



LAUDO DE AVALIAÇÃO

RJ-0348/09-02

1/3 VIAS



LAUDO RJ-0348/09-02

DATA BASE: 31 de dezembro de 2008.

SOLICITANTE: **AGRE EMPREENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade em fase de constituição, doravante denominada **AGRE**.

OBJETO: **KLABIN SEGALL S.A.**, com sede à Av. das Nações Unidas, nº 8.501, 9º andar, Pinheiros, na Cidade e Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 00.187.032/0001-48, doravante denominada **KLABIN SEGALL**.

OBJETIVO: Determinação do valor contábil das ações de **KLABIN SEGALL** para fins de incorporação de ações pela **AGRE**, nos termos do art. 252 da Lei nº 6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A).





ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO	3
2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS	4
3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE	5
4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO	6
5. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7
6. CONCLUSÃO	10
7. RELAÇÃO DE ANEXOS	11



1. INTRODUÇÃO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL Ltda., doravante denominada APSIS, com sede na Rua São José, nº 90 - grupo 1.802, na Cidade do Rio de Janeiro, no Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o nº 27.281.922/0001-70, foi nomeada para determinar o valor contábil das ações de KLABIN SEGALL para fins de incorporação de ações pela AGRE, nos termos do art. 252 da Lei nº 6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A).

Na elaboração deste trabalho foram utilizados dados e informações fornecidos por terceiros, na forma de documentos e entrevistas verbais com o cliente. As estimativas utilizadas neste processo estão baseadas no documento e informações, os quais incluem, entre outros, os seguintes:

- Balanço auditado da empresa KLABIN SEGALL em 31 de dezembro de 2008;
- ITR da KLABIN SEGALL do 2º trimestre de 2009, encerrado em 30 de junho de 2009.

A APSIS realizou recentemente avaliações para empresas de capital aberto para diversas finalidades nas seguintes empresas:

- AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA DO BRASIL S/A
- BANCO PACTUAL S/A
- CIMENTO MAUÁ S/A
- ESTA-EMPRESA SANEADORA TERRITORIAL AGRÍCOLA S/A.
- GEODEX COMMUNICATIONS DO BRASIL S/A
- GERDAU S/A
- HOTÉIS OTHON S/A
- IBEST S/A
- L.R. CIA. BRAS. PRODS. HIGIENE E TOUCADOR S/A

- LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A
- LOJAS AMERICANAS S/A
- MINASGÁS S/A DISTRIB. DE GÁS COMBUSTÍVEL
- REPSOL YPF BRASIL S/A
- TAM TRANSPORTES AÉREOS MERIDIONAL S/A
- WAL PETROLEO S/A

A equipe da APSIS responsável pela realização deste trabalho é constituída pelos seguintes profissionais:

- AMILCAR DE CASTRO
gerente de projetos
- ANA CRISTINA FRANÇA DE SOUZA
engenheira civil
pós-graduada em ciências contábeis (CREA/RJ 91.1.03043-4)
- BETINA DENGLER
gerente de projetos
- CESAR DE FREITAS SILVESTRE
contador (CRC/RJ 44779/O-3)
- FLÁVIO LUIZ PEREIRA
contador (CRC/RJ 022016/O-9)
- LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA
engenheiro mecânico
mestrado em administração de empresas (CREA/RJ 89.1.00165-1)
- MARGARETH GUIZAN DA SILVA OLIVEIRA
engenheira civil, (CREA/RJ 91.1.03035-3)
- RICARDO DUARTE CARNEIRO MONTEIRO
engenheiro civil
pós-graduado em engenharia econômica (CREA/RJ 30137-D)
- SÉRGIO FREITAS DE SOUZA
economista (CORECON/RJ 23521-0)



2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS

Este trabalho obedece criteriosamente os seguintes princípios fundamentais descritos a seguir:

- Os consultores não têm interesse, direto ou indireto, nas companhias envolvidas ou na operação, bem como não há qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesse.
- No melhor conhecimento e crédito dos consultores, as análises, opiniões e conclusões expressas no presente relatório, são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos.
- O relatório apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas nos mesmos.
- Os honorários profissionais da APSIS não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste relatório.
- A APSIS assume total responsabilidade sobre a matéria de Engenharia de Avaliações, incluídas as implícitas, para o exercício de suas honrosas

funções, precipuamente estabelecidas em leis, códigos ou regulamentos próprios.

- No presente relatório assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes das mesmas estão contidas no referido relatório.
- O relatório foi elaborado pela APSIS e ninguém, a não ser os seus próprios consultores preparou as análises e respectivas conclusões.
- Para efeito de projeção partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo as empresas em questão, que não as listadas no presente relatório.
- O presente relatório atende às especificações e aos critérios estabelecidos pelo USPAP (*Uniform Standards of Professional Appraisal Practice*), além das exigências impostas por diferentes órgãos e regulamentos, no que for aplicável, tais como: Ministério da Fazenda, Banco Central, Banco do Brasil, CVM - Comissão de Valores Mobiliários, SUSEP - Superintendência de Seguros Privados, RIR - Regulamento de Imposto de Renda etc.
- Os administradores das companhias envolvidas não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para qualidade das respectivas conclusões contidas neste trabalho.



3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

- Para elaboração deste relatório a APSIS utilizou informações e dados de históricos auditados por terceiros ou não auditados e dados projetados não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela administração da empresa ou obtidos das fontes mencionadas. Assim, a APSIS assumiu como verdadeiros os dados e informações obtidos para este relatório e não tem qualquer responsabilidade com relação a sua veracidade.
- O escopo deste trabalho não incluiu auditoria das demonstrações financeiras ou revisão dos trabalhos realizados por seus auditores.
- Nosso trabalho foi desenvolvido para o uso de AGRE e demais empresas envolvidas no projeto, visando ao objetivo já descrito.
- Não nos responsabilizamos por perdas ocasionais a AGRE ou a outras partes como consequência da utilização dos dados e informações fornecidas pela empresa e constante neste relatório.



4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

Exame da documentação de suporte já mencionada, objetivando verificar uma escrituração feita em boa forma e obedecendo às disposições legais regulamentares, normativas, estatutárias e contratuais que regem a matéria, dentro de “Princípios e Convenções de Contabilidade Geralmente Aceitos”.

Foi examinado o balancete contábil de KLABIN SEGALL e todos os documentos necessários à elaboração deste laudo, que foi realizado a partir do balanço da KLABIN SEGALL finalizado em 31 de dezembro de 2008.

Apuraram os peritos que os ativos e os passivos de KLABIN SEGALL encontram-se devidamente contabilizados.



5. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Foram examinados os livros de contabilidade KLABIN SEGALL e todos os demais documentos necessários à elaboração deste laudo.

Foram considerados os seguintes eventos subsequentes ocorridos após a data base do laudo:

- Todas as variações patrimoniais até o dia 30 de junho de 2009, conforme ITR do 2º trimestre de 2009, publicado na CVM;
- Incorporação de PIRINEUS EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. (“PIRINEUS”) pela KLABIN SEGALL, sendo incorporado um acervo líquido de R\$ 151.937.968,15 (cento e cinquenta e um milhões, novecentos e trinta e sete mil, novecentos e sessenta e oito reais e quinze centavos);
- Alienação da participação em 106 SERIDÓ EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA (“SPE SERIDÓ”), conforme Fato Relevante publicado em 21 de agosto de 2009.

Apuraram os peritos que o valor do patrimônio líquido contábil de KLABIN SEGALL, considerados os eventos ocorridos acima descritos e demonstrados no balanço pro forma apresentado a seguir, é de R\$ 527.755.167,91 (quinhentos e vinte e sete milhões, setecentos e cinquenta e cinco mil, cento e sessenta e sete reais e noventa e um centavos) ou R\$ 3,62205764 (três reais vírgula seis dois dois zero cinco sete seis quatro centavos) por ação, em 31 de dezembro de 2008.



EMPRESA: KLABIN SEGALL S.A.

DATA BASE: 31/12/08

CONTAS RELEVANTES	VALOR (REAIS)				
	CONTABIL	AJUSTES *	INCORPORAÇÃO PIRINEUS **	ALIENAÇÃO SERIDÓ ***	PRO FORMA
ATIVO	861.254.977,13	956.980.737,82	151.937.968,15	16.782.081,17	1.125.700.787,14
CIRCULANTE	47.531.386,71	146.345.121,39	111.659.827,30	55.373.697,84	313.378.646,53
Caixa e bancos	833.047,66	11.752.175,54	90.000.000,00	10.491.274,73	112.243.450,27
Aplicações financeiras	6.770.446,13	57.889.371,74	0,00	0,00	57.889.371,74
Numerário em trânsito	520.249,78	527.785,16	0,00	0,00	527.785,16
Créditos perante clientes	4.484.731,99	5.676.353,01	0,00	0,00	5.676.353,01
Imóveis a comercializar	20.329.962,81	48.338.230,35	0,00	0,00	48.338.230,35
Impostos a recuperar	5.628.338,24	5.789.085,80	0,00	0,00	5.789.085,80
Outros créditos	8.964.610,10	16.372.119,79	1.659.827,30	44.882.423,11	62.914.370,20
Mútuos a receber	0,00	0,00	20.000.000,00	0,00	20.000.000,00
NÃO CIRCULANTE	813.723.590,42	810.635.616,43	40.278.140,85	(38.591.616,67)	812.322.140,61
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	59.265.894,87	37.826.760,05	0,00	0,00	37.826.760,05
Créditos perante clientes	5.034.092,89	3.704.244,05	0,00	0,00	3.704.244,05
Contas correntes com empreendedores	16.962.005,20	1.871.535,50	0,00	0,00	1.871.535,50
Crédito com pessoas ligadas	167.718,76	187.718,76	0,00	0,00	187.718,76
Despesas antecipadas	0,00	261,74	0,00	0,00	261,74
Outros créditos	37.102.078,02	32.063.000,00	0,00	0,00	32.063.000,00
PERMANENTE	754.457.695,55	772.808.856,38	40.278.140,85	(38.591.616,67)	774.495.380,56
Investimentos	744.850.730,41	695.724.344,32	40.278.140,85	(38.591.616,67)	697.410.868,50
Imobilizado	8.184.862,85	8.281.230,33	0,00	0,00	8.281.230,33
Intangível	1.422.102,29	68.803.281,73	0,00	0,00	68.803.281,73

* Consideradas as variações patrimoniais até 30 de junho de 2009

** Consideradas as variações patrimoniais referentes a incorporação de Pirineus Empreendimentos e Participações S.A.

*** Considerado a alienação de 106 Seridó Empreendimentos e Participações Ltda



EMPRESA: KLABIN SEGALL S.A.

DATA BASE: 31/12/08

CONTAS RELEVANTES	VALOR (REAIS)				
	CONTABIL	AJUSTES *	INCORPORAÇÃO PIRINEUS **	ALIENAÇÃO SERIDÓ ***	PRO FORMA
PASSIVO	513.171.364,43	597.945.619,23	0,00	0,00	597.945.619,23
CIRCULANTE	56.092.292,75	99.719.302,50	0,00	0,00	99.719.302,50
Fornecedores	2.703.344,67	4.697.069,94	0,00	0,00	4.697.069,94
Financiamentos e empréstimos	24.011.559,46	28.999.083,11	0,00	0,00	28.999.083,11
Obrigações por debêntures	23.762.165,44	55.861.626,36	0,00	0,00	55.861.626,36
Obrigações sociais	350.374,18	370.826,09	0,00	0,00	370.826,09
Obrigações tributárias	654.182,45	58.135,87	0,00	0,00	58.135,87
Adiantamento de clientes	691.779,88	782.823,64	0,00	0,00	782.823,64
Outras contas a pagar	923.660,42	1.445.242,54	0,00	0,00	1.445.242,54
Obrigações por aquisições societárias	0,00	7.195.226,25	0,00	0,00	7.195.226,25
Terrenos a pagar	0,00	268,70	0,00	0,00	268,70
Impostos diferidos	2.995.226,25	309.000,00	0,00	0,00	309.000,00
NÃO CIRCULANTE	457.079.071,68	498.226.316,73	0,00	0,00	498.226.316,73
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	457.079.071,68	498.226.316,73	0,00	0,00	498.226.316,73
Financiamentos e empréstimos	3.925.284,79	3.600.135,13	0,00	0,00	3.600.135,13
Obrigações por debêntures	432.500.000,00	432.500.000,00	0,00	0,00	432.500.000,00
Provisão para perdas de investimentos	9.452.000,00	11.156.218,57	0,00	0,00	11.156.218,57
Débitos com investidores	736.655,88	999.373,52	0,00	0,00	999.373,52
Obrigações por aquisições societárias	2.823.730,00	2.823.730,00	0,00	0,00	2.823.730,00
Provisão para passivos contingentes	543.300,00	543.300,00	0,00	0,00	543.300,00
Débito com pessoas ligadas	6.919.730,49	26.260.029,85	0,00	0,00	26.260.029,85
Empréstimo por mutuo	0,00	20.141.256,90	0,00	0,00	20.141.256,90
Impostos diferidos	178.370,52	202.272,76	0,00	0,00	202.272,76
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	348.083.612,70	359.035.118,59	151.937.968,15	16.782.081,17	527.755.167,91
<i>Quantidade de ações</i>	<i>145.705.900</i>	<i>61.498.250</i>	<i>84.207.650</i>	<i>0</i>	<i>145.705.900</i>
<i>Valor por ação</i>	<i>2,38894659</i>	<i>5,83813553</i>	<i>1,80432500</i>	<i>0</i>	<i>3,62205764</i>

* Consideradas as variações patrimoniais até 30 de junho de 2009

** Consideradas as variações patrimoniais referentes a incorporação de Pirineus Empreendimentos e Participações S.A.

*** Considerando a alienação de 106 Seridó Empreendimentos e Participações Ltda



6. CONCLUSÃO

À luz dos exames realizados na documentação anteriormente mencionada e tomando por base estudos da APSIS, concluíram os peritos que o valor do patrimônio líquido contábil de KLABIN SEGALL, considerados os eventos subsequentes anteriormente mencionados, corresponde a R\$ 527.755.167,91 (quinhentos e vinte e sete milhões, setecentos e cinquenta e cinco mil, cento e sessenta e sete reais e noventa e um centavos) ou R\$ 3,62205764 (três reais vírgula seis dois dois zero cinco sete seis quatro centavos) por ação, em 31 de dezembro de 2008.

Estando o laudo RJ-0348/09-02 concluído, composto por 11 (onze) folhas digitadas de um lado e 02 (dois) anexos e extraído em 03 (três) vias originais, a APSIS Consultoria Empresarial Ltda., CREA/RJ 82.2.00620-1 e CORECON/RJ RF/2.052-4, empresa especializada em avaliação de bens, abaixo representada legalmente, coloca-se à disposição para quaisquer esclarecimentos que, porventura, se façam necessários.

Rio de Janeiro, 08 de setembro de 2009.

LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA
Diretor

BETINA DENGLER
Gerente de Projetos

FLÁVIO LUIZ PEREIRA
Contador (CRC/RJ 022016/O-9)



7. RELAÇÃO DE ANEXOS

1. DOCUMENTO DE SUPORTE
2. GLOSSÁRIO E PERFIL DA APSIS

SÃO PAULO - SP
Alameda Franca, 1467, 44
São Paulo - SP CEP: 01422-001
Tel.: + 55 11 2626.0510

RIO DE JANEIRO - RJ
Rua São José, 90, grupo 1802
Centro, CEP: 20010-020
Tel.: + 55 21 2212.6850 Fax: + 55 21 2212.6851



ANEXO 1



KLABIN SEGALL S.A.

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Valores expressos em reais)

	<u>Controladora</u>		<u>Controladora</u>
<u>ATIVO</u>	<u>2008</u>	<u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>	<u>2008</u>
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
Caixa e bancos	833.047,66	Fornecedores	2.703.344,67
Aplicações financeiras	6.770.446,13	Financiamentos e empréstimos	24.011.559,46
Numerário em trânsito	520.249,78	Obrigações por debêntures	23.762.165,44
Créditos perante clientes	4.484.731,99	Obrigações sociais	350.374,18
Imóveis a comercializar	20.329.962,81	Obrigações tributárias	654.182,45
Impostos a recuperar	5.628.338,24	Adiantamento de clientes	691.779,88
Outros créditos	8.964.610,10	Outras contas a pagar	923.660,42
Total do ativo circulante	<u>47.531.386,71</u>	Obrigações por aquisições societárias	2.995.226,25
		Total do passivo circulante	<u>56.092.292,75</u>
NÃO CIRCULANTE		NÃO CIRCULANTE	
Realizável a longo prazo:		Exigível a longo de prazo:	
Créditos perante clientes	5.034.092,89	Financiamentos e empréstimos	3.925.284,79
Contas correntes com empreendedores	16.962.005,20	Obrigações por debêntures	432.500.000,00
Crédito com pessoas ligadas	167.718,76	Provisão para perdas de investimentos	9.452.000,00
Outros créditos	37.102.078,02	Débitos com investidores	736.655,88
Permanente:		Obrigações por aquisições societárias	2.823.730,00
Investimentos	665.715.000,00	Provisão para passivos contingentes	543.300,00
Ágio na aquisição de investimentos	79.135.730,41	Débito com pessoas ligadas	6.919.730,49
Imobilizado	8.184.862,85	Impostos diferidos	178.370,52
Intangível	1.422.102,29	Total do passivo não circulante	<u>457.079.071,68</u>
Total do ativo não circulante	<u>813.723.590,42</u>		
		PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
		Capital social	353.845.598,00
		Prejuízos acumulados	(5.761.985,30)
		Total do patrimônio líquido	<u>348.083.612,70</u>
TOTAL DO ATIVO	<u><u>861.254.977,13</u></u>	TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	<u><u>861.254.977,13</u></u>

KLABIN SEGALL S.A.DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008
(Valores expressos em reais)

	Controladora
	<u>2008</u>
RECEITA BRUTA	
Receita de venda dos empreendimentos	-
Receita de serviços	3.837.259,89
Total da receita bruta	<u>3.837.259,89</u>
	-
DEDUÇÕES DA RECEITA	
Impostos incidentes	(91.229,70)
Distrato de unidades imobiliárias	(50.734,74)
Total das deduções da receita	<u>(141.964,44)</u>
RECEITA LÍQUIDA	3.695.295,45
	-
CUSTOS DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS E SERVIÇOS	(182.438,03)
	<u>3.512.857,42</u>
LUCRO BRUTO	-
	-
DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS	
Despesas comerciais e com vendas	(63.951,70)
Despesas administrativas	(32.398.252,96)
Despesas tributárias	-
Despesas com provisões operacionais	-
Depreciações e amortizações	(1.452.948,11)
Participação de administradores e de empregados	-
Resultado de equivalência patrimonial	73.878.108,67
Amortização de ágio em controladas e coligadas	(16.716.529,67)
Outras receitas e despesas operacionais	3.509.000,00
Reversão de provisões operacionais	-
	<u>26.755.426,23</u>
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	30.268.283,65
	-
RESULTADO FINANCEIRO	
Receitas financeiras	35.397.685,84
Receitas de financiamento a clientes	2.697.827,34
Despesas financeiras	(61.771.581,94)
	<u>(23.676.068,76)</u>
LUCRO OPERACIONAL	6.592.214,89
	-
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	-
	-
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	6.592.214,89
Imposto de renda e contribuição social correntes	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-
	<u>6.592.214,89</u>
LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	6.592.214,89
Participação dos minoritários	-
	<u>6.592.214,89</u>
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	-
	<u>0,10719</u>
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO - R\$	

KLABIN SEGALL S.A.

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2009

(Valores expressos em reais)

<u>ATIVO</u>	<u>Controladora</u> <u>30/6/2009</u>	<u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>	<u>Controladora</u> <u>30/6/2009</u>
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
Caixa e bancos	11.752.175,54	Fornecedores	4.697.069,94
Aplicações financeiras	57.889.371,74	Financiamentos e empréstimos	28.999.083,11
Numerário em trânsito	527.785,16	Obrigações por debêntures	55.861.626,36
Créditos perante clientes	5.676.353,01	Obrigações sociais	370.826,09
Imóveis a comercializar	48.338.230,35	Obrigações tributárias	58.135,87
Impostos a recuperar	5.789.085,80	Adiantamento de clientes	782.823,64
Outros créditos	16.372.119,79	Outras contas a pagar	1.445.242,54
Total do ativo circulante	<u>146.345.121,39</u>	Obrigações por aquisições societárias	7.195.226,25
		Terrenos a pagar	268,70
NÃO CIRCULANTE		Impostos diferidos	<u>309.000,00</u>
Realizável a longo prazo:		Total do passivo circulante	<u>99.719.302,50</u>
Créditos perante clientes	3.704.244,05		
Contas correntes com empreendedores	1.871.535,50	NÃO CIRCULANTE	
Crédito com pessoas ligadas	187.718,76	Exigível a longo de prazo:	
Despesas antecipadas	261,74	Financiamentos e empréstimos	3.600.135,13
Outros créditos	32.063.000,00	Obrigações por debêntures	432.500.000,00
Permanente:	-	Provisão para perdas de investimentos	11.156.218,57
Investimentos	695.724.344,32	Débitos com investidores	999.373,52
Imobilizado	8.281.230,33	Obrigações por aquisições societárias	2.823.730,00
Intangível	68.803.281,73	Provisão para passivos contingentes	543.300,00
Total do ativo não circulante	<u>810.635.616,43</u>	Débito com pessoas ligadas	26.260.029,85
		Emprestimo por mutuo	20.141.256,90
		Impostos diferidos	<u>202.272,76</u>
		Total do passivo não circulante	<u>498.226.316,73</u>
		PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
		Capital social	353.845.598,00
		Ajustes de anos anteriores	(21.407.000,00)
		Lucros (Prejuízos) acumulados	<u>26.596.520,59</u>
		Total do patrimônio líquido	<u>359.035.118,59</u>
TOTAL DO ATIVO	<u><u>956.980.737,82</u></u>	TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	<u><u>956.980.737,82</u></u>

KLABIN SEGALL S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2009
(Valores expressos em reais)

	<u>Controladora</u> <u>30/6/2009</u>
RECEITA BRUTA	
Receita de venda dos empreendimentos	185.598,93
Receita de serviços	713.308,79
Total da receita bruta	<u>898.907,72</u>
DEDUÇÕES DA RECEITA	
Impostos incidentes	(440.428,67)
Distrato de unidades imobiliárias	-
Total das deduções da receita	<u>(440.428,67)</u>
RECEITA LÍQUIDA	458.479,05
CUSTOS DOS EMPREENDIMENTOS VENDIDOS E SERVIÇOS	(50.862,12)
LUCRO BRUTO	<u>407.617,00</u>
DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS	
Despesas comerciais e com vendas	5.166,34
Despesas administrativas	(17.164.498,88)
Despesas tributárias	-
Despesas com provisões operacionais	-
Depreciações e amortizações	(1.251.783,00)
Participação de administradores e de empregados	-
Resultado de equivalência patrimonial	75.987.664,63
Resultado de participação societária	43.031.296,17
Amortização de ágio em controladas e coligadas	(36.395.897,62)
Outras receitas e despesas operacionais	1.247.152,94
Reversão de provisões operacionais	-
	<u>65.459.100,58</u>
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	<u>65.866.717,58</u>
RESULTADO FINANCEIRO	
Receitas financeiras	7.973.245,85
Receitas de financiamento a clientes	-
Despesas financeiras	(41.567.962,71)
	<u>(33.594.716,86)</u>
LUCRO OPERACIONAL	32.272.000,72
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	-
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	32.272.000,72
Imposto de renda e contribuição social correntes	83.638,10
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-
LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	<u>32.355.638,82</u>
Participação dos minoritários	-
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	<u>32.355.638,82</u>
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO - R\$	<u>0,5261</u>



ANEXO 2





GLOSSÁRIO

ABORDAGEM DA RENDA - método de avaliação pela conversão a valor presente de benefícios econômicos esperados.

ABORDAGEM DE ATIVOS - método de avaliação onde todos os ativos e passivos (incluindo os não contabilizados) tem seu valor ajustado aos seus valores de mercado.

ABORDAGEM DE MERCADO - método de avaliação onde são adotados múltiplos derivados de preço de vendas de bens similares.

ÁREA ÚTIL - área utilizável do imóvel, medida pela face interna das paredes que o limitam.

ÁREA PRIVATIVA - área útil acrescida de elementos construtivos (tais como paredes, pilares, etc.) e hall de elevadores (em casos particulares).

ÁREA EQUIVALENTE DE CONSTRUÇÃO - área construída sobre a qual, é aplicada a equivalência de custo unitário de construção correspondente, de acordo com os postulados da NB-140 da ABNT.

ÁREA HOMOGENEIZADA - área útil, privativa ou construída com tratamentos matemáticos, para fins de avaliação, segundo critérios fixados pela APSIS, baseado no mercado imobiliário.

ATIVOS TANGÍVEIS - ativos de existência física tais como terrenos, construções, máquinas e equipamentos, móveis e utensílios.

ATIVOS INTANGÍVEIS - ativos não físicos (marcas, patentes, direitos, contratos, segredo industrial, etc.) que garantem direitos e valor ao seu proprietário.

