



120 anos



Klabin

# INCORPORAÇÃO SOGEMAR ROYALTIES 29/10/2020

# Introdução

## Objetivo da apresentação



- 1 Esta apresentação tem como objetivo prover um sumário dos estudos, laudos, documentação e recomendação do Grupo de Trabalho do Conselho de Administração formado por membros independentes, auxiliando assim a análise da Proposta da Administração a ser deliberada em AGE do dia 26 de novembro para incorporação da marca “Klabin” e outras seis marcas<sup>1</sup> de titularidade da Sogemar – Sociedade Geral de Marcas Ltda., nos termos do respectivo contrato de licenciamento atualmente em vigor.
- 2 A leitura desta apresentação não exclui a necessidade da leitura na íntegra dos materiais disponibilizados pela Companhia em seu site de Relações com Investidores e da Comissão de Valores Mobiliários, ambas na rede mundial de computadores.
- 3 As informações dispostas nessa apresentação são parte dos materiais disponibilizados pela Companhia em seu site de Relações com Investidores e da Comissão de Valores Mobiliários.

<sup>1</sup> KLABIN, KLABIN BOARDS, KLABIN CARRIER BOARD, KLABIN FREEZE BOARD, KLABIN LIQUID BOARD, KLABIN RIGID BOARD e KLABIN X RIGID BOARD

# Resumo da operação e histórico recente

Proposta da Klabin a ser deliberada em A.G.E. por acionistas não-sócios de Sogemar



Klabin



## Valor Contrato Royalties

Valor do contrato de royalties apurado pela Deloitte de **R\$ 1,046 bilhão**, com metodologia baseada no fluxo de caixa descontado proveniente dos pagamentos futuros estimados de Royalties

## Valor Sogemar Proposta - set/20

Conforme recomendação do Grupo de Trabalho, valor atribuído à Sogemar em proposta de Incorporação de 15/09/20 de **R\$ 367 milhões** (proposta de 2019 de R\$ 344 milhões, atualizada pelo CDI acumulado de mar/19 a jun/20). Este valor era equivalente a **93 milhões de ações ordinárias**, refletindo o preço médio da Unit nos 60 dias anteriores à elaboração da proposta de 25 de junho de 2020

## Valor Sogemar Proposta ajustada

Anunciado acordo em 15/10/20 entre Sogemar e **BNDESPAR**, maior acionista minoritário de Klabin, para manter todos os termos da Proposta de set/20, exceto o valor atribuído à Sogemar, que foi reduzido para **R\$ 274 milhões**, equivalentes a **69 milhões de ações ordinárias**, calculado nos mesmos termos da proposta anterior. Somente ações ON serão emitidas e estarão sujeitas a um lock-up de 5 anos. Em complemento, o Conselho de Administração deliberou em 23/10/20 a criação de 3 comitês de assessoramento.

## AGE

Assembleia virtual convocada para o dia **26/11/2020** na qual acionistas com participação direta ou indireta em Sogemar não votam. As ações preferencias terão direito a voto. Os acionistas votantes poderão enviar seus votos por meio de Boletim de Voto a Distância.

## Resultado

Se aprovada a proposta de incorporação, sócios de Sogemar receberão 69 milhões de ações ordinárias de Klabin, que passará a ser detentora das marcas e do patronímico "Klabin", com a conseqüente extinção do pagamento de royalties.

# Diluição de Capital – Proposta Ajustada

Menor diluição de capital do acionista de Klabin S/A



Klabin

## Proposta 2019

(milhões de ações)	ON	PN	Total
Total de Ações	1.985	3.425	5.410
Tesouraria	28	112	140
<b>Ações outstanding</b>	<b>1.957</b>	<b>3.314</b>	<b>5.270</b>
<b>Proposta</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>101</b>
<b>Ações outstanding</b>	<b>2.058</b>	<b>3.314</b>	<b>5.371</b>
<b>Diluição</b>	<b>4,9%</b>	<b>-</b>	<b>1,9%</b>

## Proposta Setembro 2020

(milhões de ações)	ON	PN	Total
Total de Ações	2.012	3.536	5.548
Tesouraria	27	106	133
<b>Ações outstanding</b>	<b>1.986</b>	<b>3.430</b>	<b>5.416</b>
<b>Proposta</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>93</b>
<b>Ações outstanding</b>	<b>2.079</b>	<b>3.430</b>	<b>5.509</b>
<b>Diluição</b>	<b>4,5%</b>	<b>-</b>	<b>1,7%</b>

## Proposta Ajustada 2020

(milhões de ações)	ON	PN	Total
Total de Ações	2.012	3.536	5.548
Tesouraria	27	106	133
<b>Ações outstanding</b>	<b>1.986</b>	<b>3.430</b>	<b>5.416</b>
<b>Proposta</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>69</b>
<b>Ações outstanding</b>	<b>2.055</b>	<b>3.430</b>	<b>5.485</b>
<b>Diluição</b>	<b>3,4%</b>	<b>-</b>	<b>1,3%</b>

Proposta fruto de acordo entre SOGEMAR e BNDESPAR, maior acionista minoritário da Klabin com 7,5% do capital total e aproximadamente 15% do capital votante da Assembleia convocada para 26/11/20. A BNDESPAR, em Instrumento Particular de Transação divulgado em fato relevante no dia 15/10/20, se compromete a não alienar suas ações até a realização desta AGE e votar favoravelmente à Incorporação de Sogemar.

# Criação de Valor sob Diferentes Óticas

Proposta Ajustada proporciona criação de valor sob diferentes óticas de avaliação das marcas



Klabin

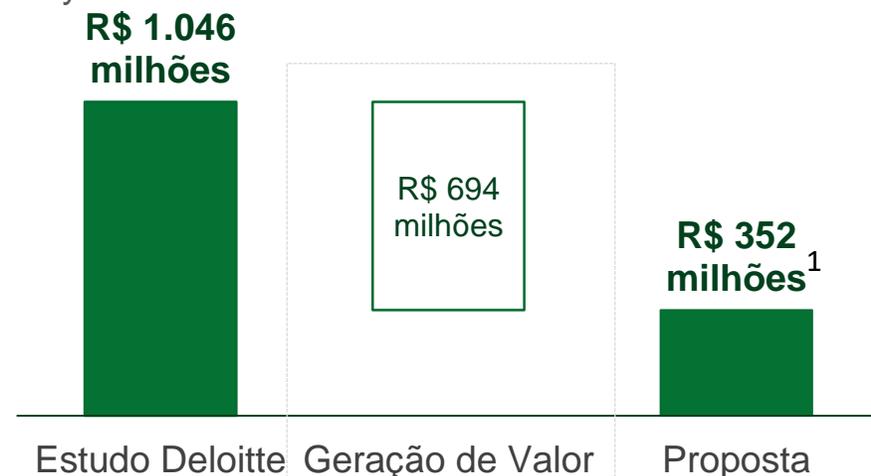
## Fluxo de Caixa Descontado do contrato de royalties - Deloitte

Valor

R\$  
**1,046**  
bilhão

O Laudo da Deloitte identificou valor de **R\$ 1,0 bilhão** para o contrato de royalties.

Metodologia baseada no fluxo de caixa descontado proveniente dos pagamentos futuros estimados de Royalties

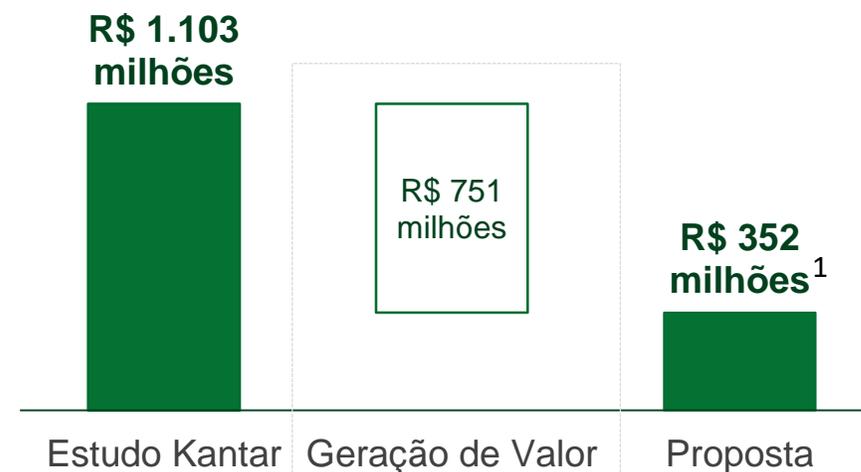


## Valor intrínseco da Marca - Kantar

Valor

R\$  
**1,103**  
bilhão

Estudo da Kantar identificou valor de **R\$ 1,1 bilhão** na Marca Klabin. Metodologia baseada em lucro econômico, aplicando variáveis de contribuição e força da marca.



<sup>1</sup> Valor da Proposta Ajustada reflete a quantidade de 69.394.696 ações ON, multiplicada pela cotação de fechamento da unit dividido por 5 (KLBN11 – R\$ 25,37/unit ou R\$ 5,07/ação) no dia 23/10/20, data de aprovação dos novos termos da proposta pelos membros independentes do Conselho de Administração.

# Crescimento com Maior Retorno

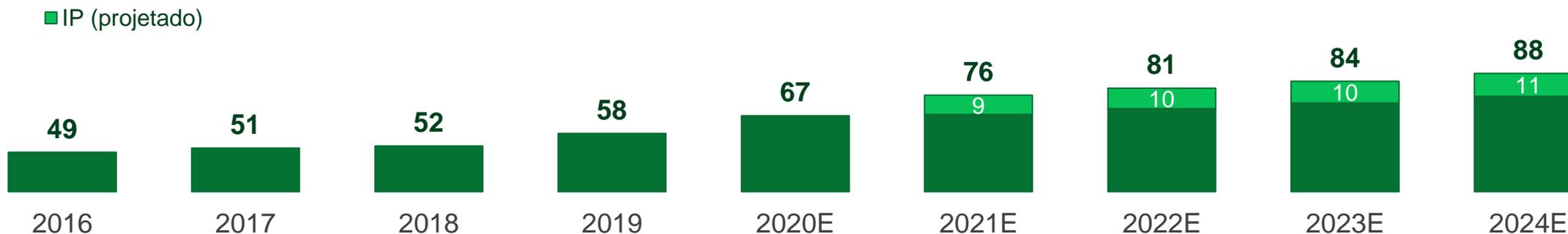
Extinção do pagamento de royalties aumenta o retorno em projetos de expansão



## Futuro

Plano Estratégico de da Klabin idealiza crescimento em papéis e embalagens. A não incidência de royalties em cartões e papelão ondulado gera maior **retorno e criação de valor**

**Fluxo de pagamentos histórico e projetado<sup>2</sup>** - não considera eventual nova máquina de papel cartão e/ou segunda máquina do Projeto Puma 2 como sendo uma máquina de papel cartão  
(R\$ milhões)



<sup>1</sup> Conforme Comunicados ao Mercado publicados nos dias 29 de março de 2020 e 14 de outubro de 2020

<sup>2</sup> Com base nas projeções plurianuais de orçamento da Companhia

# Incorporação de Sogemar (marcas Klabin)

Geração de valor, transparência no processo e melhora de Governança Corporativa



## CRIAÇÃO DE VALOR

Considerando a cotação da *unit* no dia 23/10<sup>1</sup>, valor da operação de **R\$ 358 milhões** representa desconto de mais de **65%** em relação ao valor das avaliações pelas metodologias de fluxo de caixa descontado<sup>2</sup> e de valor intrínseco da marca<sup>3</sup>

## MAIOR RETORNO

**Maior retorno** em futuros projetos de expansão de capacidade em papel cartão e papelão ondulado - sem incidência de royalties

## GOVERNANÇA CORPORATIVA

Passo importante no aprimoramento das práticas de governança corporativa - término de relevante **transação entre partes relacionadas** e criação de **Comitês de Auditoria/Partes Relacionadas, Sustentabilidade e Remuneração**

## SEM DESEMBOLSO CAIXA

Pagamento através da emissão de ações, **sem impacto na alavancagem da Companhia**. *Lock-up* de cinco anos também evita *overhang* no preço da ação

## TRANSPARÊNCIA

Termos e condições em linha com a recomendação emitida pelo Grupo de Trabalho constituído apenas por conselheiros independentes, que não detêm participação direta ou indireta em Sogemar. **Avaliações independentes e publicidade** das informações para a devida apreciação dos acionistas minoritários

<sup>1</sup> Conforme apresentado no slide nº 5

<sup>2</sup> Baseado em laudo da Deloitte com metodologia de DCF

<sup>3</sup> Baseado em relatório da Kantar de avaliação de valor intrínseco da marca



**120** anos



**Klabin**

**INCORPORAÇÃO SOGEMAR**  
**ROYALTIES**  
**HISTÓRICO E INFORMAÇÕES**  
**ADICIONAIS**

# Como funciona o atual pagamento de royalties?

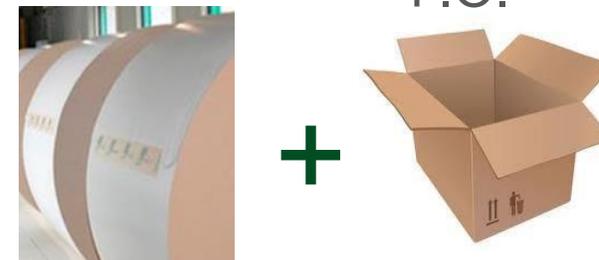
## Estrutura geral do Contrato de Licença para Uso de Marca



A KLABIN possui um contrato de licenciamento de uso de marcas com a Sociedade Geral de Marcas (“Sogemar”) e Klabin Irmãos & Cia. (“KIC”)

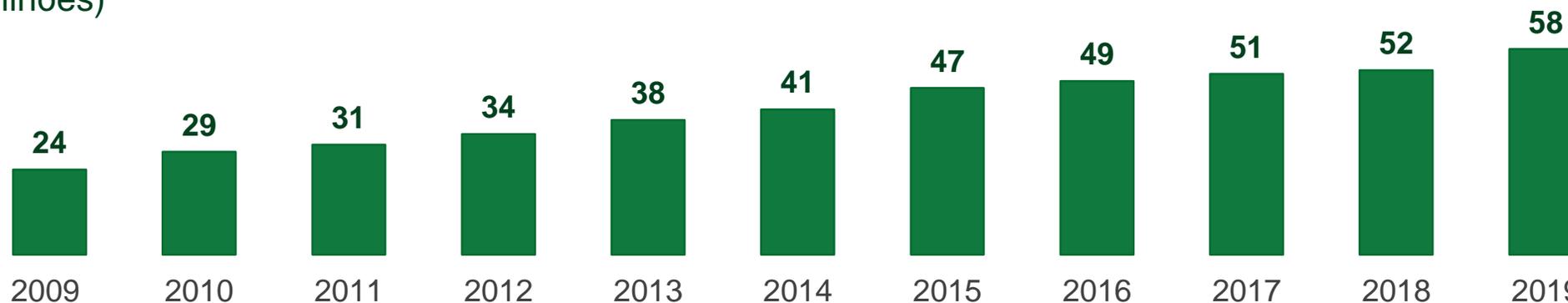
- Sogemar, KIC e Klabin S.A. são empresas sob controle comum
- Ambas as empresas celebraram um contrato de licença para uso de marca
- Pagamento de *royalties* de 1,3657% sobre o faturamento líquido de cartões e caixas de papelão ondulado

Papel Cartão + Caixas de P.O.



1,3657%

## Fluxo de pagamentos<sup>1</sup> (R\$ milhões)



<sup>1</sup> Informações sobre fluxo de pagamento são públicas e estão contidas nas notas explicativas das demonstrações financeiras da Companhia, bem como nos itens 7.5, 9.1 e 16.2 do Formulário de Referência

# Histórico Recente e Constituição do Grupo de Trabalho

## Histórico recente e currículo dos membros independentes que integraram o Grupo de Trabalho



Klabin

- 2019** (abril)  **Eleição do Conselho de Administração, com novos membros independentes**
- jun-19**  **Constituição do Grupo de Trabalho Formado somente por membros independentes** do Conselho de Administração que não são direta ou indiretamente sócios de Sogemar
- dez-19**  **Recomendação do Grupo de Trabalho ao Conselho de Administração**
- abr-20**  **Publicação dos Documentos e deliberação sobre a Retomada das Negociações**
- jul-20**  **Aprovação dos termos** da negociação entre Diretoria da Klabin e Sogemar por **Conselheiros Independentes da Companhia** que não são direta ou indiretamente sócios de Sogemar
- out-20**  **Acordo celebrado entre Sogemar e BNDESPar** para ajuste nos termos da proposta com redução no número de ações e criação de Comitês de Assessoramento ao Conselho de Administração.
- 2020** (26/out)  **Convocação de AGE para 26/11/20 com base nos novos termos para deliberar a incorporação de Sogemar e extinção do pagamento de royalties.**

### Amaury Guilherme Bier<sup>1</sup>

Sócio diretor da Gávea Investimentos Ltda., membro do Comitê de Investimento de fundos de longo prazo da Gávea Investimentos (GIFs), do Comitê de Risco e do Comitê Executivo. Foi diretor-executivo do Banco Mundial (WorldBank), IFC e MIGA e secretário executivo do Ministério da Fazenda. Foi Secretário de Política Econômica do Ministério da Fazenda e economista-chefe do Ministério do Planejamento e Orçamento. No setor privado, foi economista-chefe do Citibank Brasil e sócio da empresa de consultoria Kandir & Associados. [...]

### Mauro Gentile Rodrigues da Cunha

Graduado em Economia pela Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro e com MBA pela Universidade de Chicago, Foi Presidente da AMEC – Associação dos Investidores no Mercado de Capitais – de 2012 a 2019. Em sua carreira profissional atuou como gestor da Opus Investimentos, foi Presidente do Conselho de Administração do IBGC – Instituto Brasileiro de Governança Corporativa, além de ter atuado em diversos bancos de investimento e consultorias. [...]

### Francisco Amaury Olsen

Ex-CEO da Tigre S.A.; Membro do Conselho da Duratex S.A. e integrante do Comitê de Pessoas, Governança e Nomeação, Comitê de Sustentabilidade e do Comitê para Avaliação de Transações com Partes Relacionadas; Vice Presidente do Conselho da Martins Comércio e Serviço de Distribuição S.A., Presidente do Comitê de Auditoria, Riscos e Finanças, e, Membro do Comitê de Integração. [...]

### Pedro Oliva Marcilio de Sousa

É fundador e Diretor da CRD Capital Administração de Recursos Ltda., foi Diretor da Comissão de Valores Mobiliários, Vice-presidente da divisão de banco de investimento do Goldman Sachs e foi Managing Director do Banco Standard. Atuou como Diretor do Grupo BR Partners, foi membro do Comitê de Auditoria da B3 S.A.e, membro do Comitê de Auditoria da Companhia Brasileira de Distribuição. Desde junho de 2017, é conselheiro da Braskem S.A. [...]

### José Luis de Salles Freire

Sócio-fundador de TozziniFreire Advogados. Presidente do Conselho Diretor do Centro de Estudos das Sociedades de Advogados (CESA), Vice-Presidente do Conselho Executivo do Institute for International and Comparative Law do Center for American and International Law, membro dos Comitês Corporate & International Trade e Banking & Finance do Pacific Rim Advisory Council (PRAC), membro da International Bar Association (IBA), membro da Inter-Pacific Bar Association (IPBA), membro da New York State Bar Association (NYSBA). [...]

### Vivian do Valle Sousa Leão Mikui

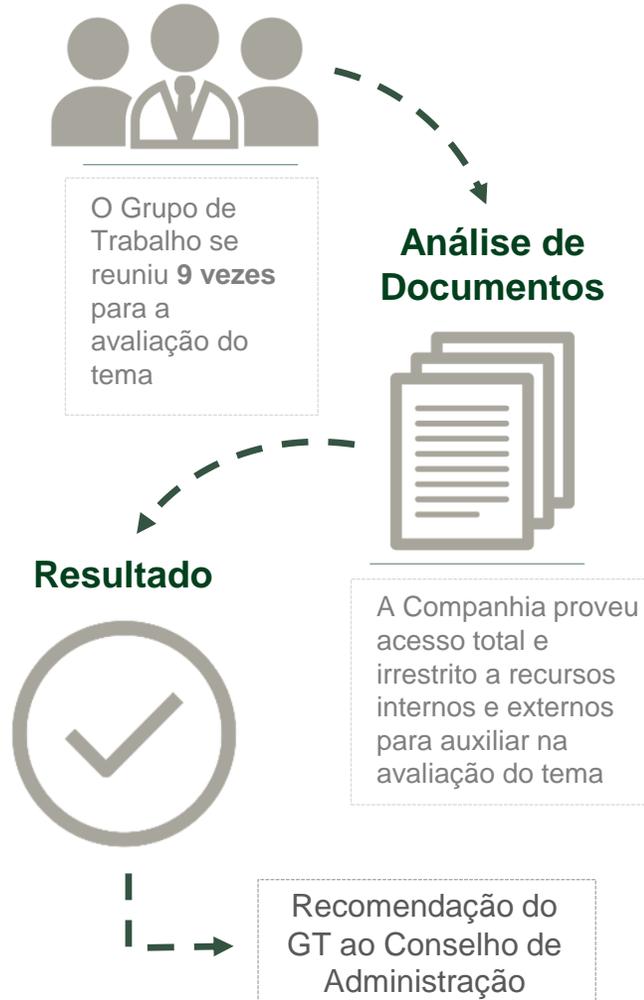
Bacharel em direito pelas Faculdades Metropolitanas Unidas - FMU (1988) e formada em administração de empresas pelo Instituto Presbiteriano Mackenzie (1998). Sócia do escritório de advocacia Leão e Tohmé Advogados Associados Ltda, há 15 anos. Membro do Conselho Fiscal de Klabin S.A. desde março/2005. [...]

<sup>1</sup> Amaury Guilherme Bier foi do Conselho de Administração da Companhia de abr/19 a jul/20

# Processo de Avaliação e Documentos

Integrantes do Grupo de Trabalho independente realizaram profunda análise do tema

## Grupo de Trabalho



## Principais documentos avaliados e recomendação<sup>1</sup>

### 1 Contratos de Royalties

- ✓ Contrato de Licença de Uso de Marca - 1995
- ✓ Contrato de Licença de Uso de Marca - 2000
- ✓ Aditivo ao Contrato de Licença de Uso de Marca - 2002

### 2 Relatórios

- ✓ **Relatório Kantar**, contendo: Valor intrínseco da Marca Klabin
- ✓ **Relatório Apsis 2019**, contendo: Laudos requisitados por Lei das S/A
- ✓ **Relatório Deloitte 2019**, contendo: DCF do contrato de *Royalties*

### 3 Pareceres Técnicos

- ✓ **Propriedade intelectual e aspectos da marca**
  - ✓ José Roberto Gusmão
  - ✓ Karin Grau Kuntz
- ✓ **Aspectos Societários**
  - ✓ José Tavares Guerreiro
- ✓ **Validação Kantar**
  - ✓ Rodrigo Amantea

### 4 Recomendação

- ✓ Recomendação majoritária dos membros do Grupo de Trabalho
- ✓ Recomendação do Conselheiro Mauro Cunha

<sup>1</sup> Toda documentação encontra-se pública nos sites da CVM e de Relações com Investidores da Klabin.

# Disclaimer



Klabin

Este material é uma apresentação e contém informações gerais sobre a Klabin S.A. preparadas na data desta apresentação. Essas informações são resumidas e não se pretende que sejam completas, devendo ser lidas em conjunto com todos os demais documentos divulgados pela Klabin S.A. juntamente com a convocação da Assembleia Geral Extraordinária a se realizar em 30 de outubro de 2020. Nenhuma declaração ou garantia, seja ela expressa ou implícita, é realizada, com relação à exatidão, imparcialidade ou abrangência das informações aqui contidas.

Esta apresentação não constitui orientação de voto nem pedido de procuração público, nem oferta, convite ou solicitação de oferta de subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. Esta apresentação e qualquer informação nela contida não constituem a base de um contrato ou compromisso de qualquer espécie.

Esta apresentação pode conter declarações prospectivas, bem como informações relativas à Klabin S.A. que refletem as atuais expectativas da administração nesta data, que não constituem projeções formais ou *guidance* sobre os negócios da Klabin S.A. e não devem ser assim considerados por investidores. As referidas declarações estão sujeitas a diversos riscos, incertezas e hipóteses. Nem a Klabin S.A. nem nenhuma de suas afiliadas, conselheiros, diretores, representantes ou funcionários se responsabilizarão perante quaisquer terceiros (inclusive investidores) por qualquer investimento ou decisão de voto ou negócios tomada com base nas informações e declarações aqui contidas ou por quaisquer danos imprevistos, emergentes ou similares.



**Klabin**

**RELAÇÕES COM  
INVESTIDORES**

[www.klabin.com.br/ri](http://www.klabin.com.br/ri)  
[invest@klabin.com.br](mailto:invest@klabin.com.br)  
+55 (11) 3046-8401