

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificamente indicado).

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Companhia e suas controladas têm como atividades preponderantes aquelas relacionadas à indústria de papel, embalagem de papelão ondulado, industrialização de móveis em geral com predominância de madeira, bem como a industrialização de produtos resinosos e seus derivados. Atua no segmento de florestamento e reflorestamento e utiliza como base de toda sua produção a cadeia produtiva das florestas plantadas.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As Informações Trimestrais foram elaboradas de acordo com instruções específicas da CVM e não contemplam todas as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Disponibilidades

Compreendem os saldos de caixa, bancos e as aplicações financeiras de liquidez imediata. As aplicações financeiras são registradas aos valores nominais acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço, não excedendo o valor de mercado, conforme descrito na nota explicativa nº 5.

b) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

É calculada com base na análise de risco dos créditos, que contempla o histórico de perdas, a situação individual dos clientes e a avaliação dos consultores jurídicos, e é considerada suficiente pela Administração para cobrir possíveis perdas na realização dos créditos.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

c) Estoques

São demonstrados ao menor valor entre o custo médio de produção ou de aquisição, e o preço de mercado ou valor líquido de realização.

d) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos são avaliados ao custo de aquisição deduzido de provisão para ajustá-los aos prováveis valores de realização, quando aplicável.

e) Imobilizado

É registrado pelo custo de aquisição ou construção acrescido de reavaliação e deduzido da depreciação e exaustão. A contrapartida das reavaliações é registrada em conta própria no patrimônio líquido, pelo seu valor líquido, e dentre impostos diferidos no exigível a longo prazo. A depreciação é calculada pelo método linear, com base em taxas determinadas em função do prazo de vida útil estimado dos bens. Os gastos de instalação e manutenção para o desenvolvimento das florestas são imobilizados enquanto em formação e são exauridos em função da extração de madeira efetuada.

f) Diferido

Refere-se aos gastos com despesas pré-operacionais do projeto da unidade móveis e gastos com implantação e pré-operacionais da unidade de embalagem, e está sendo amortizado de forma linear no período de 10 anos em função dos prazos esperados de benefícios futuro.

g) Imposto de renda e contribuição social

São provisionados com base no lucro real determinado de acordo com a legislação tributária em vigor. Sobre as diferenças temporárias para fins fiscais, prejuízos fiscais e reserva de reavaliação são registrados imposto de renda e contribuição social diferidos, respeitando-se as determinações da Instrução nº 371 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

h) Empréstimos e financiamentos

São registrados pelos valores originais de captação, atualizados monetariamente pelos indexadores pactuados contratualmente com os credores, acrescidos de juros apropriados até as datas dos balanços, conforme descrito na nota explicativa nº 15.

i) Provisão para contingências

Constituída em montante, considerado pela Administração, suficiente para cobrir perdas prováveis, sendo atualizada até as datas dos balanços, observada a natureza de cada contingência e apoiada na opinião dos advogados da Companhia.

j) Uso de estimativas

A elaboração das Informações Trimestrais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração utilize premissas e julgamentos na determinação do valor e registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas incluem a definição da vida útil dos bens do ativo imobilizado e diferido, provisão para devedores duvidosos, obsolescência dos estoques, imposto de renda diferido ativo e provisão para contingências. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a premissas utilizadas inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia revisa as estimativas e premissas periodicamente.

k) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência de exercícios e inclui rendimentos, encargos e variações cambiais às taxas oficiais, incidentes sobre ativos e passivos circulantes e de longo prazo, bem como, quando aplicável, inclui os efeitos de ajustes de ativos para o valor de realização.

l) Reconhecimento das receitas

São reconhecidas no momento da transferência dos benefícios significativos das transações assim como da propriedade dos referidos bens.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

m) Reconhecimento dos custos

Compreendem os custos com matérias-primas, embalagens, mão-de-obra direta e indireta de fabricação dos produtos, gastos gerais de fabricação como: energia elétrica, água, conservação do parque industrial, depreciação dos ativos industriais e instalações do parque fabril.

n) Lucro por ação

Calculado com base nas ações em circulação nas datas dos balanços.

4. CONSOLIDAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As Informações Trimestrais consolidadas abrangem a Celulose Irani S.A. e suas controladas conforme segue:

Participação no capital social - (%)		
<u>Empresas controladas</u>	<u>30.09.08</u>	<u>30.06.08</u>
Irani Trading S.A. (participação direta)	99,98	99,98
Habitasul Florestal S.A. (participação direta e indireta)	100,00	100,00
Brastilo Inc, (participação direta)	100,00	100,00
<u>Meu Móvel de Madeira LTDA. (participação direta)</u>	<u>99,77</u>	<u>99,00</u>

As práticas contábeis adotadas pelas empresas controladas são consistentes com as práticas adotadas pela controladora. Nas Informações Trimestrais consolidadas foram eliminados os investimentos nas empresas controladas, os resultados das equivalências patrimoniais, bem como os saldos das operações realizadas e lucros não realizados entre as empresas. As informações contábeis das controladas utilizadas para consolidação têm a mesma data base da controladora.

A conciliação entre os valores de patrimônio líquido e resultados dos exercícios da Companhia e consolidado, é apresentada como segue:



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

	Resultado		Patrimônio líquido	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.06.08
Controladora	(20.289)	13.783	81.179	109.336
Passivo a descoberto controlada				
Meu Móvel de Madeira LTDA.	(421)	-	-	(285)
Resultado não realizado nos estoques	(126)	-	(126)	(242)
Reversão do resultado não realizado no ano anterior	123	-	-	-
Consolidado	<u>(20.713)</u>	<u>13.783</u>	<u>81.053</u>	<u>108.809</u>

5. DISPONIBILIDADES.

As disponibilidades estão apresentadas conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Fundo fixo	16	16	19	142
Bancos	221	12.383	366	12.434
Aplicações financeiras	5	2.209	5	2.209
	<u>242</u>	<u>14.608</u>	<u>390</u>	<u>14.785</u>



Celulose Irani S.A.



Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

6. CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	53.033	51.848	55.029	53.531
Clientes - mercado externo	9.456	7.526	9.526	7.599
Controladas	2.546	3.126	-	-
	<u>65.035</u>	<u>62.500</u>	<u>64.555</u>	<u>61.130</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(3.308)	(3.174)	(3.983)	(3.854)
Operação de vendedor em aberto	(6.423)	(5.458)	(6.423)	(5.458)
	<u>55.304</u>	<u>53.868</u>	<u>54.149</u>	<u>51.818</u>

A composição das contas a receber por idade de vencimento é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
À vencer	55.136	54.613	53.942	52.527
Vencidos até 30 dias	3.791	1.806	3.850	1.879
Vencidos de 31 a 60 dias	262	347	287	347
Vencidos de 61 a 90 dias	300	226	301	226
Vencidos de 91 a 180 dias	307	436	308	436
Vencidos há mais de 180 dias	5.239	5.072	5.867	5.715
	<u>65.035</u>	<u>62.500</u>	<u>64.555</u>	<u>61.130</u>

7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Produtos acabados	7.529	6.480	9.801	7.867
Materiais de produção	16.005	14.929	16.005	14.929
Materiais de consumo	6.392	5.820	6.395	5.820
Estoque no exterior	-	-	506	431
Outros estoques	1.251	1.988	1.259	2.139
	<u>31.177</u>	<u>29.217</u>	<u>33.966</u>	<u>31.186</u>



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

8. IMPOSTOS A RECUPERAR

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
ICMS sobre aquisição de imobilizado	13.211	13.797	13.228	13.798
ICMS	659	718	1.171	1.056
IPI	491	632	491	632
Imposto de renda	4.619	3.489	4.620	3.490
Contribuição social	1.719	1.301	1.719	1.301
Outros	56	18	304	169
	<u>20.755</u>	<u>19.955</u>	<u>21.533</u>	<u>20.446</u>
Parcela do circulante	11.684	10.363	12.404	10.797
Parcela do não circulante	9.071	9.592	9.129	9.649

9. OUTRAS CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Créditos de carbono	3.361	3.527	3.361	3.527
Bancos conta vinculada	3.097	2.225	3.097	2.225
Brasil Telecom S.A.	920	-	920	-
Adiantamento de fornecedor	635	856	635	856
Créditos de funcionários	462	468	516	519
Renegociação de clientes	422	483	453	521
Outros créditos	367	121	447	234
	<u>9.264</u>	<u>7.680</u>	<u>9.429</u>	<u>7.882</u>

Bancos conta vinculada é representado por valores retidos para garantir as amortizações das parcelas trimestrais do empréstimo de pré-pagamento de exportação, captado junto ao banco Credit Suisse, os valores vinculados equivalem a 1/3 (um terço) do valor da parcela vincenda em novembro de 2008.

10. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

	Controladora e Consolidado	
	30.09.08	30.06.08
Imposto de renda diferido ativo		
Sobre provisões não dedutíveis	12.492	12.652
Sobre amortização de ágio	1.834	1.572
Sobre prejuízo fiscal	6.060	-
Contribuição social diferida ativa		
Sobre provisões não dedutíveis	4.498	4.556
Sobre amortização de ágio	659	565
Sobre base de cálculo negativa	2.182	-
	<u>27.725</u>	<u>19.345</u>
Parcela do circulante	3.214	-
Parcela do não circulante	24.511	19.345

A Companhia, de acordo com a Instrução CVM nº 371, registrou ativo fiscal diferido relativo a imposto de renda e contribuição social sobre todas as diferenças temporárias e prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.

A Administração considera que os ativos diferidos decorrentes das diferenças temporárias serão realizados na proporção da solução final de suas contingências e por ser de difícil avaliação quanto ao seu prazo de realização, estão sendo apresentadas no ativo não circulante.

Com relação aos ativos fiscais diferidos decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social, no montante de R\$ 8.242, a realização destes créditos será efetuada pela geração de lucros futuros. Com base em estudo técnico de viabilidade, elaborado pela Administração a realização destes ativos é estimada da seguinte forma:

Período	Valor (R\$)
2009	3.214
2010	5.028
	<u>8.242</u>



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

11. INVESTIMENTOS

	Habitasul Florestal	Irani Trading	Meu Móvel de Madeira	Brastilo Inc.	Total 30.09.08	Total 30.06.08	Total 30.09.07
Capital social integralizado	28.260	3.054	1.300	2.048	-	-	-
Patrimônio líquido	30.595	3.543	319	460	-	-	-
Resultado 3T08	1.022	129	(393)	(213)	-	-	-
Participação no capital em %	95,36	99,98	99,77	100,00	-	-	-
Saldo inicial	28.202	3.413	-	111	31.726	30.564	31.571
Aquisição de investimento	-	-	1.000	473	1.473	395	-
Reversão de passivo a descoberto	-	-	(430)	-	(430)	-	-
Resultado da equivalência patrimonial	975	129	(251)	(213)	640	774	618
Ganho/(Perda) cambial	-	-	-	89	89	(7)	-
Total investimento em controlada	29.177	3.542	319	460	33.498	31.726	32.189

A controlada Habitasul Florestal S.A. realiza operações de plantio, corte e manejo de florestas de pinus e extração de resinas.

A controlada Irani Trading S.A. realiza operações de intermediação de exportações e importações de bens, bem como exportação de bens adquiridos para tal fim.

Em dezembro de 2007, a Celulose Irani S.A. subscreveu 297 quotas no capital social da empresa Meu Móvel de Madeira Comércio de Móveis e Decorações LTDA., e em agosto de 2008 mais 1.000 quotas, sendo que ambas subscrições com valor nominal unitário de R\$ 1. A controlada Meu Móvel de Madeira Comércio de Móveis e Decorações LTDA. realiza operações de venda a varejo de móveis e decorações e serviços de montagem de móveis.

Em outubro de 2007, a Celulose Irani S.A. constituiu a subsidiária Brastilo Inc., com sede na Flórida, EUA. Esta controlada tem como finalidade realizar operações de venda a varejo de móveis e artesanatos em geral.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

12. IMOBILIZADO

			30.09.08		30.06.08
			Depreciação e exaustão acumulada	Valor líquido	Valor líquido
<u>Controladora</u>	<u>Taxa</u>	<u>Custo</u>			
Terrenos	-	14.576	-	14.576	14.576
Prédios e construções	4%	59.364	(24.162)	35.202	30.047
Equipamentos e instalações	10 a 20%	232.357	(115.894)	116.463	91.599
Florestamento e reflorestamento	(*)	76.365	(35.290)	41.075	39.954
Veículos e tratores	20%	1.513	(943)	570	417
Imobilizações em andamento	-	110.792	-	110.792	131.268
Adiantamento à fornecedores	-	4.733	-	4.733	9.870
		<u>499.700</u>	<u>(176.289)</u>	<u>323.411</u>	<u>317.731</u>
			30.09.08		30.06.08
			Depreciação e exaustão acumulada	Valor líquido	Valor líquido
<u>Consolidado</u>	<u>Taxa</u>	<u>Custo</u>			
Terrenos	-	28.033	-	28.033	28.033
Prédios e construções	4%	63.187	(25.728)	37.459	32.272
Equipamentos e instalações	10 a 20%	232.706	(115.944)	116.762	91.782
Florestamento e reflorestamento	(*)	95.639	(50.246)	45.393	44.938
Veículos e tratores	20%	1.521	(947)	575	425
Outras imobilizações	10 a 20%	162	(25)	137	30
Imobilizações em andamento	-	112.024	-	112.024	132.274
Adiantamento à fornecedores	-	4.733	-	4.733	9.870
		<u>538.006</u>	<u>(192.889)</u>	<u>345.116</u>	<u>339.624</u>

Síntese da movimentação do ativo imobilizado:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Saldo no início do período	317.731	277.452	339.624	299.624
(+) Aquisições do período	13.367	46.232	13.900	46.581
(-) Baixas	(1.283)	(34)	(1.283)	(34)
(-) Depreciação	(6.404)	(5.919)	(7.125)	(6.547)
Saldo no final do período	<u>323.411</u>	<u>317.731</u>	<u>345.116</u>	<u>339.624</u>

(*) Exaustão calculada com base na extração de madeira em relação à expectativa de extração total da área plantada.