ATIVOS OPERACIONAIS - bens fundamentais ao funcionamento da empresa.

ATIVOS NÃO OPERACIONAIS - são aqueles ativos que não estão ligados diretamente às atividades de operação da empresa (podem ou não gerar receitas) e que podem ser alienados sem prejuízo do seu funcionamento.

AVALIAÇÃO - ato ou processo de determinar o valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

BENEFÍCIOS ECONÔMICOS - benefícios tais como receitas, lucro líquido, fluxo de caixa líquido, etc.

BETA - medida de risco sistemático de uma ação; tendência do preço de determinada ação a estar correlacionado com mudanças em determinado índice.

BETA ALAVANCADO - valor de beta refletindo o endividamento na estrutura de capital.

CAPM - do inglês *Capital Asset Pricing Model* - modelo no qual o custo de capital para qualquer ação ou lote de ações equivale à taxa livre de risco acrescido de prêmio de risco proporcionado pelo risco sistemático da ação ou lote de ações em estudo. Geralmente utilizado para calcular o Custo de Capital Próprio ou Custo de Capital do Acionista.

CAPITAL INVESTIDO - somatório de capital próprio e de terceiros investidos numa empresa. O capital de terceiros geralmente está relacionado a dívidas com juros (curto e longo prazo) devendo ser especificada dentro do contexto da avaliação.

CAPITALIZAÇÃO - conversão de um período simples de benefícios econômicos em valor.

CONTROLE - poder de direcionar a gestão estratégica, política e administrativa de uma empresa.

CUSTO DE CAPITAL - taxa de retorno esperado requerida pelo mercado como atrativa de fundos para determinado investimento.



CVM - Comissão de Valores Mobiliários.

DATA BASE - data específica (dia, mês e ano) de aplicação do valor da avaliação.

DATA DE EMISSÃO - data de encerramento do laudo de avaliação, quando as conclusões da avaliação são transmitidas ao cliente.

DCF - do inglês *Discounted Cash Flow*, que significa fluxo de caixa descontado.

DESCONTO POR FALTA DE CONTROLE - valor ou percentual deduzido do valor pró rata de 100% do valor de uma empresa, que reflete a ausência de parte ou da totalidade de controle.

DESCONTO POR FALTA DE LIQUIDEZ - valor ou percentual deduzido do valor pró rata de 100% do valor de uma empresa, que reflete a ausência de liquidez.

DÍVIDA LÍQUIDA - caixa e equivalentes, posição líquida em derivativos, dívidas financeiras de curto e longo prazo, dividendos a receber e a pagar, recebíveis e contas a pagar relacionadas a debêntures, déficits de curto e longo prazo com fundos de pensão, provisões, outros créditos e obrigações com pessoas vinculadas, incluindo bônus de subscrição.

DOCUMENTAÇÃO DE SUPORTE - documentação levantada e fornecida pelo cliente na qual estão baseadas as premissas do laudo.

DRIVERS - direcionadores de valor ou variáveis-chave.

EBIT - do inglês *Earnings Before Interests and Taxes*, que significa Lucro Antes juros e Impostos.

EBTIDA - do inglês *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, que significa Lucros Antes de Juros, Impostos, depreciação e Amortização.

EMPRESA - entidade comercial, industrial, prestadora de serviços ou de investimento detentora de atividade econômica.

ENTERPRISE VALUE - valor econômico da firma.

EQUITY VALUE - valor econômico do patrimônio líquido.

ESTRUTURA DE CAPITAL - composição do capital investido de uma empresa entre capital próprio (patrimônio) e capital de terceiros (endividamento).

FCFF - do inglês *Free Cash Flow to Firm*, que significa fluxo de caixa livre para a firma, ou fluxo de caixa livre desalavancado.

FLUXO DE CAIXA - caixa gerado por um ativo, grupo de ativos ou empresa, durante determinado período de tempo. Geralmente o termo é complementado por uma qualificação referente ao contexto (operacional, não operacional, etc.)

FLUXO DE CAIXA DO CAPITAL INVESTIDO - fluxo de caixa gerado pela empresa a ser revertido aos financiadores (juros e amortizações) e aos acionistas (dividendos) depois de considerados custo e despesas operacionais e investimentos de capital.

FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL - o fluxo de caixa operacional leva em consideração somente as receitas e receitas efetivamente recebidas e desembolsadas, provenientes das operações da companhia.

FREE FLOAT - percentual de ações em circulação sobre o capital total da empresa.

GOODWILL - ativo intangível resultante de nome, reputação, carteira de clientes, lealdade, localização e demais fatores similares que não podem ser identificados separadamente.

LIQUIDEZ - capacidade de rápida conversão de determinado ativo em dinheiro ou em pagamento de determinada dívida.



MEP - Método de Equivalência Patrimonial.

MÉTODO DE AVALIAÇÃO - cada uma das abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO - uma ou mais abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

MÚLTIPLO - valor de mercado de uma empresa, ação ou capital investido, dividido por uma medida da empresa (receita, lucro, volume de clientes, etc.).

PATRIMÔNIO LÍQUIDO A MERCADO - vide abordagem de ativos.

PRÊMIO DE CONTROLE - valor ou percentual de um valor pró rata de lote ações controladoras sobre o valor pró rata de ações sem controle, que refletem o poder do controle.

Rd (Custo da Dívida) - é uma medida do valor pago pelo capital provindo de terceiros, sob a forma de empréstimos, financiamentos, captações no mercado, outros.

Re (Custo de Capital Próprio) - o custo de capital próprio é o retorno requerido pelo acionista pelo capital investido.

RISCO DO NEGÓCIO - grau de incerteza de realização de retornos futuros esperados do negócio, resultantes de fatores que não alavancagem financeira.

TAXA DE CAPITALIZAÇÃO - qualquer divisor usado para a conversão de benefícios econômicos em valor em um período simples.

TAXA DE DESCONTO - qualquer divisor usado para a conversão de um fluxo de benefícios econômicos futuros em valor presente.

TAXA INTERNA DE RETORNO - taxa de desconto onde o valor presente do fluxo de caixa futuro é equivalente ao custo do investimento.

VALOR - preço expresso em quantidade monetária.

VALOR ATUAL - É o valor de reposição por novo depreciado em função do estado físico em que se encontra o bem.

VALOR DA PERPETUIDADE - valor ao final do período projetivo a ser adicionado no fluxo de caixa.

VALOR DE DANO ELÉTRICO - É uma estimativa do custo do reparo ou reposição de peças, quando ocorre um dano elétrico no bem. Os valores são tabelados em percentuais do Valor de Reposição e foram calculados através de estudos dos manuais dos equipamentos e da experiência em manutenção corretiva dos técnicos da APSIS.

VALOR DE INVESTIMENTO - valor para um investidor em particular, baseado em interesses particulares no bem em análise tais como sinergia com demais empresas de um investidor, diferentes percepções de risco e desempenhos futuros, etc.

VALOR DE LIQUIDAÇÃO - É o valor de um bem colocado à venda no mercado, fora do processo produtivo original. Ou seja, é o valor que se apuraria caso o bem, fosse desativado e colocado à venda separadamente, levando-se em consideração os custos de desmontagem ou demolição (no caso de imóveis), estocagem e transporte.

VALOR (JUSTO) DE MERCADO - valor pelo qual o bem troca de propriedade entre um potencial vendedor e um potencial comprador, quando ambas as partes têm conhecimento razoável dos fatos relevantes e nenhuma das partes está sob pressão de fazê-lo.

VALOR DE REPOSIÇÃO POR NOVO - valor baseado no que o bem custaria (geralmente ao nível de preços correntes de mercado) para ser repostado ou substituído por outro, em estado de novo, igual ou similar.



VALOR DE SEGURO - É o valor pelo qual uma Companhia de Seguros assume os riscos e não se aplica ao terreno e fundações, exceto em casos especiais.

VALOR DE SUCATA - É o valor do bem no final da sua vida útil, levando-se em consideração os custos de desmontagem ou demolição (em caso de imóveis), estocagem e transportes.

VALOR MÁXIMO DE SEGURO - É o valor máximo do bem pelo qual é recomendável que ele seja segurado. Este critério estabelece que o bem com depreciação maior que 50%, deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual a duas vezes o Valor Atual; e, bem com depreciação menor do que 50%, deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual ao Valor de Reposição.

VALOR PRESENTE - valor (em uma data base específica) de um benefício econômico futuro, calculado pela aplicação de uma taxa de desconto.

VALOR RESIDUAL - É o valor do bem novo ou usado projetado para uma data, limitada a aquela em que ele se torna sucata, levando-se em consideração que durante o período ele estará em operação.

VIDA ÚTIL - período de tempo no qual o ativo pode gerar benefícios econômicos.

WACC - *do inglês Weighted Average Cost of Capital* - modelo no qual o custo de capital é determinado pela média ponderada do valor de mercado dos componentes da estrutura de capital (próprio e de terceiros).

Pequenos detalhes fazem a diferença

A APSIS faz história há mais de 28 anos. Durante todo esse tempo, participou da história do Brasil e do mundo, em suas diversas mudanças: econômicas, políticas, sociais, culturais e tecnológicas. Hoje, é referência em avaliação de empresas, avaliação de marcas e outros intangíveis, avaliação patrimonial de ativos, consultoria e negócios imobiliários, gestão de ativo fixo e gestão ambiental, com atuação no Brasil e no exterior. É a diferença essencial na conquista de grandes negócios.



Solução

avaliação de negócios

- Avaliação de empresas
- Avaliação de marcas e outros ativos intangíveis
- Estudo de viabilidade de projetos
- Plano de negócios
- Laudos para reorganização societária (Lei das S/A, RIR, FASB, IFRS e outros)
- Perícias judiciais

ativo fixo

- Inventário patrimonial
- Avaliação de ativos
- Conciliação de dados (físico x contábil)
- Base contábil (cadastro, exportação e importação)
- Treinamento, normatização e auditoria de processos

Competência



- Serviços especializados em consultoria patrimonial.
- 15.000 laudos emitidos em todo o território nacional.
- Equipes coordenadas por engenheiros pós-graduados, com cursos de extensão no Brasil e no exterior.
- Cumprimento das normas ABNT, CVM, ESA, USPAP, Finep, BNDES e Receita Federal.
- Qualidade internacional de acordo com os padrões da ASA (American Society of Appraisers) e IBA (Institute of Business Appraisers).
- Informações do mercado financeiro online.



sustentabilidade corporativa

- Política de RSA
- MDL e Créditos de Carbono
- Diagnóstico sócio-ambiental
- Desenvolvimento Sustentável (DJSI e ISE)
- Auditorias ambientais (Princípios do Equador e outros)
- Relatórios de Responsabilidade Social (Ethos e GRI)
- Documentos éticos
- Gestão da Comunicação



Confiança



negócios imobiliários

- Prospecção de imóveis
- Renegociação de contratos de aluguel
- Desmobilização
- Avaliação imobiliária
- Assessoria a investidores e fundos
- Gestão de carteira imobiliária
- Estudos de vocação e viabilidade
- Venda e locação de imóveis



Credibilidade

ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA
ALLIANT ENERGY
AMBEV (INTERBREW) - COMPANHIA BRASILEIRA DAS AMÉRICAS
BANCO BANIF
BANCO BRADESCO
BANCO DO BRASIL
BANCO IBI
BANCO ITAÚ
BARBOSA, MÜSSNICH & ARAGÃO ADVOGADOS
BELGO SIDERURGIA (GRUPO ARCELOR)
BHP BILLITON METAIS
BNDES - BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL
BORIS LERNER, FRAZÃO, GARCIA, MALVAR E CONSULTORES
BR - PETROBRAS DISTRIBUIDORA
CAEMI MINERAÇÃO E METALURGIA
CARIOCA CHRISTIANI-NIELSEN ENGENHARIA
CARREFOUR COMÉRCIO E INDÚSTRIA
CEG - COMPANHIA DISTRIBUIDORA DE GÁS DO RIO DE JANEIRO
CETUS INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES
CIA FORÇA E LUZ CATAGUAZES LEOPOLDINA
CLARO
COCA-COLA
CONSTRUTORA ANDRADE GUTIERREZ
COTEMINAS - COMPANHIA DE TECIDOS NORTE DE MINAS
CREDICARD
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON
CSN - COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL
CVRD - COMPANHIA VALE DO RIO DOCE
DIAGEO
DROGASIL
ELETROBRÁS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS
EMBRATEL - EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICAÇÕES
ESSO BRASILEIRA DE PETRÓLEO LIMITADA
FGV - FUNDAÇÃO GETÚLIO VARGAS
FINEP - FINANCIADORA DE ESTUDOS E PROJETOS
FLEXTRONICS
FURNAS CENTRAIS ELÉTRICAS
GAFISA S.A.
GERDAU AÇO MINAS GERAIS
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES
GOLDMAN SACHS
GOUVÊA VIEIRA ADVOGADOS
GP INVESTIMENTOS
GRUPO BRASCAN
GRUPO GLOBO
GRUPO MULTIPLAN
GRUPO DI (TELEMAR)
GRUPO PAO DE ACÚCAR
GRUPO VOTORANTIM
HSBC BANK BRASIL
INTELEG TELECOM
KEPPEL FELS BRASIL
LAFARGE BRASIL
LIGHT - SERVIÇOS DE ELETRICIDADE
LIQUIGÁS DISTRIBUIDORA
LOBO & IBEAS ADVOGADOS
LOJAS AMERICANAS
LOJAS RENNER
MATTOS FILHO, VEIGA FILHO, MARREY JR. E QUIROGA
MONSANTO DO BRASIL
NESTLÉ BRASIL
PETROBRAS - PETRÓLEO BRASILEIRO
PETROS - FUNDAÇÃO PETROBRÁS DE SEGURIDADE SOCIAL
PINHEIRO NETO ADVOGADOS
PONTO FRIO (GLOBEX UTILIDADES)
PREVI - CAIXA DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS DO BANCO DO BRASIL
REDE RECORD
REPSOL YPF BRASIL
ROLLS-ROYCE ENERGIA
SHELL BRASIL
SHV GÁS BRASIL
SOCIEDADE MICHELIN
SOUZA, CESCON AVEDISSIAN, BARRIEU E FLESCH ADVOGADOS
SUL AMÉRICA
TIM BRASIL
UBS PACTUAL
ULHÔA CANTO, REZENDE E GUERRA ADVOGADOS
UNIBANCO UNIÃO DE BANCOS BRASILEIROS
VALESUL ALUMÍNIO
VARIG
VEIRANO ADVOGADOS
VISANET
VIVO
WHITE MARTINS
WORLD MINERALS DO BRASIL

Patrimônio

clientes apsis

Rio de Janeiro - RJ
Rua São José, 90 - Grupo 1802
Centro, CEP 20010-020
Tel.: +55 (21) 2212.6850 Fax: +55 (21) 2212.6851

São Paulo - SP
Alameda Franca, 1467 - Conj. 44
Jardim Paulista - CEP 01422-001
Tel.: +55 (11) 2626.0510 Fax: +55 (11) 3061.5879

www.apsis.com.br



APSYS 30 anos

A diferença nos grandes negócios.