

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

# 4T08



**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados****EBITDA em 2008 cresce 34,5% em relação a 2007****Lucro Líquido de R\$ 75,1 milhões cresce 60,8%**

**São Paulo, 04 de fevereiro de 2009** – A Satipel Industrial S.A. (Bovespa: SATI3), uma das maiores fabricantes brasileiras de painéis de MDP (*Medium Density Particleboard*) e desde setembro também produtora de painéis de MDF (*Medium Density Fiberboard*), divulga seus resultados do 4º Trimestre de 2008 (4T08) e do ano de 2008. As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas em reais (R\$), conforme a legislação societária, de acordo com as práticas contábeis brasileiras (BR GAAP) e as normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, incluindo as alterações promovidas pela Lei 11.638/07 e Medida Provisória 449/08. As comparações referem-se ao trimestre findo em 31 de dezembro de 2008 (4T08) com o 4º trimestre de 2007 (4T07) e com o 3º trimestre de 2008 (3T08); ou quando indicado, entre os doze meses acumulados de 2008 e os de 2007.

**Receita Operacional Líquida (ROL)** em 2008 atingiu R\$ 520,2 milhões, 24,2% maior que em 2007

**Lucro Bruto** de R\$ 200,6 milhões no exercício de 2008 sendo 30,2% maior que o aferido no período anterior e **Margem Bruta** de 38,6% (36,8% em 2007)

**EBITDA** de R\$ 163,6 milhões em 2008 é 34,5% maior que em 2007 e corresponde a uma **Margem EBITDA** de 31,5% (2,5 p.p. maior que 2007)

**CAPEX** atinge o valor de R\$ 336,8 milhões em 2008, refletindo o plano de investimentos estratégicos em curso

**MDF em Uberaba (MG)** – Com início de operações comerciais em setembro, a linha vem progredindo em sua fase de ajustes técnicos atingindo em dez/08 patamar superior a 51% da capacidade nominal

**Nova Fábrica de MDP em Taquari (RS)** – Em fase de montagem eletro-mecânica, com início de operação previsto para meados de 2009

R\$'000	4T08	4T07	%	3T08	%	2008	2007	%
Receita Operacional Líquida (ROL)	140.234	125.548	11,7	133.287	5,2	520.173	418.980	24,2
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(92.890)	(73.989)	25,5	(81.400)	14,1	(319.538)	(264.893)	20,6
Lucro Bruto	47.344	51.559	(8,2)	51.887	(8,8)	200.635	154.087	30,2
EBITDA	44.219	35.130	25,9	40.748	8,5	163.603	121.634	34,5
Margem EBITDA	31,5%	28,0%	3,6 pp	30,6%	1,0 pp	31,5%	29,0%	2,5 pp
Lucro do Período	11.131	14.550	(23,5)	20.424	(45,5)	75.095	46.693	60,8
Investimento (CAPEX) *	14.344	15.584	(8,0)	4.492	219,4	35.554	38.223	(7,0)
Venda de Painéis (m <sup>3</sup> )	207.552	202.807	2,3	197.921	4,9	767.314	693.044	10,7

\* Capex Manutenção

A base para a apresentação dos resultados está sujeita a diferenças devido a arredondamentos. Algumas informações divulgadas, relativas aos períodos e exercícios anteriores, foram reclassificadas, em virtude das alterações promovidas pela Lei 11.638/07 e Medida Provisória 449/08.

**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados****Desempenho Operacional**

PAINÉIS	4T08 <sup>/2</sup>	4T07	%	3T08 <sup>/2</sup>	%	2008 <sup>/2</sup>	2007	%
Produção Total de Painéis (m³)	251.652	206.264	22,0	214.900	17,1	846.671	708.680	19,5
Venda de Painéis - Total (m³)	<sup>/1</sup> 207.552	202.807	2,3	197.921	4,9	767.314	693.044	10,7
Painel NU	124.680	111.032	12,3	97.132	28,4	406.570	381.103	6,7
Painel REVESTIDO	74.531	87.148	(14,5)	91.626	(18,7)	335.722	282.476	18,8
ROL unitária (R\$/m³)	<sup>/1</sup> 636	582	9,3	628	1,3	637	562	13,4
Painel NU	566	495	14,4	556	1,8	560	477	17,4
Painel REVESTIDO	719	653	10,1	696	3,3	700	651	7,5

<sup>/1</sup> Considera Painel Nu, Revestido, Componentes e Tiras<sup>/2</sup> Considera MDP + MDF

A produção total de painéis no 4T08, quando comparada com a registrada no 4T07, apresenta um crescimento de 22,0% e quando comparada com o 3T08 registra um crescimento de 17,1%. A produção total de painéis em 2008 frente a de 2007, registra um crescimento de 19,5% que decorre principalmente do bom nível de ocupação da capacidade da linha de MDP de Uberaba (MG) e do início da produção de MDF em setembro de 2008. O crescimento da produção de painéis vem ocorrendo dentro do processo de otimização das linhas, fruto das ações de engenharia aplicadas aos processos produtivos. A utilização média da capacidade instalada da unidade de MDF atingiu em dezembro um patamar superior a 51%.

O aumento na venda total de painéis do 4T08 frente ao 4T07 foi de 2,3% já refletindo a contribuição do MDF nas vendas do período, compensando a diminuição registrada nas vendas de MDP no 4T08 por força da conjuntura econômica. O mesmo pode ser dito com respeito ao crescimento de 4,9% nas vendas de painéis do 4T08 frente ao 3T08. O aumento de 10,7% nas vendas de painéis comparando os anos de 2008 e 2007, reflete o atendimento à maior demanda do mercado (especialmente do painel revestido com 18,8% de incremento), bem como da inclusão do MDF na gama de produtos comercializados desde setembro de 2008.

A Receita Operacional Líquida Unitária de painéis no 4T08 apresenta um aumento de 1,3% em relação ao 3T08 em função de uma melhora no mix de produtos, com o crescimento gradual do MDF. Quando comparada com o 4T07 a ROL Unitária teve um incremento de 9,3% refletindo além da melhoria do mix mencionada acima, o incremento de preços ocorrido no início de 2008. No ano de 2008 a ROL Unitária teve um crescimento de 13,4% principalmente pelas razões expostas acima.

**Lucro Bruto**

R\$'000	4T08	4T07	%	3T08	%	2008	2007	%
Receita Bruta de Vendas (ROB)	192.492	172.701	11,5	183.419	4,9	716.271	574.911	24,6
Impostos e Deduções	(52.258)	(47.153)	10,8	(50.132)	4,2	(196.098)	(155.931)	25,8
Receita Operacional Líquida (ROL)	140.234	125.548	11,7	133.287	5,2	520.173	418.980	24,2
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(92.890)	(73.989)	25,5	(81.400)	14,1	(319.538)	(264.893)	20,6
Custo dos Produtos Vendidos (Caixa)	<sup>/1</sup> (79.440)	(65.289)	21,7	(71.349)	11,3	(280.618)	(228.469)	22,8
Depreciação e Exaustão	(13.450)	(8.700)	54,6	(10.051)	33,8	(38.920)	(36.424)	6,9
Lucro Bruto	47.344	51.559	(8,2)	51.887	(8,8)	200.635	154.087	30,2

<sup>/1</sup> CPV sem Depreciação e Exaustão**Receita Operacional Líquida (ROL)**

A ROL de R\$ 140,2 milhões no 4T08 apresentou um aumento de 11,7% em relação ao 4T07, em função dos aumentos de preços médios de venda do MDP em 9,0%, do crescimento de 2,3% do volume total de painéis vendidos e também pela inclusão do MDF à gama de produtos. A venda de MDF no 4T08 contribuiu com 10,8% da ROL.

**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados**

Em relação ao 3T08, o crescimento da ROL foi de 5,2%, em função do maior volume de vendas em 4,9%, com a inclusão do MDF no portfólio de produtos.

No acumulado, comparando o ano de 2008 com 2007, observa-se um crescimento de 24,2% decorrente do aumento de preço médio em 12,7% do painel de MDP, do aumento da venda de painéis de MDP em 6,4% e maior participação do painel revestido nas vendas em 2008. Adicionalmente, houve a inclusão do MDF à gama de produtos vendidos. A venda de MDF no acumulado do ano de 2008 contribuiu com 3,1% da ROL acumulada no ano.

**Custo dos Produtos Vendidos (CPV)**

Comparando o 4T08 com o 4T07, o aumento de 25,5% no CPV deve-se basicamente ao aumento do preço da resina, da maior depreciação e exaustão e do início da fabricação do MDF, cujo custo unitário é maior que o do MDP, devido ao maior consumo de energia e outros insumos.

Com relação ao 3T08, o crescimento do CPV no 4T08 foi de 14,1%, principalmente em função da aceleração na produção de MDF (que possui maior consumo de matéria prima e de energia), além da maior depreciação e exaustão. Cabe notar que o atual volume de produção do MDF ainda não favorece a diluição dos custos fixos de produção.

No acumulado dos doze meses de 2008 o CPV de R\$ 319,5 milhões comparado aos R\$ 264,9 milhões registrados no ano de 2007 teve crescimento de 20,6%, menor que o crescimento de 24,2% registrado pela ROL no mesmo período. A inclusão do MDF na gama de produtos, a maior participação dos painéis revestidos na produção e comercialização de MDP e o preço da resina contribuíram de forma preponderante para o aumento do CPV na comparação ano a ano.

**Lucro Bruto e Margem Bruta**

O Lucro Bruto do 4T08 de R\$ 47,3 milhões, corresponde a uma Margem Bruta de 33,8% ao passo que no 4T07 era de 41,1%. Esse aspecto decorre principalmente do processo de “ramp up” da produção de MDF ainda em volume que não favorece a diluição dos custos fixos de produção. A Margem Bruta é de 38,6% no ano de 2008 frente a 36,8% em 2007.

A unidade de Uberaba (MG) apresentou Margem Bruta (agregada com a Linha Contínua de MDP e a de MDF) de 48% no ano de 2008 enquanto a unidade de Taquari (RS), utilizando uma Prensa Cíclica apresentou Margem Bruta de 16% no mesmo período.

**Receitas (Despesas) Operacionais**

R\$'000	4T08	4T07	%	3T08	%	2008	2007	%
Despesas de Vendas	(13.199)	(11.767)	12,2	(10.828)	21,9	(45.217)	(40.609)	11,3
Despesas Gerais e Administrativas	(4.303)	(5.815)	(26,0)	(5.768)	(25,4)	(20.725)	(15.709)	31,9
Remuneração dos Administradores	(1.185)	(648)	82,9	(1.599)	(25,9)	(4.590)	(2.574)	78,3
Depreciação e Amortização	(1.459)	(1.127)	29,5	(1.153)	26,5	(4.867)	(4.453)	9,3
Participação dos Colaboradores no Resultado	(2.956)	(689)	329,0	(345)	756,8	(4.530)	(2.212)	104,8
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	9.768	(1.239)	(888,4)	(5.586)	(274,9)	(72)	(6.985)	(99,0)
Total	(13.334)	(21.285)	(37,4)	(25.279)	(47,3)	(80.001)	(72.542)	10,3

**(a) Despesas de Vendas** – O incremento registrado na comparação do 4T08 com o 4T07 e 3T08, é decorrente principalmente do aumento realizado pela Satipel na PDD no 4T08, diante da conjuntura econômica preponderante. A inadimplência representou menos de 1% da ROL no mesmo período. No comparativo de 2008 com 2007 (assim como do 4T08 com o 4T07), além do efeito decorrente da PDD, as despesas comerciais foram influenciadas pelo crescimento nas vendas e pela inclusão do MDF resultando em

**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados**

maiores despesas de frete, comissões e reforço da estrutura de vendas. Em termos relativos, as despesas de vendas em 2008 correspondem a 8,7% da ROL frente a 9,7% em 2007.

- (b) **Outras Receitas (Despesas) Operacionais** – A movimentação da conta no 4T08 é devido a linearização do arrendamento de terras (conforme nova regra contábil já referida na pág. 2), promovendo a diluição dos descontos do preço concedido à Satipel nos anos iniciais a todo o período do contrato e também ao fato de que, com o crescimento das frentes de plantio, parte das despesas inerentes às florestas em formação, incluindo custo de arrendamento de áreas com corte previsto para além de 1 ano, passaram a ser contabilizadas no Ativo Imobilizado.

**EBITDA**

R\$'000	4T08	4T07	%	3T08	%	2008	2007	%
Lucro Líquido do Exercício	11.131	14.550	(23,5)	20.424	(45,5)	75.095	46.693	60,8
Resultado Financeiro, Líquido (deduzido das variações cambiais, líquidas)	27.450	7.609	260,8	2.936	834,9	25.730	15.575	65,2
Depreciação, Amortização e Exaustão	14.909	9.827	51,7	11.204	33,1	43.788	40.877	7,1
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.589)	8.115	(156,5)	3.248	(241,3)	19.791	19.277	2,7
Participação dos Colaboradores e Minoritária e Resultado Não Operacional	(4.684)	(4.973)	(5,8)	2.934	(259,6)	(807)	(798)	1,1
Amortização do Ágio	2	2	-	2	-	6	10	(40,0)
LAJIDA (EBITDA) - AJUSTADO	44.219	35.130	25,9	40.748	8,5	163.603	121.634	34,5

O EBITDA registrou aumento de R\$ 9,1 milhões correspondente a 25,9% comparando o 4T08 com o 4T07. Aumentou R\$ 3,5 milhões ou 8,5% comparando o 4T08 com o 3T08 e R\$ 41,9 milhões ou 34,5% comparando o ano de 2008 com 2007. As variações decorrem do aumento da Receita Operacional Líquida causado por aumento no preço de venda, maior volume de vendas e mix dos produtos, inclusive pela inclusão do MDF na gama de produtos. Contribuíram positivamente também, a queda nas Despesas Gerais e Administrativas e nas Outras Receitas (Despesas) Operacionais, parcialmente contrabalançadas pelo aumento no Custo dos Produtos Vendidos.

**Depreciação, Amortização e Exaustão**

O 4T08 apresenta crescimento de R\$ 5,1 milhões em relação ao 4T07 em decorrência do início da produção da nova fábrica de MDF, o que também explica as variações de R\$ 3,7 milhões entre o 4T08 e o 3T08 e de R\$ 2,9 milhões entre os valores acumulados em 2008 e 2007.

**Imposto de Renda e Contribuição Social**

A reversão decorre substancialmente da distribuição de JSCP e do custo da liquidação antecipada de instrumentos financeiros (derivativos).

**CAPEX**

No 4T08 foram realizados investimentos no valor de R\$ 143,1 milhões dos quais, R\$ 15,8 milhões foram destinados aos investimentos complementares na fábrica de MDF em Uberaba (MG), R\$ 78,4 milhões foram destinados ao investimento de implantação da nova fábrica de MDP em Taquari (RS), R\$ 4,0 milhões para a manutenção de unidades industriais e R\$ 30,4 milhões foram destinados à expansão da base florestal.

No ano de 2008 os investimentos totalizaram R\$ 336,8 milhões, dos quais destacam-se R\$ 127,2 milhões que foram destinados à nova fábrica de MDF em Uberaba (MG), R\$ 118,6 milhões à nova fábrica de MDP em Taquari (RS), R\$ 16,6 milhões à manutenção das unidades industriais, R\$ 38,2 milhões na expansão da base florestal e R\$ 18,9 milhões no replantio e manutenção de florestas já existentes.

**Base Florestal**

A SATIPEL em 31 de dezembro de 2008 tinha uma base florestal de 86,5 mil ha, distribuídos em 68,6 mil ha em Minas Gerais e 17,9 mil ha no Rio Grande do Sul, incluindo contratos de

**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados**

longo prazo com terceiros para fornecimento de madeira nas modalidades de fomento, arrendamento e parceria. Ao longo do ano de 2008, foram adquiridas áreas no Rio Grande do Sul.

A Satipel implementou um programa contínuo de pesquisa em campo visando aumentar a produtividade de suas florestas, adequando o manejo florestal às condições específicas de cada área plantada. Ao completar esse projeto de pesquisa, a Satipel terá desenvolvido mudas de *Eucalyptus* específicas para cada tipo de solo existente em suas áreas florestais.

**Receitas e Despesas Financeiras**

R\$'000	4T08	4T07	%	3T08	%	2008	2007	%
Receitas financeiras	1.667	5.818	(71,3)	9.350	(82,2)	29.401	18.966	55,0
Despesas financeiras	(22.065)	(11.215)	96,7	(10.513)	109,9	(47.158)	(32.989)	43,0
CPMF, IOF e outras despesas tributárias	(72)	(1.600)	(95,5)	(24)	200,0	(321)	(3.794)	(91,5)
Varição cambial, líquida	(6.980)	(612)	1.040,5	(1.749)	299,1	(7.652)	2.242	(441,3)
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(27.450)</b>	<b>(7.609)</b>	260,8	<b>(2.936)</b>	<b>834,9</b>	<b>(25.730)</b>	<b>(15.575)</b>	<b>65,2</b>

O aumento das Despesas Financeiras no 4T08 ocorreu por decisão da Companhia em liquidar antecipadamente as operações de derivativos, que em função da volatilidade cambial a partir de setembro de 2008, apresentavam maior risco de curto prazo.

O impacto no Lucro Líquido do 4T08 deste custo deduzido de impostos foi de R\$ 8,0 milhões.

**Endividamento Financeiro**

R\$'000	31/12/08	31/12/07	Varição	30/09/08	Varição
Curto Prazo	63.590	60.345	3.245	58.011	5.579
Longo Prazo	362.425	244.251	118.174	314.116	48.309
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	<b>426.015</b>	<b>304.596</b>	<b>121.419</b>	<b>372.127</b>	<b>53.888</b>
Disponibilidades	118.647	277.032	(158.385)	191.263	(72.616)
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>307.368</b>	<b>27.564</b>	<b>279.804</b>	<b>180.864</b>	<b>126.504</b>

O aumento de R\$ 118,2 milhões no endividamento de longo-prazo deu-se basicamente pela captação de linhas de financiamento junto ao BNDES e ao BDMG dando sustentação ao plano de investimentos em curso. O investimento na fábrica de MDF está praticamente concluído e para dar sustentação à conclusão da nova fábrica de MDP em Taquari, a Companhia dispõe de cerca de R\$ 70 milhões que ainda deverão vir do BNDES e de outras instituições de fomento como Caixa RS e BDMG.

**Capital Social – Estrutura de Capital**

O Capital Social da Satipel é de R\$ 344.458.972,55, dividido em 109.576.806 ações ordinárias nominativas sem valor nominal, das quais 31.219.994 ações encontram-se em circulação no mercado e 463.200 ações estão em tesouraria oriundas do programa de recompra de ações aprovado em janeiro de 2008.

**JSCP/Dividendos**

Em 2008, a Satipel declarou Juros Sobre o Capital Próprio aos seus acionistas, em 29 de julho e 16 de dezembro, no montante de R\$ 24.387.490,46, com retenção de imposto de renda na fonte, resultando em juros líquidos de R\$ 21.208.985,69.



**SATIPEL**



**4T08**

**Divulgação de Resultados**

### **Qualidade**

O Sistema de Gestão da Qualidade Satipel (SGQS) busca, através da melhoria contínua de seus processos, a garantia da qualidade de seus produtos e serviços, tendo como vertentes as 5 dimensões da qualidade: Qualidade percebida, Custo, Entrega, Moral e Segurança.

O primeiro grande marco do SGQS ocorreu em 1997 na unidade de Taquari (RS), que foi a primeira fábrica de painéis do Brasil a obter a Certificação ISO9001. Desde então, novas ferramentas de gestão foram implantadas, consolidando o SGQS como importante instrumento de garantia da qualidade Satipel. Em 2001 foi implantado o Gerenciamento pelas Diretrizes e da Rotina Diária. Em 2002 o planejamento estratégico foi implementado. Em 2004, Uberaba (MG) conquistou a Certificação ISO9001, implementou equipes de melhoria e a partir de 2005, entrou na fase de contínuo aperfeiçoamento. Adicionalmente, a Norma ISO 9001:2000 nos auxilia na manutenção de todo o Sistema de Gestão da Qualidade através de uma auditoria externa isenta, garantindo-nos performances cada vez melhores. No final de 2007 iniciou-se a implantação da ferramenta GMD (Gerenciamento Matricial de Despesas).

### **Recursos Humanos**

Em 31 de dezembro de 2008 a Satipel contava com 1.276 colaboradores. A Companhia oferece remuneração e benefícios compatíveis com os praticados pelo mercado, além de Programas de Remuneração Variável, Plano de Previdência Privada e Programas Subsidiados à Formação Escolar e Desenvolvimento Pessoal. A política da Satipel prevê ainda, a participação dos empregados nos lucros, concedido após o encerramento de cada exercício financeiro, quando as metas definidas no programa são atingidas.

Em 2008, a Satipel deu prosseguimento ao plano de treinamento de seus colaboradores iniciado no ano anterior, com foco em liderança situacional, gestão de pessoas e comunicação, que visa promover o desenvolvimento dos gestores e a qualificação técnica das equipes de produção e manutenção.

Visando o início das atividades da nova fábrica de MDP em Taquari, o corpo técnico e operacional está sendo treinado através de um programa especial em Uberaba, que aproveita as idênticas características técnicas das duas unidades fabris.

### **Sustentabilidade**

O compromisso da Satipel com a sustentabilidade de seus negócios vai além do cumprimento das leis vigentes, visando aprofundar o entendimento e a integração da sustentabilidade em sua estratégia de negócio.

### **Relacionamento com a Comunidade - Programas Sociais**

A Política de Responsabilidade Social da Satipel promove ações de Responsabilidade Social em benefício das comunidades mais próximas de seus complexos industriais e florestais, com especial ênfase na educação profissionalizante e geração alternativa de renda como meio de inclusão social e desenvolvimento local, em parceria com prefeituras, sindicatos e outras entidades, com investimentos que somaram cerca de R\$ 558 mil em 2008, dentre os quais: (i) Projeto Formare que, desde 2003, formou cerca de 189 jovens, sendo 29 em 2008, com o apoio de profissionais da Satipel que atuam como Educadores Voluntários; (ii) manutenção do Núcleo Educacional Municipal Castelo Branco na unidade Florestal, que atende cerca de 60 crianças anualmente, também incluídas em programas de saúde e educação ambiental realizados pela Satipel para seus colaboradores; (iii) Projeto de Inclusão Digital, informática para colaboradores da unidade Florestal, familiares e alunos da rede pública de ensino; (iv) Biblioteca Comunitária Ler é Preciso de Estrela Do Sul; e (v) Projeto Mel da Floresta, uma parceria com apicultores associados à AAPITRIM (Associação dos Apicultores do Triângulo



**SATIPEL**



**4T08**

**Divulgação de Resultados**

Mineiro) para produção de mel nas áreas de plantio de eucalipto para comercialização pelos produtores, contribuindo para a geração de renda alternativa na região. A empresa desenvolve também um Programa de Fomento Florestal, criado em 2001, que estabelece parcerias com pequenos e médios produtores rurais para o plantio de eucaliptos, aumentando a oferta de madeira nas regiões do Triângulo Mineiro (MG), ao mesmo tempo em que permite o uso alternativo das propriedades, viabiliza a implantação de sistemas agrosilvipastoris, possibilitando a diversificação da renda, a geração de empregos e contribuindo com a fixação do homem no campo.

### **Relacionamento com o Meio Ambiente**

A Satipel opera suas unidades industriais, produzindo e comercializando seus produtos respeitando as leis aplicáveis ao meio ambiente, manejando seus recursos naturais em consonância com o conceito de desenvolvimento sustentável, preservando a biodiversidade e os ecossistemas presentes em suas florestas e minimizando o impacto de sua atuação sobre o meio ambiente. Conta com Licenças de Operação da unidade industrial de MDP em Taquari (RS) e das unidades industriais de MDP e MDF em Uberaba (MG), além da Licença para a Construção da nova linha de MDP em Taquari (RS). As licenças operacionais para a atividade de silvicultura nas fazendas da unidade Florestal (MG) foram renovadas em 2008. Também foi mantida, pelo quarto ano consecutivo, a Certificação do Manejo Florestal em Minas Gerais e da cadeia de custódia da unidade industrial de Uberaba, FSC (*Forest Stewardship Council*).

A Satipel Florestal desenvolve programas e pesquisas ambientais, destacando-se: (i) Programa de Monitoramento Ambiental para conservação e preservação da flora e da fauna; (ii) investimentos no monitoramento de microbacias hidrográficas; e (iii) levantamento e classificação dos solos das áreas de florestas.

Nos processos industriais a Satipel aproveita os resíduos de madeira gerados (biomassa) para a produção de 100% da energia térmica necessária em sua unidade de Uberaba (MG). Na unidade de Taquari (RS), a Satipel aproveita subprodutos de madeira gerados por outras indústrias para a produção dos painéis.

### **Histórico/Descrição da Satipel e do Negócio**

A Satipel é uma sociedade anônima de capital aberto com sede em São Paulo (SP) e com unidades industriais em Uberaba (MG) e Taquari (RS) para a fabricação de painéis de MDP (*Medium Density Particleboard*) e de MDF (*Medium Density Fiberboard*), com e sem revestimento, e também de componentes semi-acabados para móveis. A Satipel é controladora da Satipel Florestal Ltda., que se dedica a projetos de plantio e reflorestamento. Fundada em 1971, na cidade de Taquari (RS), a Satipel foi a primeira grande fábrica de painéis de madeira industrializada do Brasil, tendo hoje uma capacidade instalada de produção anual de 1.350 mil m<sup>3</sup> de painéis, sendo 1 milhão de m<sup>3</sup> de MDP e 350 mil m<sup>3</sup> de MDF.

Desde sua fundação, a Satipel tem se destacado como empresa pioneira, que investe continuamente para atender as necessidades de seus clientes. Essa vocação empreendedora ganhou novo impulso a partir de 1992 com a aquisição da Satipel pelo Grupo Ligna. Desde então, significativos investimentos foram realizados na modernização e ampliação de seus complexos industriais, bem como na aquisição de ativos florestais.

Em setembro de 2008, a nova fábrica de MDF no “site” de Uberaba (MG), com capacidade de produção de 350 mil m<sup>3</sup>/ano, iniciou sua operação comercial. A construção de uma nova fábrica de MDP em Taquari (RS), com capacidade de produção de 700 mil m<sup>3</sup>/ano e início de



**SATIPEL**



**4T08**

## Divulgação de Resultados

operação previsto para meados de 2009 está em andamento e substituirá os 200 mil m<sup>3</sup>/ano produzidos pela atual linha de prensa cíclica.

A localização das fábricas da Satipel em Uberaba (MG) e em Taquari (RS) é estrategicamente vantajosa devido à proximidade das florestas e dos principais pólos moveleiros do Brasil, como Votuporanga, Araçatuba, Rio Preto, Mirassol, Linhares, Ubá, São José do Rio Preto, Arapongas, Curitiba, São Bento do Sul e Bento Gonçalves.

### Principais Produtos da Satipel

**MDP Satipel:** é um Painel de Partículas de Média Densidade produzido com partículas de madeira de *pinus e eucalyptus* selecionadas, aglutinadas com resina sintética termofixa sob a ação simultânea de pressão e calor.

**MDP BP Satipel:** é um Painel de Partículas de Média Densidade revestido em uma ou ambas as faces com folhas celulósicas impregnadas com resina melamínica termofundida através de prensagem em alta temperatura e em baixa pressão, formando com a superfície do painel um corpo único e indissolúvel.

**MDP FF Satipel:** é um Painel de Partículas de Média Densidade revestido em uma ou ambas as faces com folhas celulósicas do tipo *finish foil* especialmente tratadas com verniz, o que confere ao produto diferentes níveis de brilho ou o prepara para posterior envernizamento.

**MDF Satipel:** é um Painel de Fibras de Média Densidade produzido com fibras de madeira provenientes de florestas plantadas, aglutinadas com resina sintética termofixa e aditivos especiais sob a ação simultânea de pressão e calor.

**MDF BP Satipel:** é um Painel de Fibras de Média Densidade revestido em uma ou ambas as faces com folhas celulósicas impregnadas com resina melamínica termofundida através de prensagem em alta temperatura e em baixa pressão, formando com a superfície do painel um corpo único e indissolúvel, o que lhe confere excelente resistência à abrasão e ao ataque de produtos químicos.

**MDF FF Satipel:** é um Painel de Fibras de Média Densidade revestido em uma ou ambas as faces com folhas celulósicas do tipo *finish foil* especialmente tratadas com verniz, o que confere ao produto diferentes níveis de brilho ou o prepara para posterior envernizamento.

### Disclaimer

As informações contidas neste documento relacionadas às perspectivas sobre os negócios, projeções sobre os resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas às perspectivas de crescimento da Satipel são meramente projeções e como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem substancialmente das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais, portanto sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

### EBITDA (LAJIDA)

O EBITDA (LAJIDA) não é uma medida utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil, não representando o fluxo de caixa para os períodos apresentados. Também não deve ser considerado como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional ou uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. O EBITDA não tem um significado padronizado e sua definição na Companhia, eventualmente, pode não ser comparável ao LAJIDA ou EBITDA ajustado definido por outras companhias. Ainda que o EBITDA não forneça, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, uma medida do fluxo de caixa, a Administração o utiliza para mensurar o desempenho operacional da Companhia. Adicionalmente, entendemos que determinados investidores e analistas financeiros utilizam o EBITDA como indicador do desempenho operacional de uma companhia e/ou de seu fluxo de caixa.

**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados****BALANÇOS PATRIMONIAIS - CONSOLIDADO**

(Em milhares de reais)

<b>ATIVO</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>30/09/2008</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Disponibilidades	118.647	277.032	191.263
Contas a receber	47.595	56.948	62.010
Estoques	53.972	24.167	42.465
Impostos a recuperar	23.727	6.878	18.724
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.237	5.727	3.173
Outros ativos	10.194	5.539	8.690
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>257.372</b>	<b>376.291</b>	<b>326.325</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
<b>Realizável a longo prazo:</b>			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.579	6.161	3.546
Impostos a recuperar	17.369	7.980	13.393
Imóvel destinado a venda	1.902	1.902	1.902
Fomento florestal	5.805	2.300	2.300
Outros ativos	2.090	2.397	5.653
<b>Investimentos:</b>			
Outros investimentos	63	59	69
Imobilizado	837.706	536.003	707.053
Intangível	1.645	1.354	1.048
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>870.159</b>	<b>558.156</b>	<b>734.964</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.127.531</b>	<b>934.447</b>	<b>1.061.289</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>30/09/2008</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores	68.521	52.140	61.730
Empréstimos e financiamentos	63.590	60.345	58.011
Salários, provisões e contribuições sociais	10.953	8.560	11.163
Impostos a recolher	6.788	11.491	13.845
Dividendos / JSCP a pagar	8.526	5.000	-
Provisão para custos de arrendamento rural	534	-	-
Outras obrigações	5.898	4.071	6.517
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>164.810</b>	<b>141.607</b>	<b>151.266</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
<b>Exigível a longo prazo:</b>			
Empréstimos e financiamentos	362.425	244.251	314.116
Imposto de renda e contribuição social diferidos	38.584	44.021	40.176
Provisão para contingências	5.367	4.756	5.293
Provisão para custos de arrendamento rural	14.172	11.594	13.846
Receitas diferidas	15.151	15.151	15.151
Outras obrigações	420	514	445
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>436.119</b>	<b>320.287</b>	<b>389.027</b>
<b>PARTICIPAÇÃO MINORITÁRIA</b>	<b>5.518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	344.459	344.459	344.459
Custo na emissão de ações	(7.823)	(7.823)	(7.823)
Reserva de capital	50.347	50.347	50.347
Reservas de reavaliação	57.293	64.070	59.127
Reservas de lucros	78.985	21.500	75.806
Ações em tesouraria	(2.177)	-	(920)
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>521.084</b>	<b>472.553</b>	<b>520.996</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.127.531</b>	<b>934.447</b>	<b>1.061.289</b>

**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados**

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO  
(Em milhares de reais)

	4T08	4T07	%	3T08	%	2008	2007	%
RECEITA BRUTA DE VENDAS	192.492	172.701	11,5	183.419	4,9	716.271	574.911	24,6
Impostos e outras deduções de vendas	(52.258)	(47.153)	10,8	(50.132)	4,2	(196.098)	(155.931)	25,8
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>140.234</b>	<b>125.548</b>	<b>11,7</b>	<b>133.287</b>	<b>5,2</b>	<b>520.173</b>	<b>418.980</b>	<b>24,2</b>
Custo dos produtos vendidos	(92.890)	(73.989)	25,5	(81.400)	14,1	(319.538)	(264.893)	20,6
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>47.344</b>	<b>51.559</b>	<b>(8,2)</b>	<b>51.887</b>	<b>(8,8)</b>	<b>200.635</b>	<b>154.087</b>	<b>30,2</b>
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>								
Vendas	(13.199)	(11.767)	12,2	(10.828)	21,9	(45.217)	(40.609)	11,3
Gerais e administrativas	(4.303)	(5.815)	(26,0)	(5.768)	(25,4)	(20.725)	(15.709)	31,9
Remuneração dos administradores	(1.185)	(648)	82,9	(1.599)	(25,9)	(4.590)	(2.574)	78,3
Depreciação e amortização	(1.459)	(1.127)	29,5	(1.153)	26,5	(4.867)	(4.453)	9,3
Participação dos colaboradores nos resultados	(2.956)	(689)	329,0	(345)	756,8	(4.530)	(2.212)	104,8
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	9.768	(1.239)	-	(5.586)	-	(72)	(6.985)	(99,0)
	(13.334)	(21.285)	(37,4)	(25.279)	(47,3)	(80.001)	(72.542)	10,3
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>34.010</b>	<b>30.274</b>	<b>12,3</b>	<b>26.608</b>	<b>27,8</b>	<b>120.634</b>	<b>81.545</b>	<b>47,9</b>
Receitas financeiras	1.667	5.818	(71,3)	9.350	(82,2)	29.401	18.966	55,0
Despesas financeiras	(22.065)	(11.215)	96,7	(10.513)	109,9	(47.158)	(32.989)	43,0
CPMF, IOF e outras despesas tributárias	(72)	(1.600)	(95,5)	(24)	200,0	(321)	(3.794)	(91,5)
Variação cambial, líquida	(6.980)	(612)	1.040,5	(1.749)	299,1	(7.652)	2.242	-
<b>LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA</b>								
<b>CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>6.560</b>	<b>22.665</b>	<b>(71,1)</b>	<b>23.672</b>	<b>(72,3)</b>	<b>94.904</b>	<b>65.970</b>	<b>43,9</b>
Imposto de renda e contribuição social - correntes	2.899	(6.813)	-	(4.487)	-	(20.155)	(17.867)	12,8
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	1.690	(1.302)	-	1.239	36,4	364	(1.410)	-
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO/ EXERCÍCIO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DE</b>	<b>11.149</b>	<b>14.550</b>	<b>(23,4)</b>	<b>20.424</b>	<b>(45,4)</b>	<b>75.113</b>	<b>46.693</b>	<b>60,9</b>
<b>MINORITÁRIOS</b>								
Participação de minoritários no lucro líquido do período/exercício	(18)	-	-	-	-	(18)	-	-
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO/EXERCÍCIO</b>	<b>11.131</b>	<b>14.550</b>	<b>(23,5)</b>	<b>20.424</b>	<b>(45,5)</b>	<b>75.095</b>	<b>46.693</b>	<b>60,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>44.219</b>	<b>35.130</b>	<b>25,9</b>	<b>40.748</b>	<b>8,5</b>	<b>163.603</b>	<b>121.634</b>	<b>34,5</b>
<b>EBITDA MARGEM</b>	<b>31,5%</b>	<b>28,0%</b>	<b>3,6 pp</b>	<b>30,6%</b>	<b>1,0 pp</b>	<b>31,5%</b>	<b>29,0%</b>	<b>2,5 pp</b>
<b>EBIT</b>	<b>29.312</b>	<b>31.175</b>	<b>(6,0)</b>	<b>29.546</b>	<b>(0,8)</b>	<b>119.822</b>	<b>86.621</b>	<b>38,3</b>
<b>EBIT MARGEM</b>	<b>20,9%</b>	<b>24,8%</b>	<b>(3,9) pp</b>	<b>22,2%</b>	<b>(1,3) pp</b>	<b>23,0%</b>	<b>20,7%</b>	<b>2,4 pp</b>

**SATIPEL****4T08****Divulgação de Resultados****DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - CONSOLIDADO**

(Em milhares de reais)

	<b>12/2008</b>	<b>12/2007</b>	<b>09/2008</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Lucro líquido do período/exercício	75.095	46.693	63.964
Itens que não afetam o caixa:			
Valor residual do ativo imobilizado baixado	2.953	2.624	2.846
Depreciação, amortização e exaustão	43.788	40.877	28.879
Encargos financeiros, líquidos	21.410	18.776	11.714
Amortização de ágio	6	10	4
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.338	297	(309)
Provisão para perdas nos estoques	1.042	69	133
Participação de minoritários	18	-	-
Provisão (reversão) para contingências	154	377	64
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(364)	1.410	1.326
	<u>145.440</u>	<u>111.133</u>	<u>108.621</u>
(Aumento) redução de ativos:			
Contas a receber de clientes	8.016	(11.449)	(4.753)
Estoques	(30.847)	2.285	(18.431)
Impostos a recuperar	(26.238)	(9.776)	(17.259)
Outros ativos	(7.853)	(3.291)	(6.406)
	<u>(56.922)</u>	<u>(22.231)</u>	<u>(46.849)</u>
Aumento (redução) de passivos:			
Fornecedores	16.381	20.252	9.590
Obrigações trabalhistas	2.393	3.490	2.602
Obrigações tributárias	(4.703)	4.534	2.354
Provisão para custos de arrendamento de terras - linearização de custo	1.826	5.797	2.252
Outros passivos	1.780	1.720	2.554
	<u>17.677</u>	<u>35.793</u>	<u>19.352</u>
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b><u>106.195</u></b>	<b><u>124.695</u></b>	<b><u>81.124</u></b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Adições de ativo imobilizado e intangível	(336.815)	(171.205)	(193.718)
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b><u>(336.815)</u></b>	<b><u>(171.205)</u></b>	<b><u>(193.718)</u></b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Amortização de empréstimos e financiamentos	(133.648)	(144.293)	(101.130)
Captação de empréstimos e financiamentos	223.421	163.903	148.475
Aumento de capital	-	227.766	-
Custo na emissão de ações, líquido dos efeitos tributários	-	(7.823)	-
Aumento da participação minoritária	5.500	-	-
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	(2.177)	-	(920)
Pagamentos de dividendos	(20.861)	(33.276)	(19.600)
	<u>72.235</u>	<u>206.277</u>	<u>26.825</u>
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b><u>72.235</u></b>	<b><u>206.277</u></b>	<b><u>26.825</u></b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NAS DISPONIBILIDADES</b>	<b><u>(158.385)</u></b>	<b><u>159.767</u></b>	<b><u>(85.769)</u></b>
<b>SALDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO</b>	<b>277.032</b>	<b>117.265</b>	<b>277.032</b>
<b>SALDO NO FIM DO EXERCÍCIO</b>	<b><u>118.647</u></b>	<b><u>277.032</u></b>	<b><u>191.263</u></b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NAS DISPONIBILIDADES</b>	<b><u>(158.385)</u></b>	<b><u>159.767</u></b>	<b><u>(85.769)</u></b>
<b>INFORMAÇÕES ADICIONAIS AOS FLUXOS DE CAIXA</b>			
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	21.698	9.263	18.757
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	21.275	19.076	15.365
Pagamento de operações com instrumentos financeiros derivativos	34.032	15.726	17.590



# 4T08

## SATIPEL

## Divulgação de Resultados

### 1. TELECONFERÊNCIAS

#### Português

**Data:** 06 de fevereiro de 2009

**Horário:**

09h00 (horário de Brasília)

06h00 (horário de Nova Iorque)

**Telefone:** +55 (11) 2188-0188

**Replay:** +55 (11) 2188-0188

**Código:** Satipel

#### Inglês

**Data:** 06 de fevereiro de 2009

**Horário:**

11h00 (horário de Brasília)

08h00 (horário de Nova Iorque)

**Telefone:** +1 (412) 858-4600

**Replay:** +1 (412) 317-0088

**Código:** 427203#

*É recomendável se conectar aproximadamente 10 minutos antes do início das teleconferências.*

### 2. CONTATOS

#### Laércio K. S. Lessa

Vice Presidente Administrativo, Financeiro e Diretor de RI

#### Charles E. Allen

Superintendente de Relações com Investidores

Tel.: (11) 3646 4760

Fax: (11) 3646-4761

E-mail: [ri@satipel.com.br](mailto:ri@satipel.com.br)

<http://www.satipel.com.br/ri>