual a 70% (setenta por cento) do valor pago por ação ordinária integrante do bloco de controle, sem prejuízo das vantagens já a elas atribuídas; 2) Em consequência da deliberação acima, foi aprovada a nova redação do parágrafo 4º do artigo 5º do Estatuto Social, que assim passa a vigorar "Parágrafo 4º - As ações preferenciais, que não gozarão do direito de voto, terão: A - Prioridade no recebimento de dividendos de condições

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

com as ações ordinárias; acrescidos de 10% (dez por cento) sobre o valor pago a estas últimas; e, B - Direito de serem incluídas em oferta pública de eventual alienação de controle da sociedade, assegurando-lhes o recebimento de preço igual a 70% (setenta por cento) do valor pago por ação ordinária integrante do bloco de controle." 3) Com abstenção de voto do acionista Roberto Luiz Leme Klabin e KL & KL Participações Ltda., foi re-ratificada a deliberação tomada em age de 28/12/2001, no que tange à transferência de titularidade do imóvel denominado Fazenda Campos, transferência essa decorrente da incorporação, pela Companhia, de Indústrias Klabin S.A., aprovada em Assembléias Gerais Extraordinárias de Klabin S.A. e Indústrias Klabin S.A., realizadas em 28 de setembro de 2001.

**RCA - 27/10/2005** - O Conselho de Administração autorizou, em conformidade com o parágrafo 7º do artigo 5º do Estatuto Social, observadas as disposições contidas no artigo 30 da Lei nº 6.404/76 e nas Instituições nºs 10/80 e 358/02, fossem adquiridas pela Companhia até 47.712.031 ações preferenciais de sua emissão para permanência em tesouraria e posterior alienação ou cancelamento, sem redução do capital social. Foi deliberado ainda, que as aquisições sejam feitas dentro do prazo de até 365 dias, a contar desta data, pelo valor de cotação das ações no dia das transações; que seja dada imediata divulgação das deliberações ora tomadas ao mercado, conforme previsto na Instrução CVM 10/80, da CVM, que atuará como intermediária para aquisição e alienação das ações a Itaú Corretora de Valores S.A., com end. na Rua Boa Vista nº 185 - 4º andar, São Paulo - SP.

**RCA - 12/12/2005** - Foi aprovada a abertura de filial na Av. Padre Ludovico Teixeira, quadra 0008, lote nº 983 - Bairro - Vila Maria, Rio Verde - Goiás, CEP 75906-270 - Código de Atividade Principal: 51.59-4/01 - Capital atribuído R\$ 1.000,00.

**RCA - 14/12/2005** - (publicação) - Foi aprovada a contratação de operação financeira, conforme decisão do BNDES nº DIR 999/2004, de 07/12/04, e alteração parcial da condição geral referente à garantia hipotecária da operação aprovada, passando a garantia real ser substituída por hipoteca, em 1º grau do imóvel, onde se encontra instalado o conjunto industrial Klabin, localizado no município de Correia Pinto / SC, na rodovia BR - 116, KM 218, matriculado sob o nº 15.228 do livro 2 do Registro de Imóveis da Comarca de Correia Pinto.

*\*As cópias das atas descritas acima se encontram à disposição no Agente Fiduciário.*

# OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

## **ATUALIZAÇÃO DAS INFORMAÇÕES:**

O Diretor de Relações com Investidores da Emissora encaminhou declaração a este Agente Fiduciário atestando que durante o exercício de 2005:

- Foi mantido o registro de cia. Aberta junto à Comissão de Valores Mobiliários;
- Foi mantido o departamento de atendimento aos debenturistas;
- Não foram realizadas operações fora de seu objeto social, observadas as disposições estatutárias, legais e regulamentares em vigor;
- As declarações emitidas na escritura permanecem válidas e eficientes;
- A Emissora manteve os bens necessários para condução de sua atividade principal adequadamente segurados por seguradoras de primeira linha, conforme práticas correntes da indústria de papel e celulose;
- A Emissora não criou ou permitiu a existência de qualquer outra garantia além daquelas denominadas "garantias permitidas";
- Houve alteração no Estatuto Social da Companhia quanto ao § 4º do artigo 5º (AGE 29/09/2005);
- A Emissora preservou todos os seus direitos, títulos de propriedade, concessões, licenças (inclusive licenças ambientais), alvarás e ativos necessários para continuar conduzindo seus negócios e de suas controladas dentro do respectivo objeto social e das práticas comerciais usuais;
- A Emissora manteve em boas condições de conservação os bens utilizados na condução de seus negócios e na condução dos negócios de suas controladas, excetuando-se pelo desgaste normal;
- A Emissora pagou ou de outra forma quitou, quando devidas, observados os períodos de carência aplicáveis, todas as suas obrigações inclusive sem se limitar a fiscais, trabalhistas e comerciais;
- A Emissora cumpriu integralmente as obrigações previstas na Cláusula V da escritura.

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

## ÍNDICES FINANCEIROS:

Durante o exercício de 2005, a Emissora manteve-se **enquadrada** nos limites e índices financeiros dispostos na Cláusula V, item 5.1 da Escritura, de acordo com os seguintes índices financeiros verificados por este Agente Fiduciário:

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre
(1) Dívida Líquida Consolidada / Ebitda	0,38	0,37	0,43	0,42
(2) Ebitda / Despesas Financeiras Líquidas	11,45	8,75	8,96	11,44
(3) Dívida Líquida de Curto Prazo / Ebitda	(0,93)	(0,97)	(0,98)	(1,13)

Exercício de 2005.

Limites:

- (1) Dívida Líquida Consolidada/EBITDA não pode ser superior a 3,0.
- (2) EBITDA/Despesas Financeiras líquidas não pode ser inferior a 2,5.
- (3) Dívida Líquida de Curto Prazo/EBITDA não pode ser superior a 0,8.

**INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS FACE AO DISPOSTO NA INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, BEM COMO NOS TERMOS DA ALÍNEA "B" DO § 1º DO ARTIGO 68 DA LEI Nº 6.404/76:**

Alínea "a" do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>"Eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia"</i>	Não temos ciência de qualquer omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou eventual inadimplemento ou atraso na prestação de informações da Companhia.
Alínea "b" do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>"Alterações estatutárias ocorridas no período"</i>	Conforme disposto anteriormente, houve alteração no Estatuto Social da Emissora (AGE de 29/09/2005).
Alínea "c" do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>"Comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa"</i>	Informações dispostas nos Comentários sobre as Demonstrações Contábeis da Klabin S.A..

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

Alínea “d” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>“Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado”</i>	Informações dispostas acima, no quadro de debêntures em circulação, conforme disponibilizado junto a Cetip e a Cblc.
Alínea “e” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>“Resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora”</i>	Não houve qualquer resgate, total ou parcial na presente emissão. As debêntures serão amortizadas na data de vencimento. Não repactuam e são simples, portanto, não conversíveis em ações. Ocorreram pagamentos de juros, conforme disposto anteriormente. Entretanto, não temos ciência se a Emissora adquiriu debêntures no mercado secundário tampouco se as colocou novamente em circulação.
Alínea “f” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>“Constituição e aplicações do fundo de amortização de debêntures, quando for o caso”</i>	Não foi constituído fundo de amortização de debêntures.
Alínea “g” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>“Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora”</i>	Informação contida acima, no item destinação dos recursos.
Alínea “h” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 - <i>Relação dos bens e valores entregues à sua administração:</i>	Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.
Alínea “i” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>“Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão”</i>	Informações dispostas no presente relatório.
Alínea “j” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>“Declaração acerca da suficiência e exeqüibilidade das garantias das debêntures”</i>	As debêntures da presente emissão são da espécie quirografária não havendo portanto, comentário a respeito desta alínea.
Alínea “l” do inciso XVII da Instrução CVM 28/83 – <i>“Declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário”</i>	Declaração disposta abaixo.

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)



## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DA KLABIN S.A.

### O AUDITOR

**NOME AUDITOR:** Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

**TIPO DE PARECER DO AUDITOR:** Sem Ressalva

### A EMPRESA

**ATIVIDADE PRINCIPAL:** Ind. papel, celulose, embalagem, florest. e reflorest.

**SITUAÇÃO DA EMPRESA:** Operacional

**NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO:** Privada Nacional

**CRITÉRIO DE ELABORAÇÃO DO BALANÇO:** Legislação Societária

### SITUAÇÃO FINANCEIRA

A Liquidez Geral aumentou de 1,09 em 2004 para 1,11 em 2005. A Liquidez Corrente diminuiu de 2,43 em 2004 para 2,2 em 2005. A Liquidez Seca diminuiu de 2,10 em 2004 para 1,95 em 2005. O Giro do Ativo apresentou queda de 0,62 em 2004 para 0,58 em 2005.

### ESTRUTURA DE CAPITAIS

O índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido Ajustado (PL + Acionistas Minoritários) se manteve em 2005. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido Ajustado (PL + Acionistas Minoritários) se manteve em 2005. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido Ajustado (PL + Acionistas Minoritários) variou de 0,91 em 2004 para 0,89 em 2005. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo uma queda de 1,5% de 2004 para 2005 e um aumento de 20,6% de 2004 para 2005 no Passivo Circulante.

### ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

As principais origens operacionais em 2005 foram:

» Lucro do Exercício: R\$ 309.108 Mil

» Valores que não representam mov. Capital Circulante: R\$ 293.904 Mil

As principais origens não operacionais em 2005 foram:

» Ing. recursos no exigível a longo prazo: R\$ 653.597 Mil

» Integralização de capital: R\$ 46.636 Mil

As principais aplicações em 2005 foram:

» Por transferência para o passivo circulante: R\$ 764.629 Mil

» No imobilizado: R\$ 365.948 Mil

Houve um acréscimo de Capital de Giro de R\$ 22.020 Mil em 2005.

# OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

## **RESULTADOS**

O Resultado em 2005 foi positivo em R\$ 309.108 Mil enquanto que o de 2004 foi positivo em R\$ 455.544 Mil. A Receita Líquida em 2005 foi inferior em 0,85% à de 2004. A Margem Bruta foi de 37,89% em 2005 contra 46,02% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 11,42% contra 16,69% em 2004. As Despesas Operacionais aumentaram 2,41% de 2004 para 2005. O Resultado Líquido foi 32,15% inferior a 2004. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido Ajustado (PL + Acionistas Minoritários) ficou em 13,20% em 2005 contra 21,02% em 2004.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório da Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da companhia.

## **DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO**

A Oliveira Trust declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da KLABIN S.A..



*Juarez Dias Costa*



*José Alexandre Freitas*

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

<b>BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Reais Mil)</b>			
<b>ATIVO</b>			
		<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
1	Ativo Total	4.695.622	4.368.152
1.01	Ativo Circulante	2.227.325	2.032.678
1.01.01	Disponibilidades	1.468.444	1.124.763
1.01.02	Créditos	347.799	487.933
1.01.03	Estoques	256.797	269.761
1.01.04	Outros	154.285	150.221
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	383.896	365.579
1.02.03	Outros	383.896	365.579
1.03	Ativo Permanente	2.084.401	1.969.895
1.03.01	Investimentos	9.915	10.036
1.03.02	Imobilizado	2.049.509	1.899.980
1.03.03	Diferido	24.977	59.879
<b>PASSIVO</b>			
		<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
2	Passivo Total	4.695.622	4.368.152
2.01	Passivo Circulante	1.010.522	837.895
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	603.164	396.103
2.01.02	Debêntures	9.270	8.887
2.01.03	Fornecedores	174.793	136.894
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	56.123	97.424
2.01.05	Dividendos a Pagar	71.270	90.007
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	1.401	1.599
2.01.08	Outros	94.501	106.981
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	1.343.138	1.363.382
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	860.735	903.880
2.02.02	Debêntures	314.050	314.050
2.02.05	Outros	168.353	145.452
2.04	Participações Minoritárias	97.300	59.364
2.05	Patrimônio Líquido	2.244.662	2.107.511
2.05.01	Capital Social Realizado	1.100.000	800.000
2.05.02	Reservas de Capital	84.525	193.845
2.05.03	Reservas de Reavaliação	87.399	89.521
2.05.04	Reservas de Lucro	972.738	1.024.145

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

<b>Demonstração do Resultado do Exercício CONSOLIDADO (Reais Mil)</b>			
		<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	3.235.881	3.201.671
3.02	Deduções da Receita Bruta	-529.573	-472.212
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	2.706.308	2.729.459
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.680.834	-1.473.250
3.05	Resultado Bruto	1.025.474	1.256.209
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	-669.859	-654.082
3.06.01	Com Vendas	-308.794	-291.163
3.06.02	Gerais e Administrativas	-163.279	-152.908
3.06.03	Financeiras	-153.691	-156.184
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	19.385	3.378
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	-63.329	-56.917
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	-151	-288
3.07	Resultado Operacional	355.615	602.127
3.08	Resultado Não Operacional	-2.551	-7.642
3.08.01	Receitas	3.446	12.100
3.08.02	Despesas	-5.997	-19.742
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	353.064	594.485
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	-47.587	-83.029
3.11	IR Diferido	29.461	-26.687
3.14	Participações Minoritárias	-25.830	-29.225
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	309.108	455.544

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)

<b>Demonstração de Origens e Aplicações de Recursos CONSOLIDADO</b>			
<b>(Reais Mil)</b>			
		<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
4.01	Origens	1.347.581	1.657.455
4.01.01	Das Operações	603.012	781.461
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	309.108	455.544
4.01.01.02	Valores que não repr. mov. Cap. Circulante	293.904	325.917
4.01.02	Dos Acionistas	37.936	59.364
4.01.02.01	Participação resultado, líq. de dividend	-8.700	12.461
4.01.02.02	Integralização de capital	46.636	46.903
4.01.03	De Terceiros	706.633	816.630
4.01.03.01	Redução no realizável a longo prazo	34.604	27.981
4.01.03.02	Ing. recursos no exigível a longo prazo	653.597	772.710
4.01.03.04	Florestas transferidas para estoque	18.432	15.939
4.02	Aplicações	1.325.561	1.034.286
4.02.01	No realizável a longo prazo	19.388	40.069
4.02.02	Em investimentos	31	109
4.02.03	No imobilizado	365.948	337.373
4.02.04	No diferido	3.790	2.577
4.02.05	Por transf. para o passivo circulante	764.629	489.147
4.02.06	Dividendos	171.775	165.011
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	22.020	623.169

<b>Indicadores Financeiros</b>		
	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Alavancagem</b>		
Recursos de Terceiros / P.L. Ajustado	1,00	1,02
Empréstimos / P.L. Ajustado	0,76	0,75
<b>Índice de Atividade</b>		
Giro do Ativo	0,58	0,62
<b>Imobilizações</b>		
Grau de Imobilização	0,89	0,91
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Geral	1,11	1,09
Liquidez Corrente	2,2	2,43
Liquidez Seca	1,95	2,10
<b>Rentabilidade</b>		
Margem Bruta	37,89%	46,02%
Margem Líquida	11,42%	16,69%
Retorno sobre Capitais Próprios	13,20%	21,02%

N/A - Não Aplicado

Fonte: Demonstração Financeira Padronizada do exercício de 2005.

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.  
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.  
OLIVEIRA TRUST CONSULTORIA E PART. LTDA.

*Rio de Janeiro*  
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205  
Cond. Downtown • Barra da Tijuca  
CEP 22640-100  
Tel.: (21) 2493-7003 • Fax: 2493-4746  
Celular: (21) 8158-8522

*São Paulo*  
Rua Joaquim Floriano, 466 • Bl. B • Sl. 1707  
Edifício Brascan Offices • Itaim Bibi  
CEP 04534-002  
Tel.: (11) 2165-2493

[agente@oliveiratrust.com.br](mailto:agente@oliveiratrust.com.br)  
[www.oliveiratrust.com.br](http://www.oliveiratrust.com.br)