O adiantamento a fornecedores refere-se a novos investimentos na Unidade de Indaiatuba – SP e nas Unidades de Embalagem e Papel em Vargem Bonita – SC.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

As imobilizações em andamento referem-se principalmente as obras do Projeto Superação na Unidade Papel em Vargem Bonita, SC, na Unidade Embalagem de Indaiatuba, SP, e da Unidade Embalagem em Vargem Bonita, SC, que representam R\$ 73,0 milhões, R\$ 20,5 milhões e R\$ 12,8 milhões respectivamente, em 30 de setembro de 2008.

A Companhia efetuou no ano de 1994, reavaliação nas seguintes contas do imobilizado:

	Controladora e Consolidado		Controladora e Consolidado	
	30.09.08		30.06.08	
	Reavaliação	Realização	Valor Residual	Valor Residual
Terrenos	11.677	-	11.677	11.677
Prédios e construções	13.490	(7.285)	6.205	6.340
Florestamento e reflorestamento	27.135	(26.645)	490	493
	<u>52.302</u>	<u>(33.930)</u>	<u>18.372</u>	<u>18.510</u>

Sobre o valor residual, exceto terrenos, estão provisionados imposto de renda e contribuição social diferidas no valor de R\$ 2.276 (R\$ 2.323 em 30.06.08).

De acordo com o disposto na Lei 11.638/07, a Companhia decidiu por manter os saldos de reavaliação que serão baixados quando da sua realização.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

13. INTANGÍVEL

	Controladora e Consolidado	
	30.09.08	30.06.08
Ágio em controladas	41.482	41.482
Amortização acumulada	(6.890)	(5.842)
Saldo final	<u>34.592</u>	<u>35.640</u>

A movimentação do saldo do intangível:

Controladora e consolidado	30.06.08	Amortização	30.09.08
Ágio em controladas	35.640	(1.048)	34.592
	<u>35.640</u>	<u>(1.048)</u>	<u>34.592</u>

O ágio apurado na aquisição da Habitasul Florestal S.A. é fundamentado na expectativa de lucros futuros e está sendo amortizado de forma linear no período de 10 anos.

14. DIFERIDO

	Controladora e Consolidado	Controladora e Consolidado
	30.09.08	30.06.08
Unidade Móveis	2.981	2.981
Unidade Embalagem Indaiatuba - SP	1.121	1.121
Amortização acumulada	(620)	(410)
Saldo final	<u>3.482</u>	<u>3.692</u>

A movimentação do saldo do diferido:

Controladora e consolidado	30.06.08	Amortização	30.09.08
Unidade Móveis	2.683	(154)	2.529
Unidade Embalagem Indaiatuba - SP	1.009	(56)	953
	<u>3.692</u>	<u>(210)</u>	<u>3.482</u>



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

Compreendem as despesas pré-operacionais dos projetos da Unidade Móveis denominados “Meu Móvel de Madeira” e “Móveis Estados Unidos” (BRASTILO), e a gastos com implantação e pré-operacionais da nova Unidade Embalagem – Indaiatuba – SP.



15. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora e Consolidado		
	30/9/2008	30.06.08	
Circulante			
Moeda nacional			
FINAME	16.508	16.015	a)
Capital de giro	30.855	21.808	b)
Total moeda nacional	47.363	37.823	
Moeda estrangeira			
Adiantamento de contrato de câmbio	20.505	17.296	c)
Banco Votorantim S.A.	8.162	5.304	d)
Banco Itaú S.A.	14.055	3.667	e)
DF Deutsche Forfait s.r.o.	378	352	f)
Toronto Dominion Bank	360	296	g)
Banco Credit Suisse	28.872	23.632	h)
Banco C.I.T.	1.045	978	i)
Banco ABN Amro Bank	1.780	1.626	j)
Banco Santander	2.203	5.296	k)
Banco Safra	2.505	7.816	l)
Total moeda estrangeira	79.865	66.263	
Total do circulante	127.228	104.086	
Não Circulante			
Moeda nacional			
FINAME	34.255	37.091	a)
Capital de giro	20.381	12.376	b)
Total moeda nacional	54.636	49.467	
Moeda estrangeira			
Banco Votorantim S.A.	6.360	5.534	d)
DF Deutsche Forfait s.r.o.	755	879	f)
Toronto Dominion Bank	1.080	888	g)
Banco Credit Suisse	101.050	88.619	h)
Banco C.I.T.	3.397	3.423	i)
Banco ABN Amro Bank	7.120	6.503	j)
Banco Santander	6.610	7.347	k)
Total moeda estrangeira	126.372	113.193	
Total do não circulante	181.008	162.660	
Total	308.236	266.746	
Vencimentos no longo prazo:			
	30.09.08	30.06.08	
2009	15.183	47.749	
2010	58.260	41.260	
2011	52.854	32.840	
2012	45.439	25.517	
2013	9.272	15.294	
	181.008	162.660	

Empréstimos em moeda nacional:

- a) Finame - estão sujeitos a juros que variam entre 2,0% e 8,5% a.a., acrescidos da TJLP, com vencimento final em 2013.
- b) Capital de Giro - estão sujeitos a juros que variam entre 100,0% e 135,82% do CDI, com vencimento final no primeiro semestre de 2012.

Empréstimos em moeda estrangeira:

Os empréstimos em moeda estrangeira em 30 de setembro de 2008 estão atualizados pela variação cambial do dólar ou do euro, e sobre os mesmos incidem juros que variam entre 6,00% a.a. e 11,05% a.a.

- c) Os adiantamentos de contrato de câmbio são atualizados pela variação cambial do dólar ou do euro e têm suas faturas fixadas para liquidação até setembro de 2009.
- d) Banco Votorantim S.A., atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- e) Banco Itaú S.A., atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcela única com vencimento em outubro de 2008. Em outubro a Companhia renegociou esta operação a qual passou a ser atualizada pela variação cambial do dólar mais juros médios de 13,14% a.a., pagável em parcelas mensais a partir de março de 2009 com vencimento final em outubro de 2009.
- f) DF Deutsche Forfait s.r.o, atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- g) Toronto Dominion Bank, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- h) Banco Credit Suisse, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2013, refere-se à operação de pré-pagamento de exportação. O financiamento foi contratado conforme aprovação do Conselho de Administração e está sendo destinado ao financiamento das exportações, ao alongamento da dívida e a implementação do plano de investimentos 2007/2008 da Companhia.
- i) Banco C.I.T., atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2012.
- j) Banco ABN Amro Real, atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas anuais com vencimento final em 2013.
- k) Banco Santander, atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2012.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3° Trimestre de 2008

- l) Banco Safra, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcela única com vencimento em outubro de 2008. Em outubro a Companhia liquidou a operação, e para suprir a necessidade de recursos foi contratada nova operação que será paga em parcela única em dezembro de 2008 corrigida pela CDI + 0,92% a.a.

