INSTRUMENTO DE JUSTIFICAÇÃO E PROTOCOLO DE INCORPORAÇÃO DE AÇÕES

Pelo presente instrumento, as partes abaixo qualificadas celebram o presente Instrumento de Justificação e Protocolo de Incorporação de Ações (o “Instrumento”), de acordo com os artigos 224 e 225 da Lei 6.404 de 15.12.1976, conforme alterada (a “Lei das S.A.”) e Instruções CVM nº. 319/99 e 349/01, quando aplicáveis.

(a) **KLABIN SEGALL S.A.**, sociedade por ações, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Av. Juscelino Kubitschek 1830 torre 3 - 5º andar - CEP 04543-900, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 00.187.032/0001-48, neste ato devidamente representada nos termos de seu Estatuto Social (doravante denominada “KSSA”); e

(b) **COMPANHIA SETIN DE EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES**, sociedade por ações com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1830 - Torre 3 - 11º andar - CEP 04543-900, inscrita no CNPJ sob nº 07.981.917/0001-63, neste ato devidamente representada nos termos de seu Estatuto Social (doravante denominada “Cia. Setin”);

KSSA e Cia. Setin são doravante denominadas conjuntamente como “Partes” e individualmente como “Parte”.

1. INTRODUÇÃO

1.1 Objeto: O presente Instrumento tem por objeto consubstanciar as justificativas, termos e condições de operação de incorporação de ações a ser proposta às assembleias gerais de acionistas das Partes, em decorrência da qual a KSSA incorporará a totalidade das ações ordinárias da Cia. Setin (“Incorporação de Ações”), nos termos do Contrato de Compra e Venda e Incorporação de Ações e Outras Avenças celebrado entre a KSSA, Antônio Setin, Rubens Alcindo Setin e Setin Empreendimentos Imobiliários Ltda. (“SEI”) em 15 de outubro de 2007 (o “Contrato”).

1.2 Estrutura Societária Antes da Implementação da Incorporação de Ações: Previamente à implementação da Incorporação de Ações, o capital das Partes está distribuído da seguinte maneira:

(a) Companhia:

ACIONISTA	Nº DE AÇÕES ORDINÁRIAS	% DO CAPITAL TOTAL
Klabin Segall Participações S.A.	17.486.094	29,62
Desvres Holdings S.A.	1.414.625	2,39
Ações em tesouraria	3.000.000	5,08
Mercado	37.137.531	62,90
TOTAL	59.038.250	100

(b) Cia. Setin (após a aquisição de 8.295.095 ações de sua emissão pela Companhia, conforme previsto no Contrato):

ACIONISTA	Nº DE AÇÕES ORDINÁRIAS	% DO CAPITAL TOTAL
KSSA	8.295.095	51,34
Setin Empreendimentos Imobiliários Ltda.	7.862.962	48,66
TOTAL	16.158.057	100

1.3 Estrutura Societária Após a Implementação da Incorporação de Ações: A Incorporação de Ações será precedida, na mesma data, da conclusão da aquisição, pela KSSA, de 8.295.095 ações ordinárias de emissão da Cia. Setin (“Aquisição”), conforme previsto no Contrato. Após a conclusão de referida Aquisição, ocorrerá a Incorporação de Ações da Cia. Setin pela KSSA, com a conseqüente transformação da Cia. Setin em subsidiária integral da KSSA, conforme o artigo 252 da Lei das S.A. Após a aprovação, pelas Assembléias Gerais Extraordinárias das Partes, da Incorporação de Ações aqui descrita, considerando que não há direito de retirada de acionistas (vide item 3.7 abaixo), a composição acionária da KSSA e da Cia. Setin será resumidamente a seguinte:

(a) Companhia:

ACIONISTA	Nº DE AÇÕES ORDINÁRIAS	% DO CAPITAL TOTAL
Klabin Segall Participações S.A.	17.486.094	27,11
Setin Empreendimentos Imobiliários Ltda.	5.460.000	8,47
Desvres Holdings S.A.	1.414.625	2,19
Ações em tesouraria	3.000.000	4,65
Mercado	37.137.531	57,58
TOTAL	64.498.250	100

(b) Cia. Setin:

ACIONISTA	Nº DE AÇÕES ORDINÁRIAS	% DO CAPITAL TOTAL
KSSA	16.158.057	100
TOTAL	16.158.057	100

2. JUSTIFICACÃO

2.1 A Incorporação de Ações se justifica pela simplificação da estrutura acionária da KSSA e da Cia. Setin e redução de custos, uma vez que a mesma proporcionará a racionalização e simplificação da estrutura societária da KSSA e da Cia. Setin, que passará a ser controlada da KSSA em razão da Aquisição, trazendo benefícios de ordem administrativa, econômica e financeira, mediante a redução de despesas operacionais combinadas.

3. INCORPORAÇÃO DE AÇÕES DA CIA. SETIN

3.1 Incorporação de Ações: Conforme acima mencionado, com a incorporação das ações da Cia. Setin pela KSSA, aquela se transformará em subsidiária integral da KSSA, nos termos e para os fins do artigo 252 da Lei das S.A.

3.2 Empresa Especializada e Avaliações:

3.2.1 Para elaboração das avaliações necessárias para implementação da Incorporação de Ações foi escolhida, *ad referendum* das Assembléias Gerais Extraordinárias da KSSA e da Cia. Setin, a empresa especializada APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL Ltda., sociedade

limitada, inscrita no CNPJ/MF sob o nº. 27.281.922/0001-70 (“Avaliadora”), a qual declarou não haver qualquer conflito ou comunhão de interesses, atual ou potencial, com os acionistas controladores da KSSA e da Cia. Setin ou em face de acionista(s) minoritário(s) das mesmas e demais sociedades do Grupo Klabin Segall, seus respectivos sócios, tampouco no tocante à Aquisição e à Incorporação de Ações.

3.2.2 A Avaliadora realizou avaliações da KSSA e da Cia. Setin com base em 2 (dois) critérios distintos:

- (i) Avaliação econômica, com base na metodologia do fluxo de caixa descontado, para determinação da relação de substituição das ações de emissão da Cia. Setin detidas por seus acionistas minoritários por ações da KSSA; e
- (ii) Avaliação dos patrimônios líquidos a preços de mercado, conforme determina o artigo 264 da Lei das S.A., para fins de comparação com o critério proposto para determinação da relação de substituição na Incorporação de Ações.

3.2.3 Além das avaliações acima, foi realizada, ainda, a avaliação do patrimônio líquido contábil da Cia. Setin para fins da determinação do valor do aumento do capital social da Companhia em razão da Incorporação de Ações.

3.2.4 Todas as avaliações elaboradas para os fins da Incorporação de Ações tiveram por data-base 30 de junho de 2007.

3.2.5 De acordo com as avaliações acima mencionadas, foram apurados os seguintes valores:

Companhia	Avaliação Econômica (R\$)	Avaliação Patrimônio Líquido a Preço de Mercado(R\$)
KSSA	R\$1.244.308.000,00	602.031.799,41
Cia. Setin	R\$236.480.000,00	138.266.714,27

3.3 Relação Proposta de Substituição das Ações da Cia. Setin por Ações da KSSA.

3.3.1 Nos termos dos laudos de avaliação que constituem os Anexo I ao presente Instrumento, propõe-se que a relação de troca de ações da Cia. Setin por ações da KSSA, estabelecida com base nos seus valores econômicos, seja a seguinte:

Companhia	Valor econômico (R\$)	Valor econômico por ação (R\$)	Relação de troca(*)
KSSA	R\$1.244.308.000,00	21,08	0,6944
Cia. Setin	R\$236.480.000,00	14,64	-x-

*Quantidade de ações da KSSA que serão recebidas por ação detida na Cia. Setin.

3.4 Cálculo Comparativo das Relações de Substituição:

3.4.1 Conforme determina o artigo 264 da Lei das S.A., caso a relação de substituição de ações da Cia. Setin por ações da KSSA fosse estabelecida com base nos seus respectivos patrimônios líquidos a a preços de mercado, nos termos dos laudos de avaliação que constituem o Anexo II ao presente Instrumento, referida relação seria a seguinte:

Companhia	Valor do PL a mercado (R\$)	Valor (em R\$) por ação:	Relação de troca(*)
KSSA	602.031.799,41	10,197318	0,8391
Cia. Setin	138.266.714,27	8,557137	-x-

*Quantidade de ações da KSSA que serão recebidas por ação detida na Cia. Setin.

3.4.2 Conforme se verifica com a análise dos quadros descritivos nos itens 3.3.1 e 3.4.1 acima, a relação de substituição de ações da Cia. Setin pela KSSA é mais vantajosa para os acionistas da KSSA quando ambas as Partes são avaliadas pelo seu valor econômico.

3.5 Aumento de capital da KSSA: Tendo em vista a participação de 51,34% que será detida pela KSSA no capital social da Cia. Setin em razão da Aquisição, caso a Incorporação de Ações seja aprovada em Assembléia Geral Extraordinária de Acionistas da KSSA e da Cia. Setin, o capital social da KSSA, no valor de R\$345.573.750,00, será aumentado para R\$353.455.598 (trezentos e cinquenta e três milhões, quatrocentos e cinquenta e cinco mil, quinhentos e noventa e oito reais), aumento esse no valor de R\$8.271.848,00 (oito milhões, duzentos e setenta e um mil, oitocentos e quarenta e oito reais), mediante a emissão, conforme relação de troca constante do item 3.3.1 acima, de 5.460.000 novas ações, que serão atribuídas à acionista remanescente da Cia. Setin, qual seja, a SEI.

3.5.1 Desta forma, o capital social da KSSA passará a ser de R\$353.455.598 (trezentos e cinquenta e três milhões, quatrocentos e cinquenta e cinco mil, quinhentos e noventa e oito reais), representado por 64.498.250 (sessenta e quatro milhões, quatrocentas e noventa e oito mil, duzentas e cinquenta) ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

3.5.2 As novas ações do capital social da Companhia, emitidas em razão da Incorporação de Ações, farão jus aos mesmos direitos que forem então assegurados às ações existentes, inclusive participação integral nos resultados relativos ao exercício social de 2007.

3.6 Variações Patrimoniais: As variações patrimoniais ocorridas entre 30 de junho de 2007 e a data da aprovação da Incorporação de Ações serão mantidas na Cia. Setin, mas os efeitos no valor contábil das ações incorporadas serão refletidos na KSSA, como resultado de equivalência patrimonial.

3.7 Direito de Retirada dos Acionistas da KSSA: Os acionistas da KSSA não terão direito de recesso em relação às deliberações que vierem a ser tomadas na Assembléia Geral Extraordinária que vier a aprovar a Incorporação de Ações, nos termos da legislação aplicável.

3.8 Direito de Retirada dos Acionistas da Cia. Setin: Os acionistas da Cia. Setin renunciaram expressamente a seu direito de retirada em razão da operação ora proposta.

3.9 Atos societários: Foi realizada nesta data reunião do Conselho de Administração da KSSA aprovando a assinatura do presente Instrumento, além disso, serão realizadas assembleias gerais extraordinárias de acionistas das Partes para apreciação e deliberação a respeito da operação de Incorporação de Ações contemplada neste Instrumento.

3.10 Reforma do Estatuto Social da KSSA: O caput do Artigo 5º do Estatuto Social da KSSA será alterado a fim de refletir o aumento de capital mencionado no item 3.5 acima, conforme a seguinte proposta:

“Artigo 5º - O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$353.455.598 (trezentos e cinquenta e três milhões, quatrocentos e cinquenta e cinco mil, quinhentos e noventa e oito reais), dividido em 64.498.250 (sessenta e quatro milhões, quatrocentos e noventa e oito mil, duzentas e cinquenta) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal. (...)”

3.11 Reforma do Estatuto da Cia. Setin: O estatuto social da Cia. Setin será reformado a fim de transformá-la em subsidiária integral, realizando-se as adaptações necessárias, conforme proposta constante do Anexo III.

3.12 Implementação: Competirá às administrações da KSSA e da Cia. Setin praticar todos os atos, registros e averbações necessários para a implementação da Incorporação de Ações da Cia. Setin pela KSSA.

4. DISPOSIÇÕES FINAIS

4.1 Ajustes de participações societárias em razão do exercício do direito de recesso: Serão promovidos todos os ajustes necessários nos montantes dos capitais sociais e números de ações emitidas que sejam necessários em razão do exercício do direito de recesso pelos acionista dissidentes da Cia. Setin.

4.2 Cumprimento da Legislação e Regulamento Aplicáveis: Os administradores das Partes observarão as disposições legais e regulamentares aplicáveis, incluindo, sem limitação, as Instruções CVM nºs 319/99, 320/99 e 349/01 na implementação da Incorporação de Ações.

As Partes assinam o presente Instrumento em 07 (sete) vias de igual teor e forma, na presença de 02 (duas) testemunhas abaixo assinadas.

São Paulo, 12 de novembro de 2007

KLABIN SEGALL S.A.

Por: Sergio de Toledo Segall
Cargo: Diretor

Por: Oscar Segall
Cargo: Diretor

COMPANHIA SETIN DE EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A.

Por: Antônio Setin
Cargo: Diretor

Por: Rubens Alcindo Setin
Cargo: Diretor

Testemunhas:

1. _____
Nome:
R.G.:

2. _____
Nome:
R.G.: