



CRIAÇÃO DA MAIOR EMPRESA DE PAINÉIS DO HEMISFÉRIO SUL

Junho / 2009



DURATEX



www.duratex.com.br

www.satipel.com.br



- ❖ **Disclaimer**
- ❖ **Objetivos da Associação**
- ❖ **Resumo da Operação**
- ❖ **Estrutura Societária**
- ❖ **Nova Duratex**
- ❖ **Geração de Valor**
- ❖ **Governança Corporativa**





Disclaimer

Nos termos do Contrato de Associação celebrado em 22 de junho de 2009 entre os controladores da Duratex S.A. (“Duratex”) e os controladores da Satipel Industrial S.A. (“Satipel”) (“Contrato de Associação”), a conclusão da unificação da totalidade das atividades da Duratex e da Satipel (“Associação”) depende da implementação de todas as condições precedentes previstas no Contrato de Associação.

A depender do resultado das *due diligences* na Duratex e na Satipel, as relações de substituição de ações ordinárias e preferenciais da Duratex por ações ordinárias da Satipel podem ser ajustadas.

A conclusão de tal operação depende, ainda, (i) de prévia aprovação dos acionistas das duas companhias em Assembléias Gerais, a serem convocadas para tal fim; e (ii) de posterior aprovação dos órgãos de defesa da concorrência.

Esta apresentação inclui informações e estimativas que representam expectativas sobre eventos ou resultados futuros da Associação. Tais informações e estimativas estão baseadas em análises razoáveis feitas pelas companhias e seus controladores, de acordo com suas experiências, considerando especialmente o ambiente econômico e as condições de mercado, os quais não estão sob o controle das companhias e seus controladores. Diversos fatores podem alterar, positiva ou negativamente, as expectativas e estimativas das companhias e de seus controladores quanto aos resultados ou benefícios da Associação. Ainda que as informações e estimativas contidas nesta apresentação tenham sido elaboradas tomando por base cenários prováveis e razoáveis, tanto a Duratex e seus controladores, bem como a Satipel e seus controladores, não podem garantir a real ocorrência de tais informações ou estimativas, em especial quanto aos possíveis ganhos de sinergia decorrentes da Associação.



Objetivos da Associação

Criação da Maior Empresa do Segmento de Painéis de Madeira Reconstituída do Hemisfério Sul

- ❖ **Geração de valor por meio de:**
 - ganhos de escala
 - complementaridade das operações
 - diversificação geográfica
 - adoção das melhores práticas de gestão industrial, comercial, florestal, administrativa e de gestão de pessoas
 - atração e retenção de talentos
 - potencialização das atividades de P&D

- ❖ **Plataforma para expansão sustentável**



Resumo da operação

- ❖ Contrato irrevogável e irretratável de associação entre a Duratex e a Satipel
- ❖ Implementação da associação se dará por incorporação da Duratex pela Satipel
- ❖ Emissão de 348.785.970 ações da Satipel a serem atribuídas aos acionistas da Duratex, equivalente a 76% do total de ações da empresa resultante
- ❖ Relação de substituição de ações:
 - 1 ação DURA3 bloco de controle:
3,05360401 ações SATI3
 - 1 ação demais acionistas DURA3 e DURA4:
2,54467001 ações SATI3
- ❖ Empresa listada no Novo Mercado da Bovespa
- ❖ Empresa será denominada Duratex S.A.

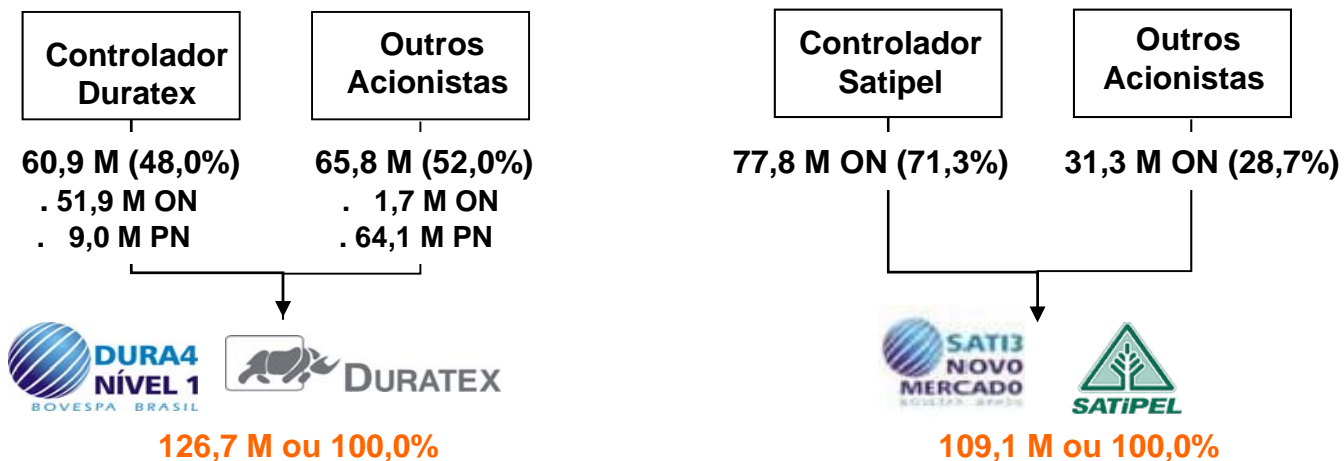


Estrutura Societária

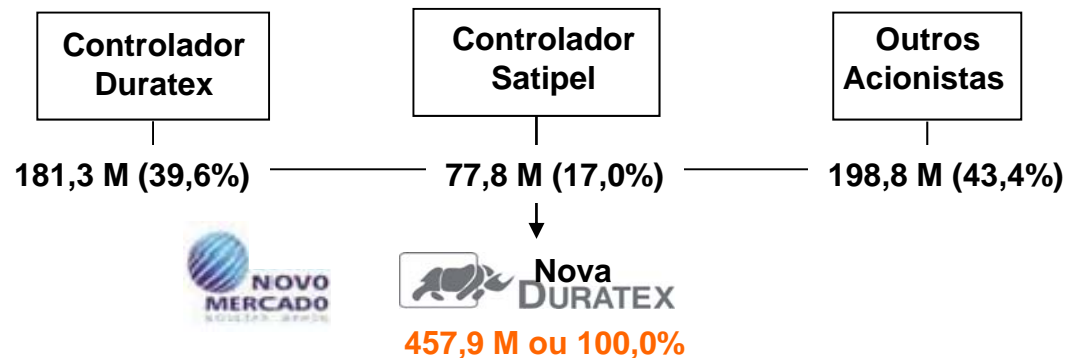
Nova Duratex Listada no Novo Mercado com *Free Float* Acima de 40%

❖ **Atual** (em milhões de ações):

→ desconsideradas as ações mantidas em tesouraria





❖ **Resultante** (em milhões de ações):





Combina Ativos em Estado da Arte que Fortalecem Nossa Presença nos Mercados de Atuação

❖ Capacidade industrial e área florestal

	 DURATEX	 SATIPEL	NOVA DURATEX
PAINÉIS (em m³/ano)	2.160.000	1.750.000	3.910.000
MDP	500.000	1.400.000	1.900.000
MDF	1.450.000	350.000	1.800.000
Chapa de Fibra	210.000	0	210.000
Revestimento (em m²/ano)	105.720.000	58.100.000	163.820.000
BP	37.320.000	26.500.000	63.820.000
FF	14.400.000	31.600.000	46.000.000
Pintura	54.000.000	0	54.000.000
Piso Laminado (em m²/ano)*	6.000.000	0	6.000.000
Componentes (em m²/ano)	0	1.500.000	1.500.000
Área Florestal (em ha)	122.700	86.600	209.300
DECA (em 1.000 peças/ano)	22.800	0	22.800
Metais	15.800	0	15.800
Louças	7.000	0	7.000

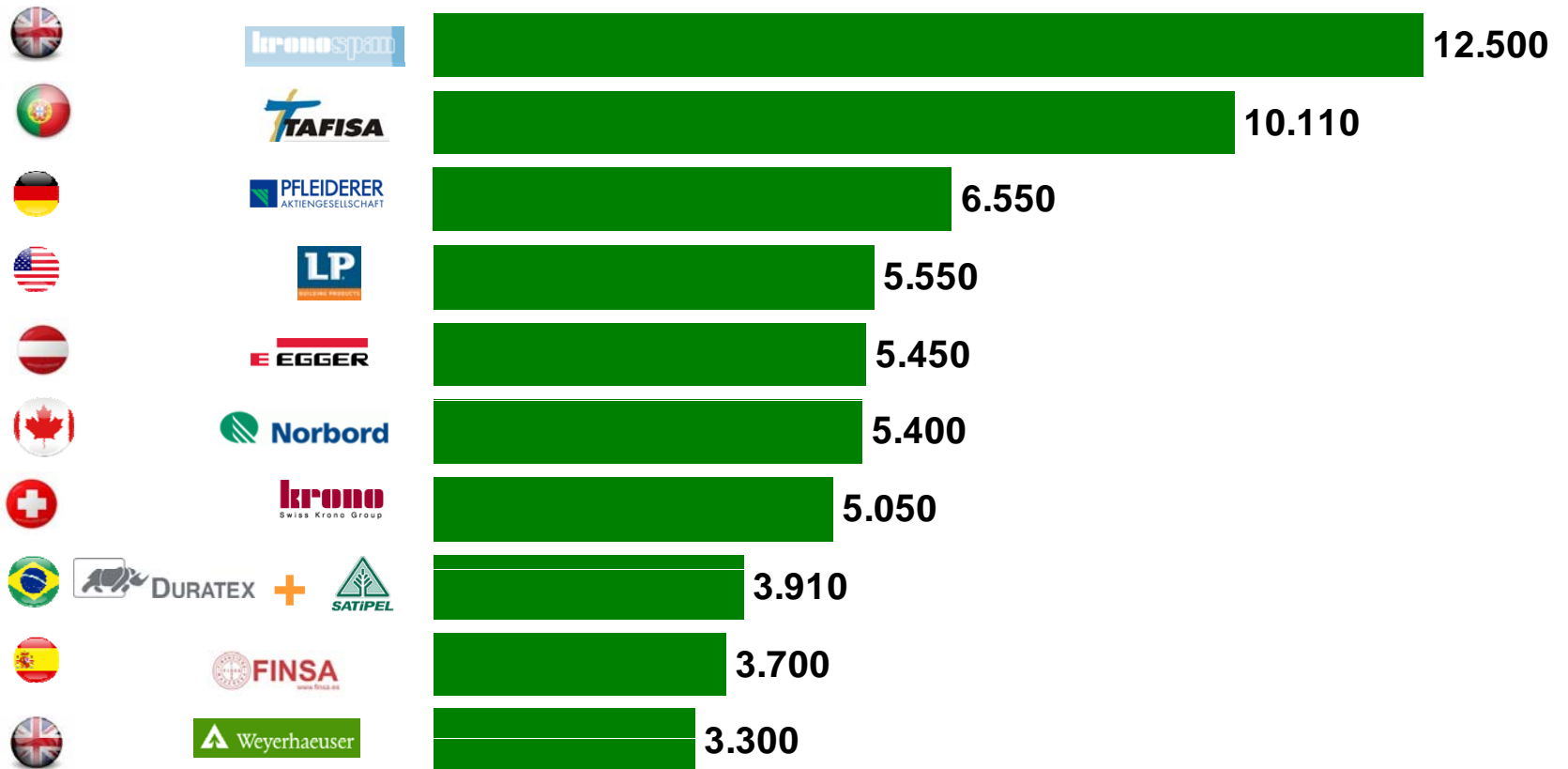
* Piso laminado feito a partir de chapas de MDF.



Nova Duratex

8ª Maior Empresa de Painéis do Mundo

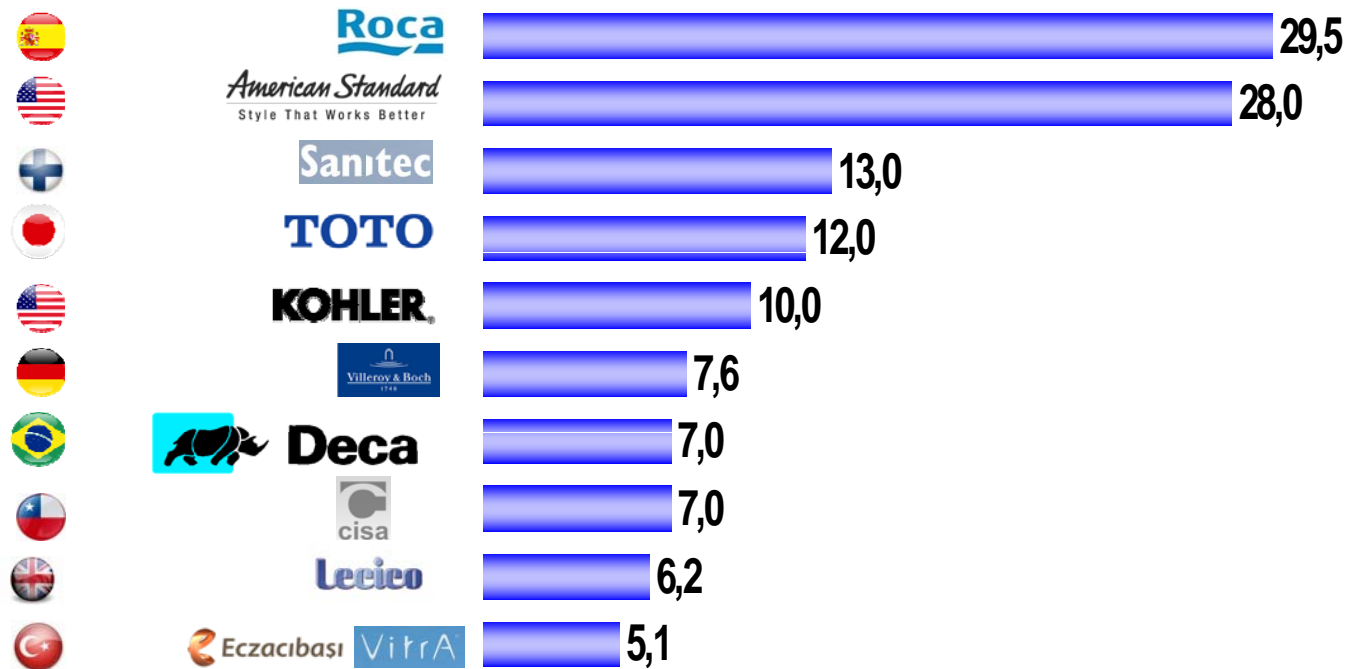
❖ Capacidade instalada (em '000 m³ / ano)





7ª Maior Fabricante de Louças Sanitárias do Mundo



❖ Capacidade instalada (em milhões de peças)



❖ Segmento de Metais Sanitários entre os 10 maiores do Mundo



❖ Colaboradores (em 31.03.2009)

CAPITAL HUMANO		
	 DURATEX	 SATIPEL
Administrativo	350	114
Industrial painéis	1.900	831
Comercial painéis	144	28
Florestal	952	985
DECA	4.460	0
TOTAL	7.806	1.958





Nova Duratex

Resultados Consistentes com Alto Potencial de Retorno

❖ Destaques Financeiros Consolidados

(em R\$ milhão em 31.12.2008)

	 DURATEX	 SATIPEL	NOVA DURATEX*
Receita Bruta	2.554,8	716,3	3.271,1
Lucro Bruto	769,5	200,6	970,1
Margem Bruta	40,2%	38,6%	39,9%
Ebitda	559,4	163,6	723,0
Margem Ebitda	29,2%	31,5%	29,7%
Lucro Líquido	313,8	75,1	388,9
Dívida Líquida	486,3	307,4	793,7
Patrimônio Líquido	1.731,5	521,1	2.252,6
Ativo Total	3.373,4	1.127,5	4.500,9

* Pro-forma



Sólida Estrutura de Capital

❖ Endividamento

(em R\$ milhão em 31.03.2009)



NOVA DURATEX*

Dívida de Curto Prazo	438,4	101,9	540,3
Dívida de Longo Prazo	546,6	362,2	908,8
Dívida Bruta	985,0	464,1	1.449,1
Disponibilidades	442,9	76,9	519,8
Dívida Líquida	542,1	387,2	929,3
EBITDA (últimos 12 meses)	525,7	160,1	685,8
Dívida Líquida / EBITDA	1,0 x	2,4 x	1,4 x
Patrimônio Líquido	1.758,5	527,5	2.286,0
Dívida Líquida / PL	31%	73%	41%



Geração de Valor

A Associação deve Proporcionar Ganhos Relevantes de Sinergia, entre Outros:

- ❖ **Complementaridade das operações e diversificação de produtos**
- ❖ **Logística de atendimento**
- ❖ **Adoção das melhores práticas industriais, comerciais, florestais, administrativas e de gestão de pessoas**
- ❖ **Racionalização das atividades administrativas e comerciais**
- ❖ **Otimização de suprimentos (redução de estoques, etc)**
- ❖ **Ganhos de escala**

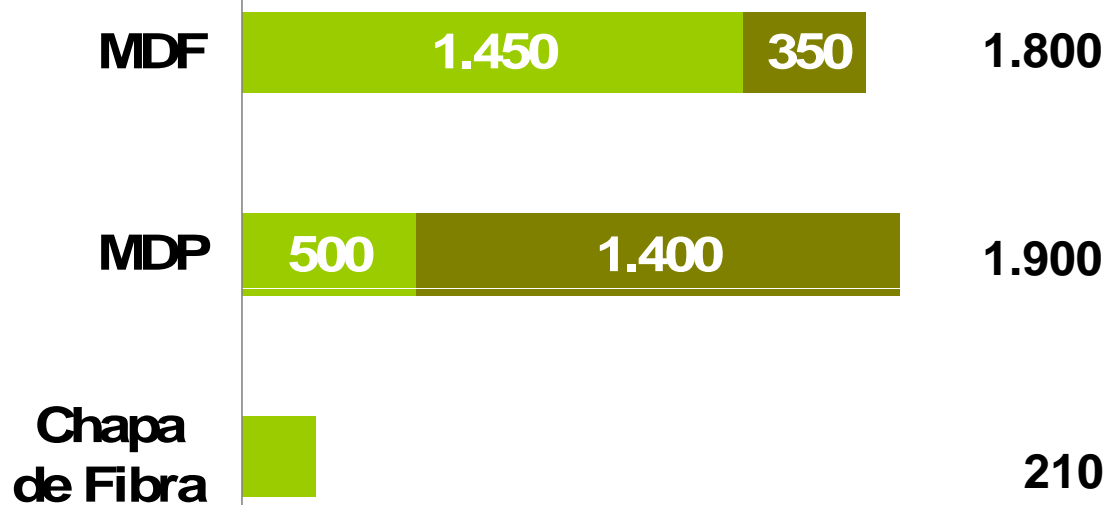


Geração de Valor

Complementaridade das Operações e de Produtos Permite Melhor Atendimento ao Mercado



3,9 milhões de m³/ano



(capacidade em '000 m³ anuais)





Geração de Valor

Nova Duratex Nasce Líder no Segmento de Painéis de Madeira

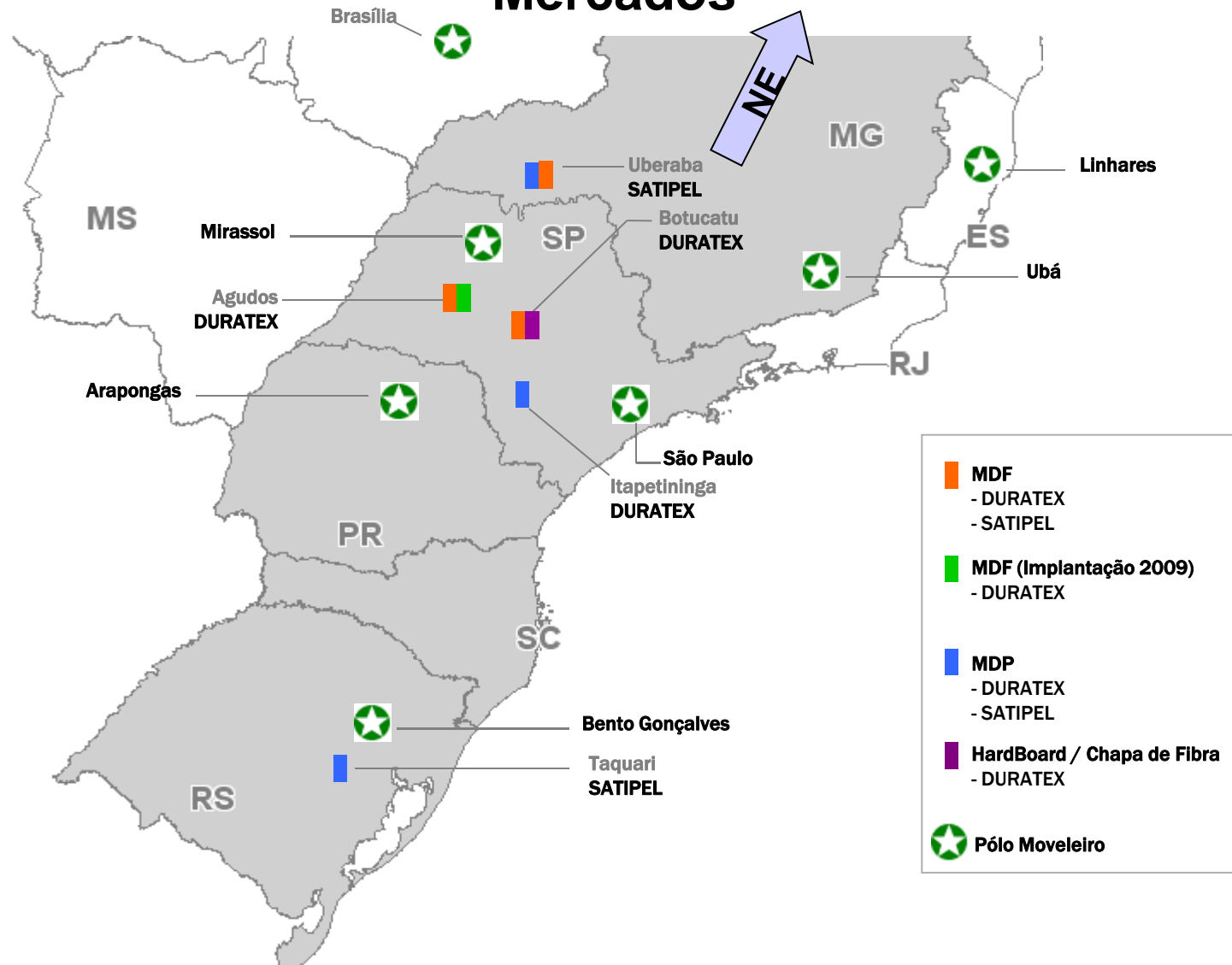


* Estimativa Duratex



Geração de Valor

Localização Favorece a Logística de Atendimento aos Mercados



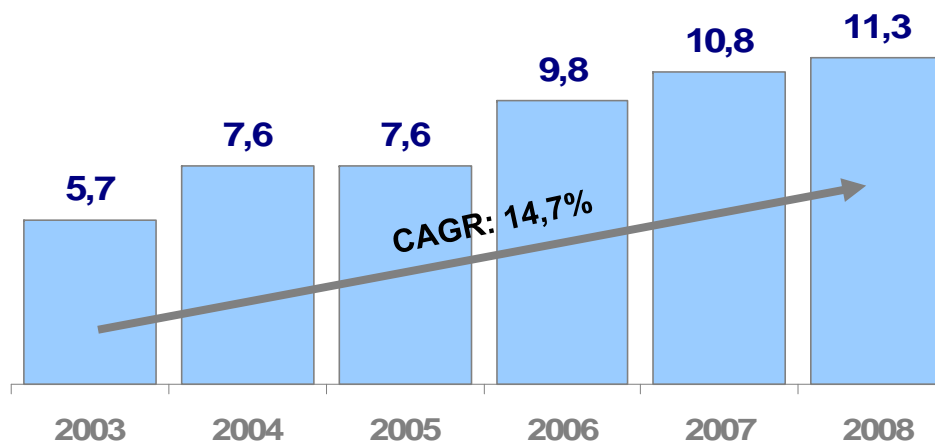


Mercados com Alto Potencial de Crescimento

❖ Consumo per capita de painéis no Brasil:

MDF

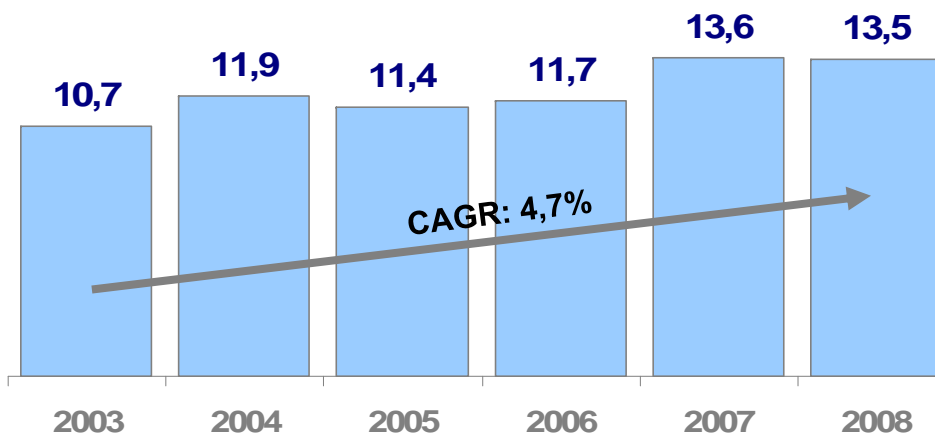
(em m³ / ano)



(Fontes: ABIPA e IBGE)

MDP

(em m³ / ano)



(Fontes: ABIPA e IBGE)





Geração de Valor

em Momento Econômico com Perspectivas Favoráveis

- ❖ Redução da taxa de juros
- ❖ Expansão da renda
- ❖ Expansão do crédito para varejo e construção civil
- ❖ Déficit habitacional de 8 milhões
- ❖ População jovem e taxa positiva de crescimento
- ❖ Medidas de incentivo governamental à construção:
 - desoneração tributária
 - aumento dos limites de financiamento através do FGTS de R\$350 mil para R\$500 mil
 - plano prioritário de construção de 1 milhão de moradias populares (Minha Casa Minha Vida)



Geração de Valor

a Nova Duratex Nasce Estrategicamente Posicionada com Abastecimento de Madeira Garantido

❖ Atividade florestal:

- área de aproximadamente 209 mil ha com florestas plantadas
- auto-suficiência de matéria prima
- potencial de mecanização e verticalização
- adoção das melhores práticas no plantio, manutenção e colheita florestal:
 - substituição de pinus por eucalipto
 - emprego de engenharia genética
 - viveiro de mudas
 - padronização de equipamentos
 - potencialização das atividades de P&D
 - florestas certificadas (*FSC*)



Governança Corporativa

- ❖ **Ações ON → Novo Mercado**
- ❖ **Política de Dividendo mínimo: 30% do lucro líquido ajustado**
- ❖ **Conselho de Administração:**
 - 4 membros indicados pela Itaúsa
 - 2 membros indicados pela Ligna
 - 3 membros independentes
- ❖ **Presidente do Conselho de Administração: Salo Davi Seibel**
- ❖ **Presidente Executivo: Henri Penchas**
- ❖ **Acordo de acionistas contemplando, dentre outros:**
 - controle compartilhado com visão de longo prazo
 - lock-up espontâneo de 5 anos para os controladores



CRIAÇÃO DA MAIOR EMPRESA DE PAINÉIS DO HEMISFÉRIO SUL

Junho / 2009



DURATEX



www.duratex.com.br

www.satipel.com.br