A Companhia ofereceu em garantia aval dos controladores ou hipotecas de bens ou alienação fiduciária e/ou o conjunto de duas destas de acordo com cada contrato.

Para o financiamento de pré-pagamento de exportação, contratado junto ao Banco Credit Suisse, foram oferecidos como garantias imóveis e florestas da empresa subsidiária Habitasul Florestal S.A., alguns terrenos com suas respectivas florestas da Celulose Irani S.A., além das ações que a Irani Participações S.A. detém da Companhia.

Em garantia a operação do Banco ABN Amro Real foram oferecidos os direitos da carteira sobre a negociação dos créditos de carbono, oriundos do projeto de Co-Geração de Energia negociados em contratos com vigência até o ano de 2013.

Alguns contratos de financiamento junto a instituições financeiras possuem cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros, conforme abaixo:

Banco ABN AMRO Real (verificação realizada no final de cada exercício).

- a) Margem de EBITDA igual ou maior a 11% em 2007 e 17% de 2008 a 2013;
- b) Relação dívida total sobre EBITDA de 6 vezes em 2007 e de 3 vezes de 2008 a 2013;
- c) Alavancagem financeira máxima de 2 vezes o patrimônio líquido tangível;

Banco Credit Suisse

- a) Relação dívida total sobre EBITDA de 4,5 vezes para 2007; 4,0 vezes para o primeiro trimestre de 2008; 3,75 vezes para o segundo trimestre de 2008; 3,5 vezes para o terceiro trimestre de 2008; 3,0 vezes para o quarto trimestre de 2008 e de 2,5 vezes para os trimestres fiscais subsequentes até 2013;
- b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida de no mínimo 2 vezes para cada trimestre de 2007; 2,5 vezes para cada trimestre de 2008, e de 3 vezes para os demais trimestres até 2013;



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

Em 31 de março de 2008, alguns destes índices não foram atingidos e a Companhia solicitou e obteve, em 28 de abril de 2008, anuência temporária (“waiver”) do credor para os índices não atingidos.

Em 30 de junho de 2008 a Companhia não cumpria as cláusulas descritas no item “a”. A Companhia solicitou e obteve em 13 de agosto de 2008 um Aditivo do Contrato (Amendment) revisando alguns indicadores que passaram a ter a seguinte relação:

- a) Relação dívida total sobre EBITDA de 5,50 vezes para o segundo trimestre de 2008; 5,25 vezes para o terceiro trimestre de 2008; 4,50 vezes para o quarto trimestre de 2008; 3,75 vezes para o primeiro trimestre de 2009; 3,25 para o segundo trimestre de 2009.

Este Aditivo do Contrato tem validade retroativa a 01 de abril de 2008 (2T08).

Em 30 de setembro de 2008 alguns destes índices não foram atingidos em função da desvalorização do Real e a Companhia solicitou e obteve, em 13 de novembro de 2008, anuência temporária (“waiver”) do credor para os índices não atingidos.

16. FORNECEDORES

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Interno				
Materiais	24.359	27.363	24.466	27.501
Ativo imobilizado	5.063	9.978	5.063	9.978
Prestador de serviços	3.670	2.839	3.715	2.889
Transportadores	3.858	3.118	3.880	3.134
Partes relacionadas	184	370	-	-
Externo				
Materiais	2.236	1.644	2.236	1.679
	<u>39.370</u>	<u>45.312</u>	<u>39.360</u>	<u>45.181</u>

17. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

Referem-se principalmente a parcelamentos de impostos e contribuições, conforme Lei nº 10.684/2003, os quais estão atualizados monetariamente pela variação da TJLP. Os parcelamentos são amortizados mensalmente.

A Companhia impetrou mandado de segurança em 29 de fevereiro de 2005, objetivando a declaração de inconstitucionalidade da Lei nº 9.718/98 (ampliação da base de cálculo) e garantir o direito de continuar recolhendo as contribuições do PIS e da COFINS nos moldes das Leis Complementares 07/70 e 70/91. A referida ação foi julgada procedente pelo TRF 4ª Região, tendo transitado em julgado no dia 07 de fevereiro de 2007.

Diante disso, a Companhia apurou e provisionou os valores recolhidos indevidamente, os quais perfazem o montante de R\$ 478 tendo protocolado no dia 30 de junho de 2008, junto a Delegacia da Receita Federal de Porto Alegre-RS pedido de revisão de débitos consolidados no PAES para assim reaver esses valores.

CIRCULANTE

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Parcelamento especial INSS	1.255	1.241	1.338	1.324
Parcel. especial Sec. Receita Federal	2.036	2.014	2.036	2.014
Parcelamento IRPJ	-	-	1	2
Parcelamento ICMS - RS	-	-	43	68
(-) Provisão redução PAES RFB	(478)	(478)	(478)	(478)
	<u>2.813</u>	<u>2.777</u>	<u>2.940</u>	<u>2.930</u>



NÃO CIRCULANTE

	Controladora		Consolidado		Vencimento
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08	
Parcelamento especial INSS	4.706	4.965	4.706	4.965	Junho 2013
Parcel. especial Sec. Receita Federal	7.656	8.076	7.656	8.076	Julho 2013
Parcelamento INSS	-	-	730	743	Mai 2018
	<u>12.362</u>	<u>13.041</u>	<u>13.092</u>	<u>13.784</u>	

Vencimentos no longo prazo:

	2009	2010	2011	2012	2013	Acima
	1.429	3.079	3.079	3.077	1.698	-
	2.108	3.079	3.079	3.077	1.698	-
	1.458	3.159	3.159	3.157	1.850	309
	2.150	3.159	3.159	3.157	1.850	309
	<u>12.362</u>	<u>13.041</u>	<u>13.092</u>	<u>13.784</u>		

18. PARTES RELACIONADAS

Correspondem a débitos junto às controladas e outras empresas relacionadas conforme a seguir:

Controladora	Contas a receber		Fornecedores		Mútuo ativo		Mútuo passivo		Receitas	Despesas
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08		
Irani Trading S.A.	-	-	114	138	-	-	1.900	1.802	-	724
Habitasul Florestal S.A.	-	-	33	195	-	-	10.469	8.743	-	711
Brastilo Inc.	-	394	-	-	-	-	-	-	56	-
Irani Participações	-	-	37	37	-	-	-	-	-	360
Meu Móvel de Madeira	2.546	2.732	-	-	1.325	200	-	-	5.474	-
Habitasul Desen. Imob.	-	-	-	-	-	-	9.456	11.040	1.244	645
Total	<u>2.546</u>	<u>3.126</u>	<u>184</u>	<u>370</u>	<u>1.325</u>	<u>200</u>	<u>21.825</u>	<u>21.585</u>	<u>6.774</u>	<u>2.440</u>
Parcela circulante	<u>(2.546)</u>	<u>(3.126)</u>	<u>(184)</u>	<u>(370)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6.675)</u>	<u>(6.624)</u>		
Parcela não circulante	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.325</u>	<u>200</u>	<u>15.150</u>	<u>14.961</u>		
Consolidado	Mútuo passivo									
	<u>30.09.08</u>	<u>30.06.08</u>								
Habitasul Desen. Imob.	<u>9.456</u>	<u>11.040</u>								
Total	<u>9.456</u>	<u>11.040</u>								
Parcela circulante	<u>(6.675)</u>	<u>(6.624)</u>								
Parcela não circulante	<u>2.781</u>	<u>4.416</u>								

Os créditos e débitos junto às controladas Irani Trading S.A., Habitasul Florestal S.A., Brastilo Inc. e Meu Móvel de Madeira LTDA. são decorrentes de operações

comerciais entre as partes, sendo assim não há incidência de encargos nem vencimento final definido.

O débito junto à empresa Habitasul Desenvolvidimentos Imobiliários S.A., vem sendo liquidado em 50 parcelas mensais e sucessivas, com vencimento final em fevereiro de 2010, reajustadas pela TJLP acrescida de juros de 6% ao ano, nos termos do contrato de compra e venda de ações da Habitasul Florestal S.A., realizado em dezembro de 2006.

De abril de 2007 a fevereiro de 2008 não ocorreram atualizações em virtude de antecipação do pagamento de 11 parcelas no mês de março de 2007, quando foram reconhecidos os juros bem como o desconto obtido sobre essas parcelas. A Companhia liquidou em março e abril de 2008, 12 parcelas do contrato, obtendo desconto de R\$ 777.

19. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Companhia e suas controladas figuram como parte em ações judiciais de natureza tributária, cível e trabalhista e em processos administrativos de natureza tributária. Apoiada na opinião de seus advogados e consultores legais, a Administração acredita que o saldo da provisão para contingência é suficiente para cobrir perdas prováveis.

Abertura do saldo da provisão para contingências:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Provisão para contingências cíveis	7.493	7.493	7.493	7.493
Provisão para contingências trabalhistas	6.164	2.662	6.624	3.122
Provisão para contingências tributárias	48.526	46.802	48.526	46.802
(-) Depósitos judiciais	(7.150)	(7.126)	(7.150)	(7.126)
	<u>55.033</u>	<u>49.831</u>	<u>55.493</u>	<u>50.291</u>
Parcela do circulante	3.688	-	3.688	-
Parcela do não circulante	51.345	49.831	51.805	50.291



Movimentação do saldo da provisão para contingência:

Controladora	30.06.08	Depósitos	Provisão	Baixas	30.09.08
Cível	7.493	-	-	-	7.493
Trabalhista	2.662	-	3.502	-	6.164
Tributária	46.802	-	1.724	-	48.526
(-) Depósitos judiciais	(7.126)	(24)	-	-	(7.150)
	<u>49.831</u>	<u>(24)</u>	<u>5.226</u>	<u>-</u>	<u>55.033</u>
Consolidado	30.06.08	Depósitos	Provisão	Baixas	30.09.08
Cível	7.493	-	-	-	7.493
Trabalhista	3.122	-	3.502	-	6.624
Tributária	46.802	-	1.724	-	48.526
(-) Depósitos judiciais	(7.126)	(24)	-	-	(7.150)
	<u>50.291</u>	<u>(24)</u>	<u>5.226</u>	<u>-</u>	<u>55.493</u>

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- Os processos cíveis relacionam-se, dentre outras questões, a pedidos indenizatórios de rescisões contratuais de Representação Comercial e principalmente, a ação falimentar de empresa onde a Companhia tem o crédito habilitado no processo. Em 30 de setembro de 2008, havia R\$ 7.493 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos. Esses processos têm depósitos judiciais de R\$ 6.798.
- Os processos trabalhistas relacionam-se, entre outras questões, a reclamações formalizadas por ex-funcionários pleiteando pagamento de hora-extra, adicional de insalubridade, periculosidade, enfermidades e acidentes de trabalho. Com base em experiência passada e na assessoria de seus advogados, a Companhia provisionou R\$ 6.164 (R\$ 6.624 no consolidado) em 30 de setembro de 2008, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas.
- As provisões para contingências tributárias se referem a: i) execução fiscal promovida pelo Estado de Santa Catarina tratando-se de discussão de suposta transferência de crédito irregular de ICMS; ii) execução fiscal promovida pelo INSS que trata de cobrança de crédito tributário por meio da NFLD nº 32.511.108-1, referente a contribuições previdenciárias supostamente devidas por empresas contratadas para a prestação do serviço de cessão de mão de obra, sendo a Companhia responsável solidária. Em 30 de setembro de 2008, a Companhia havia provisionado o valor de R\$ 5.473 para garantir eventuais condenações nesses dois processos; iii) Administração da Companhia realizou a compensação de tributos federais referente às suas operações com créditos de IPI sobre aquisição de aparas e outros insumos no montante de R\$ 25.913 entre os exercícios de 2001 até 30 de setembro de 2008. Em novembro de 2006, a



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

Delegacia da Receita Federal lavrou autos de infração, glosando parte das compensações efetuadas. A Companhia está discutindo na esfera administrativa as autuações recebidas. O saldo atualizado em 30 de setembro de 2008 totaliza R\$ 43.053 (R\$ 41.329 em junho de 2008).

Contingências Possíveis

Para as contingências avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 30 de setembro de 2008, o montante das causas de naturezas trabalhistas, cíveis, ambientais e tributárias é composto como segue:

	Controladora e Consolidado	
	30.09.08	30.06.08
Contingências trabalhistas	2.136	2.705
Contingências cíveis	3.497	2.841
Contingências ambientais	875	926
Contingências tributárias	11.055	11.088
	<u>17.563</u>	<u>17.560</u>

Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 2.136 e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidente de trabalho) em fases processuais de andamento diversas e entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 3.497 e contempla principalmente ação de indenização de rescisão de contrato de Representação Comercial encontrando-se em fase de recurso.

Contingências ambientais:

A ação ambiental avaliada pelos assessores jurídicos como perda possível totaliza R\$ 875 e contempla ação do Ministério Público Federal.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

Contingências tributárias:

As ações tributárias avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 11.055 e contemplam os seguintes processos:

- Processo Administrativo 10925.000172/2003-66 com valor em 30 de setembro de 2008 de R\$ 7.099 referente à auto de infração de IPI originado por suposta irregularidade na compensação de crédito tributário. A Companhia é beneficiária de decisão administrativa definitiva pelo acórdão 203-03.459 de 16/09/97 que declarou a procedência do pedido de restituição. A Receita Federal do Brasil interpôs recurso administrativo que se encontra em pendência de julgamento.
- Execução Fiscal nº 2004.72.03.001555-8 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 30 de setembro de 2008 de R\$ 3.956 referente a Notificação Fiscal de Lançamento de Débito que versa sobre contribuição social incidente sobre a receita bruta proveniente da comercialização da produção de empresas agroindustriais. O processo encontra-se suspenso face a oposição dos embargos por parte da Companhia.

20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital Social

O capital social, em 30 de setembro de 2008, é de R\$ 63.381, composto por 8.104.500 ações sem valor nominal, sendo 7.463.987 ações ordinárias e 640.513 ações preferenciais. As ações preferenciais não têm direito a voto, participam dos lucros com remuneração superior à razão de 10%, em relação às ações ordinárias, e têm prioridade de reembolso do capital, sem prêmio em caso de liquidação da Companhia. A Companhia poderá emitir ações preferenciais, sem valor nominal e sem direito a voto, até o limite de 2/3 do número das ações representativas do capital social, bem como aumentar as espécies ou classes existentes sem guardar proporção entre si.

Em 21 de março 2007, o Conselho de Administração autorizou a Companhia a adquirir 22.500 (vinte e duas mil e quinhentas) ações ordinárias de seu capital social no montante de R\$ 321. Essas ações foram emitidas quando do aumento de capital realizado em 08 de fevereiro de 2007, e foram adquiridas pelo valor de subscrição determinado na Reunião de Conselho que deliberou referido aumento. Essas ações foram mantidas em tesouraria para posterior utilização em Plano de Opção de Ações aprovado pela Assembléia Geral extraordinária de 14 de setembro de 2007.

No primeiro trimestre de 2008 os Diretores da Companhia exerceram o direito de adquirir as ações que estavam em tesouraria.

21. HONORÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 1.966 até setembro de 2008 (R\$ 2.431 no mesmo período do ano anterior). A Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária de 30 de abril de 2008 aprovou, para o referido exercício, a remuneração global dos administradores de no máximo R\$ 4.500.

A Companhia tem implementado o Programa de Remuneração Complementar de Diretores – “Projeto Superação”, aprovado na Reunião do Conselho de Administração de 24 de agosto de 2007 e pela Assembléia Geral Extraordinária de 14 de setembro de 2007. Faz parte do programa, além do Plano de Opção de Ações em que os Diretores exerceram o direito de aquisição no primeiro trimestre de 2008, o Plano de Participação no Crescimento de 2007/2009 – UPSIDE. Este último tem por base o projeto de crescimento 2007/2009 da Celulose Irani S/A, segundo o qual se espera uma elevação significativa na geração de caixa da empresa (EBTDA) e, com isso, o aumento do valor de mercado da Empresa. Cada diretor terá a possibilidade de receber, em forma de bônus financeiro, o percentual equivalente ao incremento do valor de mercado da empresa, desde que atingida a meta estabelecida, sobre uma base de cálculo equivalente a 10 honorários vigentes em dezembro de 2006. O regulamento encontra-se arquivado na sede da Companhia. A Companhia provisionou em 2007 o valor de R\$ 1.635 na forma de Participação dos Administradores conforme prevê o artigo 24 do Estatuto Social e em conformidade ao presente Plano de Participação no Crescimento.

22. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

Receitas	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
Vendas créditos de carbono - a)	5.150	-	5.150	-
Grupamento de ações - b)	1.317	-	1.317	-
Termo de quitação Brasil Telecom S.A. - c)	1.044	-	1.044	-
Outras receitas operacionais	782	538	822	556
Provisão redução PAES RFB - vide nota 16	478	-	478	-
PIS e COFINS extemporâneos	469	-	469	-
	<u>9.240</u>	<u>538</u>	<u>9.280</u>	<u>556</u>



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

Despesas	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
Indenização trabalhista - a)	(3.955)	-	(3.955)	-
Amortização ágio Habitasul Florestal	(3.144)	(3.144)	(3.144)	(3.144)
Intermediação venda crédito de carbono	(1.200)	-	(1.200)	-
Outras despesas operacionais	(1.034)	(424)	(1.051)	(450)
Amortização do diferido	(620)	-	(620)	-
Provisão contingências	-	-	(460)	-
Provisão para impostos diferidos	-	-	(560)	-
	<u>(9.953)</u>	<u>(3.568)</u>	<u>(10.990)</u>	<u>(3.594)</u>

Receitas

a) A Companhia comercializou créditos de carbono originados pela diminuição das emissões de gases de efeito estufa, como dióxido de carbono e metano, proporcionados pela instalação da Usina de Co-geração e pela Estação de Tratamento de Efluentes na Unidade Papel, em Vargem Bonita (SC).

b) Na Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária de 29 de março de 2005 foi aprovada proposta de Grupamento de Ações apresentada pelo Conselho de Administração da Companhia. A mesma proposta de Grupamento de Ações previu o Leilão dos lotes residuais e das antigas ações “ao portador” já extintas da Celulose Irani S.A. e da Irani Agro-Florestal S.A., esta última incorporada a primeira há mais de 10 anos.

O prazo previsto para os portadores das cautelas reclamarem os valores objeto do leilão foi determinado em 3 anos de sua realização, findo o qual os valores não reclamados reverteriam a favor da Companhia.

O valor de R\$ 1.317, não reclamados, foi revertido em favor da Companhia em 30 de junho de 2008 na conta de “Outras receitas operacionais”, conforme aprovação da citada Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária.

c) Em agosto de 2008 a Companhia firmou termo de quitação junto a Brasil Telecom S.A. para pôr termo às diferenças de valores encontradas entre os pagamentos das faturas emitidas nos contratos SCC/2004/025, com pagamento a maior em 12 (doze) meses e SCC/2006/083, com pagamento a maior em 24 (vinte e quatro) meses no valor de R\$ 1.044, os quais serão devolvidos na forma de crédito para quitação das faturas já emitidas, em aberto até o mês 08/2008, e, ainda, das faturas que serão emitidas até a data de 31/12/2008, as partes acordam, ainda, que a diferença entre o valor total da devolução e o valor dos créditos concedidos em fatura, será devolvida em conta corrente, corrigida pelo CDI + 10% a.a. (dez por cento ao ano), até 31/01/2009.

Despesas

a) Em de agosto de 2008, a Companhia realizou acordo judicial, no valor de R\$ 6.255, na Ação Trabalhista nº 274/1989 em tramite na Vara do Trabalho de Joaçaba - Estado de Santa Catarina, na qual consta como parte Autora o Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias e Artefatos de Papel, Papelão e Cortiça de Joaçaba.

Na presente Ação Trabalhista alguns funcionários e ex-funcionários, representados pelo Sindicato da Classe, pleiteavam valores referentes à adicional de periculosidade e insalubridade, sendo que após anos de negociação chegaram a um acordo. A Companhia mantinha provisionado o valor de R\$ 2.300 para garantir eventuais perdas nesse processo.

23. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
Resultado antes dos impostos	(30.702)	20.290	(30.919)	20.494
Alíquota Básica	34%	34%	34%	34%
Crédito (débito) tributário à alíquota básica	10.439	(6.899)	10.512	(6.968)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Amortização do ágio	-	(1.069)	-	(1.069)
Equivalência patrimonial	223	685	-	-
Realização da reserva de reavaliação	-	(275)	-	(275)
Juros sobre capital próprio	-	935	-	935
Outras diferenças permanentes	(249)	116	(320)	666
	<u>10.413</u>	<u>(6.507)</u>	<u>10.192</u>	<u>(6.711)</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	195	(6.507)	(26)	(6.711)
Imposto de renda e contribuição social diferido	10.218	-	10.218	-



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

24. ARRENDAMENTO MERCANTIL

A Companhia tem responsabilidade por contratos de arrendamento mercantil de máquinas, equipamentos de informática e veículos, com cláusulas de opção de compra, negociados com taxa pré-fixada e 1% de valor residual garantido ao final do contrato e que tem como garantia a alienação fiduciária dos próprios bens.

Em 30 de setembro de 2008, os compromissos assumidos estão resumidos como segue:

<u>Ano</u>	Controladora e Consolidado	
	<u>30.09.08</u>	<u>30.06.08</u>
2008	751	1.539
2009	1.864	1.678
2010	1.682	1.496
2011	264	144
	<u>4.561</u>	<u>4.857</u>

As despesas incorridas em 30 de setembro de 2008 com contratos de arrendamento mercantil foram de R\$ 2.872 (R\$ 2.820 em 30 de setembro de 2007).



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

25. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.238	4.811	1.243	4.811
Juros	207	592	228	606
Descontos obtidos	245	713	254	717
Descontos s/ amort. antec. empréstimo	777	-	777	-
	<u>2.467</u>	<u>6.116</u>	<u>2.502</u>	<u>6.134</u>
Variação cambial				
Variação cambial ativa	29.679	28.073	29.683	28.115
Variação cambial passiva	<u>(48.613)</u>	<u>(9.069)</u>	<u>(48.615)</u>	<u>(9.109)</u>
Variação cambial líquida	<u>(18.934)</u>	<u>19.004</u>	<u>(18.932)</u>	<u>19.006</u>
Despesas financeiras				
Juros	(18.341)	(17.284)	(18.409)	(17.342)
Descontos concedidos	(150)	(126)	(153)	(139)
Deságios/despesas bancárias	(709)	(604)	(718)	(607)
CPMF	-	(1.833)	-	(1.868)
Outros	(133)	(628)	(133)	(628)
	<u>(19.333)</u>	<u>(20.475)</u>	<u>(19.413)</u>	<u>(20.584)</u>
Resultado financeiro	<u>(35.800)</u>	<u>4.645</u>	<u>(35.843)</u>	<u>4.556</u>

26. SEGUROS (NÃO REVISADO POR AUDITOR INDEPENDENTE)

A Companhia adota uma política conservadora com relação à contratação de seguros para cobertura de sinistros diversos. A cobertura de seguros é determinada segundo a natureza dos riscos dos bens, sendo considerada suficiente para cobrir eventuais perdas decorrentes de sinistros. Em 30 de setembro de 2008, a cobertura está assim demonstrada:



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

Dados Controladora e Consolidado:

<u>Cobertura</u>	<u>Vigência</u>	<u>Importância</u> <u>Segurada</u>
Seguro Empresarial, grupo escritórios e hotel, incêndio, raio, explosão, recomposição de documentos, impacto de veículos, queda aeronaves, danos elétricos, vendaval.	27/09/08 a 27/09/09	R\$ 1.022
Seguro Industrial, grupo fábricas, Incêndio (inclusive em consequência de tumultos), raio e explosão de qualquer natureza, danos elétricos, vendaval/fumaça (exceto queda de aeronaves).	27/09/08 a 27/09/09	R\$ 203.300
Seguro industrial, grupos fábrica de papel e embalagens, responsabilidade civil e danos morais.	27/09/08 a 27/09/09	R\$ 1.200
Seguro de vida em grupo – colaboradores – 24 ou 48 vezes o salário nominal, se por morte natural ou acidental, respectivamente.	02/12/07 a 01/12/08	valor da cobertura é limitado ao mínimo de R\$ 10 e máximo de R\$ 500
Seguro frota de veículos, danos materiais, corporais e morais.	14/08/08 a 14/08/09	R\$ 330 por veículo.

27. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Conforme as condições estabelecidas na Instrução CVM 235/95, as operações que envolvem instrumentos financeiros ativos e passivos, conforme abaixo, estão registradas contabilmente pelos valores compatíveis com as atuais taxas de mercado para as operações de prazos e riscos similares. Os principais instrumentos financeiros, na data do balanço, eram os seguintes:

Aplicações financeiras: Os valores contábeis refletem o valor justo devido ao vencimento a curto prazo destes instrumentos financeiros.

Taxas de juros: A Companhia pode ser impactada devido a alterações adversas nas taxas de juros. Esta exposição ao risco de taxas de juros se refere, principalmente, a



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

mudança nas taxas de juros de mercado que afetem passivos e ativos da Companhia indexados pela taxa TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo do BNDES), CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários), EURIBOR (euro Interbank Offered Rate) ou LIBOR (London Interbank Offered Rate).

Riscos de crédito: As vendas financiadas da Companhia são administradas através de programa de qualificação e concessão de crédito. Os créditos de liquidação duvidosa estão adequadamente cobertos por provisão para fazer face às eventuais perdas na realização destes.

Exposição cambial: A Companhia mantém operações no mercado externo que estão expostas a riscos de mercado decorrentes de mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 30 de setembro de 2008, essas operações (basicamente representadas por contratos de pré-pagamentos de exportações registrados em financiamentos, líquidos de contas a receber de exportações e vendas de créditos de carbono) apresentam exposição passiva líquida conforme o quadro abaixo.

Risco de Exposição Cambial:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.08	30.06.08	30.09.08	30.06.08
Contas a receber	9.456	7.920	9.526	7.599
Créditos de carbono a receber	3.361	3.527	3.361	3.527
Bancos conta vinculada	3.097	-	3.097	-
Investimento Brastilo Inc.	460	111	-	-
Disponibilidades	-	2.225	-	2.225
Adiantamento de clientes	(26)	(76)	(26)	(76)
Fornecedores	(2.236)	(1.644)	(2.236)	(1.644)
Empréstimos e financiamentos	<u>(206.237)</u>	<u>(179.456)</u>	<u>(206.237)</u>	<u>(179.456)</u>
Exposição líquida	<u>(192.125)</u>	<u>(167.393)</u>	<u>(192.515)</u>	<u>(167.825)</u>

A exposição líquida cambial em moeda estrangeira é equivalente a 24 meses das exportações tomando como base a média do ano. Como o maior valor dos empréstimos e financiamentos tem sua exigibilidade de 5 anos, a Companhia entende que gerará fluxo de caixa para quitação de seu passivo de longo prazo.

Em conformidade com o disposto na Deliberação CVM Nº 550, apresentamos as operações abaixo, sendo que a Companhia não opera com instrumentos financeiros derivativos com propósitos de especulação:



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 3º Trimestre de 2008

Operações em US\$ mil

	Controladora e Consolidado		
	Parte ativa	Parte Passiva	Valor justo líquido
a) Operação de pré-pagamento de exportação			
Swap de troca de taxa	67.869	67.869	
Taxa de juros	8% a.a.	Libor + spread fixo	(1.296)
b) Operação 2770			
Swap de troca de taxa pré para duplo indexador	9.708	9.708	
Taxa de juros	3,49% a.a.	0,29% a.a. ou % CDI	103
<u>Operação em R\$ mil</u>			
c) Empréstimo de capital de giro		2.500	
Taxa de juros com <i>Strike</i> de dólar		0,95% a.m. + variação % do dólar a taxa determinada	(1.119)

- a) Operação de Pré-Pagamento de Exportação contratada junto ao Credit Suisse (nota explicativa nº 15 h) com Swap de troca de taxa, onde a Companhia na ponta ativa recebe juro fixo no vencimento de cada parcela trimestral, pagando na ponta passiva Libor mais um *spread* fixo, o vencimento final desta operação é em 2013. O valor justo deste contrato se fosse finalizado em 30.09.2008, seria uma perda líquida no montante de R\$ 1.296.
- b) Operação 2770, em dólares, com Swap de troca de taxa, de taxa pré para duplo indexador (determinado percentual de variação cambial ou determinado percentual CDI, o que for maior). Deste montante, US\$ 7.300 mil foram liquidados em outubro de 2008. (vide nota explicativa nº 15 e). O valor justo deste contrato se fosse finalizado em 30.09.2008, seria um ganho líquido no montante de R\$ 103.
- c) Operação de capital de giro de curto prazo em Reais no montante de R\$ 2.500, negociada a taxa pré fixada acrescida da variação cambial do Dólar a taxa determinada. A operação venceu e foi liquidada em 23.10.2008 por R\$ 3.651. (vide nota explicativa nº 15 l). O valor justo deste contrato se fosse finalizado em 30.09.2008, seria uma perda líquida no montante de R\$ 1.119.

Todas as operações expostas a variação cambial estão adequadas ao volume de exportações da Empresa de forma que os pagamentos em moeda forte (dólar e euro) ao longo do tempo sejam equivalentes aos recebimentos nestas mesmas moedas.

A Empresa não tem operações de Trava Cambial, NDF – *Non Delivery Forward*, Target Forward, ou operações sujeitas a verificações intermediárias.

28. ALTERAÇÃO DA LEGISLAÇÃO SOCIETÁRIA BRASILEIRA, COM VIGÊNCIA A PARTIR DE JANEIRO DE 2008

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, que alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações, notadamente em relação ao capítulo XV, sobre matéria contábil, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei teve, principalmente, o objetivo de atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas normas internacionais de contabilidade (IFRS) e permitir que novas normas e procedimentos contábeis sejam expedidos pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM em consonância com os padrões internacionais de contabilidade. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte dos órgãos reguladores para serem aplicadas pelas companhias. Desta forma, as Informações Trimestrais ITRs não contemplam as modificações introduzidas por essa Lei.

Em 2 de maio de 2008, a CVM publicou a Instrução CVM nº 469 a qual facultou a não aplicação de todas as disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais (ITR). Atendendo as orientações contidas na referida instrução, a Companhia informa abaixo uma descrição das alterações que possam ter impacto sobre as suas demonstrações financeiras de encerramento do exercício.

- a) Demonstrações dos fluxos de caixa e valor adicionado – a Companhia passará a divulgar essas demonstrações no final do exercício.
- b) Reclassificação do ágio na aquisição de participação societária para o Ativo Intangível.
- c) Obrigatoriedade do registro no ativo imobilizado dos direitos que tenham por objeto bens corpóreos destinados à manutenção das atividades da Companhia, inclusive os decorrentes de operações que transfiram à Companhia os benefícios, os riscos e o controle dos bens (exemplo: “leasing” financeiro) – a avaliação da

Administração da Companhia indica que essa alteração gerará os seguintes efeitos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas:

Arrendamento mercantil

	<u>Controladora e Consolidado</u>
Aumento ativo imobilizado	5.802
Aumento passivo circulante	1.575
Aumento passivo exigível a longo prazo	2.149
Aumento patrimônio líquido	2.078

Considerando a existência de discussões e debates no mercado, em especial nos órgãos e associações da classe contábil e junto aos reguladores, bem como a regulamentação ainda a ser dada sobre alguns temas objeto de alterações, outros efeitos sobre as demonstrações financeiras e divulgações da Companhia poderão ser verificados além dos anteriormente mencionados.

29. EVENTOS SUBSEQÜENTES

Conforme descrito na nota explicativa nº 27, a Companhia, no curso normal de seus negócios, possui operações denominadas em moeda estrangeira, decorrentes de importações, exportações, valores a pagar a fornecedores, valores a receber de clientes e empréstimos devidos a instituições financeiras. Portanto, flutuações significativas na taxa de câmbio podem produzir efeitos relevantes nas demonstrações financeiras da Companhia. Em decorrência da atual condição de mercado, especificamente em setembro e outubro de 2008, o real tem experimentado desvalorização em relação à cotação de outras moedas, principalmente o dólar norte-americano. Em 30 de setembro de 2008, a cotação do dólar norte-americano em relação ao real era US\$1,00 = R\$1,9143. Na data da apresentação destas Informações Trimestrais, a cotação era US\$1,00 = R\$2,3314, registrando uma desvalorização do real de aproximadamente 22% em relação a 30 de setembro de 2008. As Informações Trimestrais foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que requerem que os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira sejam atualizados monetariamente com base na cotação das respectivas moedas estrangeiras na data do balanço e, portanto, não refletem os efeitos de mudanças nas taxas de câmbio subseqüentes à data do balanço.

(As Demonstrações Financeiras foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes)