



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

---

## 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Celulose Irani S.A. (“Companhia”) está listada na bolsa de valores de São Paulo e tem sede na cidade de Porto Alegre, RS. 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, bem como o comércio de móveis com predominância de madeira. Atua no segmento de florestamento e reflorestamento e utiliza como base de toda sua produção a cadeia produtiva das florestas plantadas.

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa nº4.

Em 2010, a Administração da Companhia decidiu descontinuar as operações de móveis, conforme descrito na nota explicativa nº35.

Também em 2010 observou-se uma melhora nas atividades operacionais em função da captura dos benefícios do projeto de investimento (Projeto Superação) implementado em 2007/2008 e pelas melhores condições de mercado. Neste mesmo ano foi reestruturada a dívida da Companhia com uma emissão de debêntures em 12 de abril de 2010 no montante de R\$ 100.000 e prazo de 5 anos, e uma emissão de CRI – certificados de recebíveis imobiliários em 03 de agosto de 2010 no montante de R\$ 40.833 e prazo de 3 anos.

No dia 12 de abril de 2010, a Companhia teve subscrita e integralizada a 1ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações da Companhia com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM 476/09, no valor de R\$ 100 milhões.

O prazo da operação é de 5 anos com 18 meses de carência. Os recursos serão utilizados para alongamento da dívida de curto prazo. Os efeitos gerados pelo recebimento desses recursos estão mensurados na nota explicativa 29 – Eventos Subseqüentes.

## 2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As presentes informações trimestrais foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 29 de abril de 2011.

As Informações Trimestrais - ITR individuais estão sendo apresentadas e divulgadas de acordo com o CPC 21 - Demonstrações Intermediárias, com observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e nas normas da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR

As informações trimestrais consolidadas foram preparadas de acordo com o IAS 34 Interim Financial Reporting (Relatório Financeiro Intermediário) emitido pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* e o CPC 21 – Demonstração Intermediária, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, identificadas como Consolidado.

A Companhia está rerepresentando as informações trimestrais referentes conforme requerido pela Deliberação CVM no. 656, para demonstrar os efeitos das mudanças de práticas contábeis em cada trimestre e comparada com os respectivos períodos de 2009. Os efeitos desta reapresentação estão descritos na nota explicativa 5.

As informações trimestrais foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros e ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos e o imobilizado, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Moeda funcional e conversão de moedas estrangeiras

As informações trimestrais são apresentadas em reais (R\$), sendo esta a moeda funcional e de apresentação da Companhia e de suas controladas.

As transações em moeda estrangeira são inicialmente registradas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ganhos e perdas resultantes da diferença entre a conversão dos saldos em moeda estrangeira para a moeda funcional são reconhecidos na demonstração do resultado.

#### b) Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem os saldos de caixa, bancos e as aplicações financeiras de liquidez imediata, com baixo risco de variação de valor, e com vencimento inferior há 90 dias da data da aplicação e com a finalidade de atender compromissos de curto prazo.

#### c) Contas a receber e provisão para créditos de liquidação duvidosa

As contas a receber de clientes estão registradas pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é calculada com base nas perdas estimadas segundo avaliação individualizada das contas a receber e considerando as perdas históricas, cujo montante é considerado suficiente pela Administração da Companhia para cobrir eventuais perdas na realização dos créditos.

d) Estoques

São demonstrados ao menor valor entre o custo médio de produção ou de aquisição, e o preço de mercado e o valor líquido realizável. O valor líquido realizável corresponde ao preço de venda estimado dos estoques, deduzido de todos os custos estimados para conclusão e custos necessários para realizar a venda.

e) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial nas informações trimestrais individuais da controladora.

Conforme o método de equivalência patrimonial, os investimentos em controladas são ajustados para fins de reconhecimento da participação do Grupo no lucro ou prejuízo e outros resultados abrangentes da controlada.

f) Imobilizado

Os ativos imobilizados são avaliados pelo custo de aquisição, deduzidos de depreciação acumuladas e perda por redução ao valor recuperável, quando aplicável. São registrados como parte dos custos das imobilizações em andamento, no caso de ativos qualificáveis, os custos de empréstimos capitalizados. Tais imobilizações são classificadas nas categorias adequadas do imobilizado quando concluídas e prontas para o uso pretendido. A depreciação desses ativos inicia-se quando eles estão prontos para o uso na mesma base dos outros ativos imobilizados.

A Companhia utiliza o método de depreciação linear definida com base na avaliação da vida útil estimada de cada ativo, estimada com base na expectativa de geração de benefícios econômicos futuros, exceto para terras, as quais não são depreciadas. A avaliação da vida útil estimada dos ativos é revisada anualmente e ajustada se necessário, podendo variar com base na atualização tecnológica de cada unidade.

g) Ativo biológico

Os ativos biológicos da Companhia são representados principalmente por florestas de pinus que são utilizados para produção de papéis para embalagem, caixas e chapas de papelão ondulado e ainda para comercialização para terceiros e extração de goma resina. As florestas de pinus estão localizadas próximas a fábrica de Celulose e Papel em Santa Catarina, e também no Rio Grande do Sul, onde são utilizadas para produção de goma resina e para comercialização de toras.

Os ativos biológicos são avaliados a valor justo menos as despesas de venda em cada trimestre, sendo a variação de cada período reconhecida no resultado como variação de valor justo dos ativos biológicos.

h) Avaliação do valor recuperável de ativos (“Impairment”)

A Companhia adota como procedimento revisar o saldo de imobilizado para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável, sempre que eventos ou mudanças de circunstâncias indiquem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos possa não ser recuperado com base em fluxo de caixa futuro. Essas revisões não indicam a necessidade de reconhecer perdas por redução ao valor recuperável.

i) Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)

São provisionados com base no lucro tributável determinado de acordo com a legislação tributária em vigor, que é diferente do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas ou despesas tributáveis ou dedutíveis em outros exercícios, além de excluir itens não tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente por cada empresa com base nas alíquotas vigentes no fim do exercício. A Companhia adota a taxa vigente de 34% para apuração de seus impostos.

Sobre as diferenças temporárias para fins fiscais, prejuízos fiscais, reserva de reavaliação e dos ajustes de custo atribuído e de variação do valor justo de ativos biológicos são registrados imposto de renda e contribuição social diferidos. Os impostos diferidos passivos são geralmente reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias tributáveis e os impostos diferidos ativos são reconhecidos sobre todas as diferenças temporárias dedutíveis, apenas quando for provável que a Companhia apresentará lucro tributável futuro em montante suficiente para que tais diferenças temporárias dedutíveis possam ser utilizadas.

j) Empréstimos e financiamentos, debêntures e cédula de crédito imobiliário - CRI

São registrados pelos valores originais de captação, deduzidos dos respectivos custos de transação quando existentes, atualizados monetariamente pelos indexadores pactuados contratualmente com os credores, acrescidos de juros calculados pela taxa de juros efetiva e atualizados pela variação cambial quando aplicável, até as datas dos balanços, conforme descrito em notas explicativas.

k) Instrumentos financeiros derivativos mensurados a valor justo

Os instrumentos financeiros derivativos são avaliados pelo valor justo na data do balanço em contrapartida de receitas ou despesas financeiras no resultado do período.

l) Arrendamento mercantil

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia fica substancialmente com todos os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamento financeiro. Todos os outros

arrendamentos são classificados como operacional e registrados no resultado do exercício. Os arrendamentos financeiros são registrados como se fossem uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento (arrendamento). O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelas taxas definidas na nota explicativa nº 13.

Os arrendamentos mercantis nos quais uma parte significativa dos riscos e benefícios de propriedade fica com o arrendador são classificados como arrendamentos operacionais.

Os pagamentos feitos para os arrendamentos operacionais (líquidos de todo incentivo recebido do arrendador) são apropriados ao resultado pelo método linear ao longo do período do arrendamento.

m) Provisões

Uma provisão é reconhecida no balanço quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como consequência de um evento passado e é provável que recursos sejam exigidos para liquidar essa obrigação. São constituídas em montante, considerado pela Administração, suficiente para cobrir perdas prováveis, sendo atualizada até a data do balanço, observada a natureza de cada risco e apoiada na opinião dos advogados da Companhia.

n) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na elaboração das informações trimestrais foram utilizados julgamentos, estimativas e premissas contábeis para a contabilização de certos ativos e passivos e outras transações, e no registro das receitas e despesas dos períodos.

A definição dos julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotadas pela Administração foi elaborada com a utilização das melhores informações disponíveis na data das informações trimestrais, envolvendo experiência de eventos passados, previsão de eventos futuros, além do auxílio de especialistas, quando aplicável.

As informações trimestrais incluem, portanto, várias estimativas, tais como, mas não se limitando a, seleção de vida útil dos bens do imobilizado, a realização dos créditos tributários diferidos, provisões para créditos de liquidação duvidosa, avaliação do valor justo dos ativos biológicos, provisões fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas, avaliação do valor justo de certos instrumentos financeiros, além de redução do valor recuperável de ativos.

Os resultados reais dos saldos constituídos com a utilização de julgamentos, estimativas e premissas contábeis, quando de sua efetiva realização, podem ser divergentes dos reconhecidos nas informações trimestrais.

o) 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.

p) Reconhecimento das receitas

A receita é mensurada pelo valor justo da contrapartida recebida ou a receber, deduzida de quaisquer estimativas de devoluções, descontos comerciais e/ou bonificações concedidos ao comprador e outras deduções similares.

A receita de vendas de produtos é reconhecida quando todas as seguintes condições forem satisfeitas:

- a Companhia transferiu ao comprador os riscos e benefícios significativos relacionados à propriedade dos produtos;
- a Companhia não mantém envolvimento continuado na gestão dos produtos vendidos em grau normalmente associado à propriedade nem controle efetivo sobre tais produtos;
- o valor da receita pode ser mensurado com confiabilidade;
- é provável que os benefícios econômicos associados à transação fluirão para a Companhia; e
- os custos incorridos ou a serem incorridos relacionados à transação podem ser mensurados com confiabilidade.

q) Lucro por ação básico e diluído

Calculado com base na média ponderada das ações em circulação durante o exercício.

r) Demonstração do valor adicionado (“DVA”)

A legislação societária brasileira requer a apresentação da demonstração do valor adicionado como parte do conjunto das demonstrações financeiras apresentadas pela Companhia. Esta demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante os períodos apresentados.

A DVA foi preparada seguindo as disposições contidas no CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado e com base em informações obtidas dos registros contábeis da Companhia, que servem como base de preparação das demonstrações financeiras.

s) Normas, alterações e interpretações que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia:

As normas e alterações das normas existentes a seguir foram publicadas e são obrigatórias para os períodos contábeis iniciados em 1º de janeiro de 2011, ou após essa data, ou para períodos subsequentes.

Todavia, não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas por parte da Companhia.

- **IFRS 9, "Instrumentos Financeiros"**, emitido em novembro de 2009. Esta norma é o primeiro passo no processo para substituir o IAS 39 "Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e



Mensuração". O IFRS 9 introduz novas exigências para classificar e mensurar os ativos financeiros e provavelmente afetará a contabilização da Companhia para seus ativos financeiros. A norma não é aplicável até 1º de janeiro de 2013, mas está disponível para adoção prévia. A Companhia está em processo de avaliação dos possíveis impactos da adoção desse pronunciamento nas demonstrações financeiras.

- **IAS 24 Revisado (revisado), "Divulgações de Partes Relacionadas"**, emitido em novembro de 2009. Substitui o IAS 24, "Divulgações de Partes Relacionadas", emitido em 2003. O IAS 24 (revisado) é obrigatório para períodos iniciando em ou após 1º de janeiro de 2011. Aplicação prévia, no todo ou em parte, é permitida.  
A norma revisada esclarece e simplifica a definição de parte relacionada e retira a exigência de entidades relacionadas com o governo divulgarem detalhes de todas as transações com o governo e outras entidades relacionadas do governo. A Companhia aplicará a norma revisada a partir de 1º de janeiro de 2011. Quando a norma revisada é aplicada, a Companhia e a controladora precisarão divulgar quaisquer transações entre suas controladas e coligadas. A Companhia está atualmente operando sistemas apropriados para captar as informações necessárias. Portanto, não é possível, neste estágio, divulgar o impacto, se houver, da norma revisada sobre as divulgações de partes relacionadas.
- **"Classificação das Emissões de Direitos" (alteração ao IAS 32)**, emitida em outubro de 2009. A alteração aplica-se a períodos anuais iniciando em ou após 1º de fevereiro de 2010. Aplicação prévia é permitida. A alteração aborda a contabilização de direitos de ações denominados em outra moeda que não a funcional do emissor. Contanto que determinadas condições sejam atendidas, esses direitos de ações agora são classificados como patrimônio, independente da moeda em que o preço de exercício é denominado. Anteriormente, as ações tinham de ser contabilizadas como passivos derivativos. A alteração aplica-se retroativamente, de acordo com o IAS 8 "Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas Contábeis e Erros". A Companhia não possui operações que estejam sujeitas a essas modificações.
- **IFRIC 14, "Pagamentos antecipados de requerimento mínimos de provimento de fundos"**. O IFRIC emitiu alterações na interpretação 14, a qual são aplicáveis em limitadas circunstâncias quando uma entidade é sujeita a requerimentos mínimos de provimento de fundos e efetua um pagamento antecipado de contribuições para cobrir estes requerimentos. Estas alterações são efetivas para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2011. A Companhia entende que as alterações desta interpretação não impactarão suas demonstrações financeiras consolidadas.
- **IFRS 7, "Divulgações – Transferências de Ativos Financeiros"**. O IASB emitiu uma revisão da norma IFRS 7. Esta alteração tem o objetivo de adicionar divulgações que permitam ao usuário das demonstrações financeiras avaliar o risco de exposição relativo à transferência de ativos financeiros e os efeitos destes riscos sobre a posição financeira da entidade. A alteração da norma IFRS 7 é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/07/2011. A Companhia está avaliando o impacto da adoção desta alteração em suas Demonstrações Financeiras Consolidadas.
- **Melhoria anual das IFRS de maio de 2010**. Em maio de 2010, o IASB emitiu uma revisão das normas IFRS 1, IFRS3, IFRS7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 e IFRIC 13. As alterações das normas IFRS 3, IFRS 7 e IAS 27 são efetivas para períodos anuais iniciados em/ou após 01/07/2010. As demais alterações de normas são efetivas para períodos anuais iniciados em/ou após 01/01/2011. A Companhia está avaliando os efeitos oriundos da aplicação destas normas e interpretação em suas demonstrações financeiras consolidadas.

## 4. CONSOLIDAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As informações trimestrais consolidadas abrangem a Celulose Irani S.A. e suas controladas conforme segue:

| Participação no capital social - (%)       |          |          |
|--|----------|----------|
| Empresas controladas - participação direta | 30.09.10 | 31.12.10 |
| Habitasul Florestal S.A.                   | 100,00   | 100,00   |
| Irani Trading S.A.                         | 99,98    | 99,98    |
| Meu Móvel de Madeira LTDA.                 | 99,93    | 99,77    |
| HGE - Geração de Energia Sustentável       | 99,98    | 99,98    |

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.

## 5. ADOÇÃO INICIAL DOS NOVOS PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS

Na adoção inicial dos novos pronunciamentos contábeis, convergentes ao IFRS, a Companhia seguiu as premissas definidas no CPC 37 – Adoção Inicial das IFRSs e CPC 43 – Adoção Inicial dos Pronunciamentos Técnicos CPC 15 a 40.

A Companhia adotou as seguintes exceções obrigatórias e isenções opcionais na adoção dos novos pronunciamentos:

Com base no CPC 37 (equivalente ao IFRS 1), é permitida na adoção inicial dos novos pronunciamentos, conforme permitido pelo CPC 37 (equivalente ao IFRS 1 na data de transição):

- (i) Mensuração do ativo imobilizado e intangível ao valor justo: a Companhia optou por remensurar seu ativo imobilizado a valor justo (deemed cost) na data de transição para a classe de terras, edificações e máquinas, e optou por manter as demais classes de ativos que compõe os saldos registrados com base em seu custo histórico de aquisição;
- (ii) Combinações de negócios: a Companhia optou por não remensurar combinações de negócios ocorridas antes da data de transição para os novos pronunciamentos;
- (iii) Planos de benefícios a empregados: a Companhia não possui planos de benefícios a empregados;
- (iv) Adoção inicial em controladas e empreendimentos em conjunto: a Companhia não possui empreendimentos em conjunto e adotou para suas controladas os novos pronunciamentos na mesma data de sua transição;
- (v) Contabilização de pagamentos baseados em ações: a Companhia não possui operações de pagamentos baseados em ações na data de transição;
- (vi) Contratos de concessão e contratos de seguros: a Companhia não possui contratos de concessão



- de serviços públicos, nem contratos de seguros que se enquadrem no escopo da isenção, na data de transição;
- (vii) Ajuste de estimativas: com exceção da revisão da vida útil dos ativos imobilizados (nota explicativa 15) a Companhia não efetuou nenhum ajuste nas estimativas utilizadas anteriormente na data de transição.

Os novos pronunciamentos técnicos adotados pela Companhia que tiveram impacto nas informações trimestrais, em decorrência das mudanças de prática com as normas vigentes anteriormente até 31 de dezembro de 2008 são demonstrados nas notas a seguir:

- a) CPC 32 (equivalente ao IAS 12) – Tributos sobre o Lucro  
Os saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos devem ser apresentados nos balanços sociais como ativos e passivos não circulantes, mesmo existindo a expectativa de utilização no curto prazo.

Os ajustes de adoção do custo atribuído e valor justo de ativos biológicos devem ser ajustados pelos efeitos tributários e foi reconhecido imposto de renda e contribuição social diferido.

- b) CPC 39 (equivalente ao IAS 32) – Instrumentos Financeiros: Apresentação  
Anteriormente a legislação societária brasileira exigia a apresentação da provisão para riscos fiscais, previdenciários, trabalhistas e cíveis líquida dos depósitos judiciais relacionados às provisões constituídas. A norma estabelece que a compensação de um ativo financeiro e um passivo financeiro deve ser realizada na apresentação das informações trimestrais quando atendidos certos requisitos, porém, a provisão para riscos fiscais, previdenciários, trabalhistas e cíveis não se enquadra na classificação de passivo financeiro, devendo ser apresentado os valores brutos nas informações trimestrais dos depósitos judiciais e da provisão para riscos fiscais, previdenciárias, cíveis e trabalhistas.
- c) CPC 29 (equivalente ao IAS 41) – Ativo biológico e produto agrícola

Os ativos biológicos da Companhia, representados por suas florestas, anteriormente classificados dentro do ativo imobilizado, foram alocados para um grupo específico no ativo não circulante, denominado “ativos biológicos”, além de passarem a ser reconhecidos por seu valor justo, líquido dos custos para venda, ao invés de somente ao custo histórico conforme prática contábil anterior.

O efeito da adoção inicial do reconhecimento dos ativos biológicos a valor justo foram registrados no patrimônio líquido da Companhia, como uma “reserva de lucros a realizar”, com transferência para lucros acumulados após sua efetiva realização financeira, a ser efetuada via exaustão. Adicionalmente, o valor justo corresponde a uma diferença temporária com o registro dos impostos diferidos cabíveis.

A Companhia possui investimentos em controladas que possuem ativos biológicos registrados em suas informações trimestrais. A adoção dos novos pronunciamentos nas informações trimestrais das investidas ocorreu na mesma data da adoção dos novos pronunciamentos da controladora.

- d) ICPC10/CPC 27 (equivalente ao IAS16) – Interpretação Sobre a Aplicação Inicial ao Ativo Imobilizado e à Propriedade para Investimento dos Pronunciamentos Técnicos CPCs 27, 28, 37 e 43.

Na adoção inicial dos novos pronunciamentos técnicos, a Companhia optou por efetuar uma atribuição de custo (deemed cost) a determinadas classes de ativos imobilizados. Dessa forma, foram atribuídos custos as terras, máquinas e edificações, de forma que estes ativos refletissem seu valor justo na data de adoção dos novos pronunciamentos.

As definições dos custos atribuídos das terras, máquinas e edificações da Companhia foram apuradas com base em avaliações efetuadas por empresa terceirizada especializada, sendo os laudos aprovados pelo Conselho de Administração da Companhia.

- e) ICPC09 – Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial.

O saldo de ágio na aquisição de controladas adquiridas antes da data de transição foi alocado ao saldo de investimentos na referida controlada na demonstração financeira individual. Essas diferenças foram alocadas em suas respectivas rubricas nas informações trimestrais consolidadas.

- f) CPC 13 – Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07.

A Lei nº 11.638/07 restringiu lançamento de gastos no ativo diferido, sendo que os gastos ativados que não possam ser reclassificados para outro grupo de ativos, devem ser baixados no balanço de abertura na data de transição, mediante o registro do valor contra lucros ou prejuízos acumulados.

- g) CPC 38 (equivalente ao IAS 39) – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração

O saldo de duplicatas cambiais descontadas, anteriormente registrados no ativo circulante, reduzindo o saldo de contas a receber de clientes das duplicatas vinculadas ao desconto, foram reclassificados para o passivo, dentro do grupo de financiamentos, em decorrência de sua natureza.

#### - Conciliação dos efeitos da adoção dos novos pronunciamentos.

Demonstramos no quadro a seguir, os efeitos no Patrimônio Líquido para as datas-base de 31 de dezembro de 2009 e 30 de junho de 2010 e no Resultado para o terceiro trimestre de 2009 e de 2010.

#### Efeitos no Resultado

| Demonstrações do Resultado   | Referência | Consolidado     |               |
|--|------------|-----------------|---------------|
|  |            | 3T09            | 3T10          |
| Lucro líquido de acordo com as práticas contábeis anteriores             |            | 18.385          | 7.919         |
| Variação do valor justo dos ativos biológicos                            | c)         | 1.157           | 23.842        |
| Custo dos produtos vendidos - exaustão valor justo dos ativos biológicos | c)         | (3.018)         | (3.404)       |
| Custo dos produtos vendidos - reavaliação da vida útil do imobilizado    | d)         | -               | 928           |
| Outras receitas / despesas operacionais                                  | c), f)     | (21.976)        | 97            |
| IR/CSLL diferido sobre os ajustes  | a)         | 7.945           | (4.235)       |
| Destinação da participação dos administradores                           |            |                 |               |
| Total dos ajustes com a adoção dos novos pronunciamentos                 |            | <u>(15.892)</u> | <u>17.228</u> |
| Lucro líquido de acordo com os novos pronunciamentos                     |            | <u>2.493</u>    | <u>25.147</u> |

Efeitos no Patrimônio Líquido

| Patrimônio Líquido  | Referência | Consolidado    |                |
|---|------------|----------------|----------------|
|   |            | 31.12.09       | 30.09.10       |
| Patrimônio líquido de acordo com as práticas contábeis anteriores |            | 89.625         | 91.840         |
| Valor justos dos ativos biológicos                                | c)         | 120.983        | 115.782        |
| IR/CSLL sobre ativos biológicos                                   | a)         | (35.819)       | (34.461)       |
| Custo atribuído ao imobilizado                                    | d)         | 415.220        | 414.622        |
| IR/CSLL sobre custo atribuído                                     | a)         | (140.740)      | (140.537)      |
| IR/CSLL diferido s/reserva de reavaliação                         | a)         | (3.970)        | (3.970)        |
| Prejuízo acumulado no período                                     | f)         | (2.586)        | 36.608         |
| Outros  |            | -              | (480)          |
| Total dos ajustes com a adoção dos novos pronunciamentos          |            | <u>353.088</u> | <u>387.564</u> |
| Patrimônio líquido de acordo com os novos pronunciamentos         |            | <u>442.713</u> | <u>479.404</u> |

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

As disponibilidades da Companhia são representadas por saldos de Caixa e Equivalentes de Caixa e saldos de Aplicações Financeiras conforme segue:

|                        | Controladora  |              | Consolidado   |              |
|------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                        | 30.09.10      | 31.12.09     | 30.09.10      | 31.12.09     |
| Fundo fixo             | 17            | 16           | 21            | 20           |
| Bancos                 | 2.187         | 2.897        | 2.596         | 3.005        |
| Aplicações financeiras | 45.430        | -            | 46.885        | -            |
|                        | <u>47.634</u> | <u>2.913</u> | <u>49.502</u> | <u>3.025</u> |

As aplicações financeiras são remuneradas com renda fixa – CDB, a taxa média de 100,5% do CDI.

## 7. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

|   | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |
| Contas a receber de:                          |               |               |               |               |
| Clientes - mercado interno                    | 82.040        | 59.724        | 85.576        | 63.273        |
| Clientes - mercado externo                    | 4.654         | 4.158         | 4.710         | 4.241         |
| Controladas                                   | 2.642         | 671           | -             | -             |
|   | <u>89.336</u> | <u>64.553</u> | <u>90.286</u> | <u>67.514</u> |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (5.521)       | (5.326)       | (6.233)       | (6.042)       |
| Duplicatas descontadas                        | -             | -             | -             | (15)          |
|   | <u>83.815</u> | <u>59.227</u> | <u>84.053</u> | <u>61.457</u> |

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

|                              | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |
| À vencer                     | 79.182        | 54.522        | 79.621        | 55.979        |
| Vencidos até 30 dias         | 3.860         | 2.863         | 3.783         | 3.612         |
| Vencidos de 31 a 60 dias     | 158           | 849           | 115           | 1.000         |
| Vencidos de 61 a 90 dias     | 127           | 136           | 129           | 139           |
| Vencidos de 91 a 180 dias    | 171           | 72            | 191           | 78            |
| Vencidos há mais de 180 dias | 5.838         | 6.111         | 6.447         | 6.706         |
|                              | <u>89.336</u> | <u>64.553</u> | <u>90.286</u> | <u>67.514</u> |

O prazo médio de crédito na venda de produtos é de 50 dias. A Companhia constitui provisão para crédito de liquidação duvidosa para as contas a receber vencidas a mais de 180 dias com base em análise da situação financeira de cada devedor e ainda baseada em experiências passadas de inadimplência. Também são constituídas provisões para crédito de liquidação duvidosa para contas a receber vencidas a menos de 180 dias, nos casos em que os valores são considerados irrecuperáveis, considerando-se a situação financeira de cada devedor.

## 8. ESTOQUES

|                       | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                       | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |
| Produtos acabados     | 3.863         | 5.615         | 6.220         | 6.475         |
| Materiais de produção | 22.328        | 16.684        | 22.350        | 16.684        |
| Materiais de consumo  | 10.866        | 9.333         | 10.867        | 9.333         |
| Outros estoques       | 442           | 129           | 442           | 167           |
|                       | <u>37.499</u> | <u>31.761</u> | <u>39.879</u> | <u>32.659</u> |

## 9. IMPOSTOS A RECUPERAR

Estão apresentados conforme a seguir:

|                                     | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                     | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |
| ICMS sobre aquisição de imobilizado | 6.072         | 8.150         | 6.086         | 8.169         |
| ICMS                                | 1.186         | 984           | 1.186         | 984           |
| IPI                                 | 3.230         | 557           | 3.230         | 557           |
| Imposto de renda                    | 1.533         | 1.528         | 1.533         | 1.529         |
| Contribuição social                 | 559           | 559           | 559           | 559           |
| Outros                              | 15            | 15            | 36            | 15            |
|                                     | <u>12.595</u> | <u>11.793</u> | <u>12.630</u> | <u>11.813</u> |
| Parcela do circulante               | 9.316         | 6.755         | 9.351         | 6.775         |
| Parcela do não circulante           | 3.279         | 5.038         | 3.279         | 5.038         |

Os créditos de ICMS sobre aquisição de imobilizado são gerados em relação às compras de bens para o ativo da Companhia e são utilizados em 48 parcelas mensais e consecutivas conforme previsto em legislação que trata do assunto.

Os créditos de IPI são gerados em relação às aquisições de insumos utilizados no processo produtivo e são utilizados para compensar débitos gerados pelas operações de venda de cada unidade produtiva.

## 10. BANCOS CONTA VINCULADA

Banco do Brasil – Nova York - representado por valores retidos para garantir as amortizações das parcelas trimestrais do empréstimo de pré-pagamento de exportação captado junto ao banco Credit Suisse, referente à parcela vincenda em novembro de 2010.

Banco Credit Suisse Brasil – representado por valores retidos para garantir Swap de Fluxo de Caixa. O resgate previsto no contrato ocorrerá em 8 parcelas semestrais a partir de setembro de 2011. Enquanto

retido o valor é remunerado como aplicação financeira de renda fixa privada – CDB, sendo remunerada a 108% do CDI.

Alienação de terras - em 31 de dezembro de 2009 o valor de R\$ 8.399 era representado por 30% da alienação de terras localizadas no município de Caçador – SC, o qual foi liberado em 12 de fevereiro de 2010 quando o Instituto Nacional de Colonização e Reforma Agrária – INCRA aprovou o georeferenciamento da referida área.

|                              | Controladora e Consolidado |               |
|------------------------------|----------------------------|---------------|
|                              | 30.09.10                   | 31.12.09      |
| Banco do Brasil - Nova York  | 6.426                      | -             |
| Banco Credit Suisse - Brasil | 4.561                      | 3.803         |
|                              | -                          | 8.399         |
|                              | <u>10.987</u>              | <u>12.202</u> |
| Parcela do circulante        | 6.813                      | 12.202        |
| Parcela do não circulante    | 4.174                      | -             |

#### 11. OUTRAS CONTAS A RECEBER

|                           | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                           | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |
| Créditos de carbono       | 5.132         | 3.726         | 5.132         | 3.726         |
| Adiantamento a fornecedor | 499           | 914           | 515           | 921           |
| Créditos de funcionários  | 681           | 619           | 684           | 619           |
| Renegociação de clientes  | 1.991         | 3.092         | 2.022         | 3.123         |
| Despesas antecipadas      | 548           | 2.119         | 548           | 2.119         |
| Outros créditos           | 1.434         | 1.872         | 1.718         | 2.104         |
|                           | <u>10.285</u> | <u>12.342</u> | <u>10.619</u> | <u>12.612</u> |
| Parcela do circulante     | 9.697         | 10.908        | 9.828         | 10.948        |
| Parcela do não circulante | 588           | 1.434         | 791           | 1.664         |

Créditos de carbono – a Companhia possui projetos geradores de créditos de carbono originados pela diminuição 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. Esses créditos são comercializados através de contratos firmados, no âmbito do protocolo de Kyoto, com empresas localizadas em países considerados desenvolvidos obrigados a redução de emissões. Os créditos são reconhecidos conforme regime de competência como redução dos custos do processo produtivo e são mensurados de acordo com a metodologia aprovada no protocolo de Kyoto para cada projeto.

Renegociação de clientes - se refere a créditos de clientes em atraso para os quais a Companhia realizou



contratos de confissão de dívida acordando seu recebimento. O vencimento final das parcelas mensais será em outubro de 2012 e a taxa média de atualização é de 2% a.m. Alguns contratos constam cláusula de garantias de máquinas e equipamentos garantindo o valor da dívida renegociada.

## 12. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS - ATIVO

|                                    | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                    | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |
| Imposto de renda diferido ativo    |               |               |               |               |
| Sobre provisões temporárias        | 7.703         | 6.159         | 7.703         | 6.159         |
| Sobre prejuízo fiscal              | 1.381         | 2.308         | 1.381         | 2.308         |
| Contribuição social diferida ativa |               |               |               |               |
| Sobre provisões temporárias        | 2.773         | 2.220         | 2.773         | 2.220         |
| Sobre base de cálculo negativa     | 497           | 831           | 497           | 831           |
|                                    | <u>12.354</u> | <u>11.518</u> | <u>12.354</u> | <u>11.518</u> |

A Companhia registra ativo fiscal diferido relativo a imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias, 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, são apresentados no ativo não circulante.

Com relação aos ativos fiscais diferidos decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social, no montante de R\$ 1.878, a realização desses créditos será efetuada pela geração de lucros futuros. Com base em estudo técnico de viabilidade, elaborado pela Administração e aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia, estima-se que sua realização ocorra no curto prazo.

## 13. INVESTIMENTOS

|   | Habitasul<br>Florestal | Irani<br>Trading | Meu Móvel<br>de Madeira | HGE<br>Geração de Energia | Total<br>30/09/2010 | Total<br>31/12/2009 |
|---|------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Capital social integralizado            | 28.260                 | 41.226           | 4.300                   | 4.010                     |                     |                     |
| Patrimônio líquido                      | 113.831                | 79.647           | 1.614                   | 3.529                     |                     |                     |
| Resultado do exercício                  | 7.294                  | 1.915            | 109                     | -                         |                     |                     |
| Participação no capital em %            | 100,00                 | 99,98            | 99,77                   | 99,98                     |                     |                     |
| <b>Saldo Inicial</b>                    | 106.536                | 77.721           | 1.508                   | 3.529                     | 189.294             | 144.613             |
| Aquisição de investimento               | -                      | -                | -                       | -                         | -                   | 9                   |
| Aumento de capital                      | -                      | -                | -                       | -                         | -                   | 43.661              |
| Resultado da equivalência patrimonial   | 7.294                  | 1.915            | 109                     | -                         | 9.318               | (2.911)             |
| Dividendos propostos                    | -                      | -                | -                       | -                         | -                   | (5.969)             |
| Custo atribuído de imobilizado          | -                      | -                | -                       | -                         | -                   | -                   |
| <b>Total Investimento em controlada</b> | <u>113.830</u>         | <u>79.636</u>    | <u>1.617</u>            | <u>3.529</u>              | <u>198.612</u>      | <u>179.403</u>      |

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, exportação de bens adquiridos para tal fim e na administração e locação de imóveis.

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 23 de junho a Companhia realizou aumento de capital no valor de R\$ 3.000 na controlada Meu Móvel de Madeira, e reverteu a provisão para perda no valor de R\$ 1.532.

A controlada HGE Geração de Energia Sustentável foi adquirida em 2009 e tem por objeto a geração, transmissão e distribuição de energia elétrica de origem eólica para fins de comércio em caráter permanente, como produtor independente de energia, que será gerada através de Parques Eólicos. A empresa está em fase de desenvolvimento do projeto e não está em operação.

A Companhia tem registrado em Outras contas a pagar, no passivo circulante, valores devidos à controlada HGE Geração de Energia Sustentável no montante de R\$ 1.611 (R\$ 1.881 em junho de 2010), que deverá ser pago até dezembro de 2010 conforme alteração contratual de aumento de capital registrada na Junta Comercial do Rio Grande do Sul.

#### 14. IMOBILIZADO

|  | 30.09.10       |                       | 31.12.2009     |                |
|--|----------------|-----------------------|----------------|----------------|
|  | Custo          | Depreciação acumulada | Valor Líquido  | Valor Líquido  |
| <u>Controladora</u>                    |                |                       |                |                |
| Terrenos                               | 124.053        | -                     | 124.053        | 124.053        |
| Prédios e construções                  | 43.026         | (9.936)               | 33.090         | 31.351         |
| Equipamentos e instalações             | 509.402        | (159.285)             | 350.117        | 363.851        |
| Veículos e tratores                    | 1.927          | (1.392)               | 535            | 412            |
| Outras imobilizações*                  | 12.461         | (7.425)               | 5.036          | 5.166          |
| Imobilizações em andamento             | 3.570          | -                     | 3.570          | 3.291          |
| Adiantamento fornec. de imobilizado    | 5.933          | -                     | 5.933          | 6.896          |
| Bens contratados em leasing financeiro | 27.080         | (8.986)               | 18.094         | 19.951         |
| Imobilizações em imóveis de terceiros  | 16.060         | (1.231)               | 14.829         | 15.311         |
|  | <u>743.512</u> | <u>(188.255)</u>      | <u>555.257</u> | <u>570.282</u> |

|  | 30.09.10       |                       | 31.12.2009     |                |
|--|----------------|-----------------------|----------------|----------------|
|  | Custo          | Depreciação acumulada | Valor Líquido  | Valor Líquido  |
| <u>Consolidado</u>                     |                |                       |                |                |
| Terrenos                               | 169.184        | -                     | 169.184        | 169.184        |
| Prédios e construções                  | 155.411        | (30.916)              | 124.495        | 124.100        |
| Equipamentos e instalações             | 509.531        | (159.310)             | 350.221        | 363.957        |
| Veículos e tratores                    | 1.927          | (1.392)               | 535            | 416            |
| Outras imobilizações*                  | 14.772         | (7.560)               | 7.212          | 5.523          |
| Imobilizações em andamento             | 3.838          | -                     | 3.838          | 4.071          |
| Adiantamento fornec. de imobilizado    | 5.934          | -                     | 5.934          | 6.896          |
| Bens contratados em leasing financeiro | 27.080         | (8.986)               | 18.094         | 19.951         |
| Imobilizações em imóveis de terceiros  | 16.060         | (1.231)               | 14.829         | 15.311         |
|  | <u>903.737</u> | <u>(209.394)</u>      | <u>694.342</u> | <u>709.409</u> |

Síntese da movimentação do imobilizado:

|  | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.09.10       | 31.12.09       | 30.09.10       | 31.12.09       |
| Saldo inicial                                  | 570.282        | 696.063        | 709.409        | 744.133        |
| Adições  | 10.739         | 19.857         | 12.844         | 20.297         |
| Baixas   | (1.511)        | (18.372)       | (2.238)        | (18.779)       |
| Transferência para capitalização em controlada | -              | -              | -              | -              |
|  | -              | (91.406)       | -              | -              |
| Custo atribuído                                | -              | -              | -              | -              |
| Depreciação                                    | (24.253)       | (35.860)       | (25.673)       | (36.242)       |
| Saldo final                                    | <u>555.257</u> | <u>570.282</u> | <u>694.342</u> | <u>709.409</u> |

#### a) Método de depreciação

A Companhia efetuou a revisão da taxa de depreciação de seu ativo imobilizado ao final do exercício de 2009 e alterou a estimativa de vida útil individual dos ativos incluídos nos grupos de prédios e construções, máquinas e equipamentos. A avaliação da vida útil dos ativos foi concebida com auxílio de empresa

terceirizada especializada no assunto.

O quadro abaixo demonstra as taxas anuais de depreciação pelo método linear que foram aplicáveis ao exercício de 2009, bem como as taxas anuais de depreciação revisadas para a depreciação a partir de 01 de janeiro de 2010, definida com base na vida útil econômica dos ativos. A taxa reavaliada utilizada a partir de 2010 está apresentada pela média ponderada.

|   | <u>Taxa 2009 %</u> | <u>Taxa reavaliada %</u> |
|---|--------------------|--------------------------|
| Prédios e construções *                           | 4                  | 2,25                     |
| Equipamentos e instalações **                     | 10 a 20            | 6,45                     |
| Móveis , utensílios e equipamentos de informática | 4 a 25             | 5,71                     |
| Veículos e tratores                               | 20                 | 20                       |

\* incluem taxas ponderadas de imobilizações em imóveis de terceiros

\*\* incluem taxas ponderadas de leasing financeiros

A alteração nas taxas do cálculo da depreciação foi tratada como uma mudança de estimativa e seus efeitos reconhecidos de forma prospectiva.

As imobilizações em andamento referem-se a obras para melhoria e manutenção do processo produtivo das Unidades Papel e Embalagem em Vargem Bonita – SC e da Unidade Embalagem em Indaiatuba – SP.

O adiantamento a fornecedores refere-se aos investimentos na Unidade Papel e Embalagem de Vargem Bonita – SC.

Está registrado no imobilizado os bens contratados em arrendamento mercantil (leasing financeiro) pelo valor dos pagamentos na data dos contratos.

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 garantida e que tem como garantia a alienação fiduciária dos próprios bens. Em 30 de setembro de 2010, os compromissos assumidos estão registrados como Empréstimos e Financiamentos no passivo circulante e não circulante.

As imobilizações em imóveis de terceiros referem-se à reforma civil na Unidade de Embalagem em Indaiatuba-SP que é depreciada pelo método linear a taxa de 4% (quatro por cento) ao ano. O imóvel é de propriedade da Fazenda São Clemente sendo que o ônus da reforma foi todo absorvido pela Celulose Irani S.A.

#### b) Adoção do custo atribuído (deemed cost)

Conforme faculdade estabelecida pelo ICPC 10/CPC 27 (IAS 16), a Companhia optou durante a adoção inicial dos novos pronunciamentos contábeis emitidos pelo CPC, pela atribuição de custo ao ativo imobilizado das seguintes classes de ativos:

|                            | Em 1º de janeiro de 2010  |                |                |                           |                |                |
|----------------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|----------------|
|                            | Controladora              |                |                | Consolidado               |                |                |
|                            | Apresentado anteriormente | Ajustes        | Ajustado       | Apresentado anteriormente | Ajustes        | Ajustado       |
| Terrenos                   | 13.220                    | 111.716        | 124.936        | 28.164                    | 142.241        | 170.405        |
| Prédios e construções      | 407                       | 21.835         | 22.242         | 38.038                    | 74.186         | 112.224        |
| Equipamentos e instalações | 180.341                   | 198.793        | 379.134        | 180.341                   | 198.793        | 379.134        |
|                            | <u>193.968</u>            | <u>332.344</u> | <u>526.312</u> | <u>246.543</u>            | <u>415.220</u> | <u>661.763</u> |

Os relatórios gerados por especialistas datados de novembro de 2010, que tiveram como data base 01 de janeiro de 2010, foram aprovados pela Diretoria e pelo Conselho de Administração da Companhia, conforme requerido pelo estatuto social.

Os valores atribuídos foram determinados através de laudo de avaliação preparado por empresa especializada, e sobre os ajustes do custo atribuído constituiu-se imposto de renda e contribuição social diferidos passivos. O patrimônio líquido foi aumentado em R\$ 415.220 e R\$ 332.344 e o imposto de renda e contribuição social passivo diferido foi aumentado em R\$ 174.388 e R\$ 186.527 em decorrência da adoção do custo atribuído, respectivamente no consolidado e na controladora.

A contrapartida do saldo é registrada no patrimônio líquido, no grupo de “ajustes de avaliação patrimonial”, líquidos dos impostos incidentes.

#### c) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (impairment)

A Companhia não identificou indicadores que pudessem reduzir o valor de realizações de seus ativos, com base em suas análises dos fluxos de caixa descontados preparados de acordo com a projeção orçamentária aprovada pela Administração.

#### d) Ativos cedidos em garantia

A Companhia possui certos ativos imobilizados em garantia de operações financeiras.

### 15. ATIVO BIOLÓGICO

Os ativos biológicos da Companhia compreendem o cultivo e plantio de florestas de pinus e eucalipto para abastecimento de matéria-prima na produção de celulose utilizada no processo de produção de papel e vendas de toras de madeira para terceiros.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia é composto pelo custo de formação das florestas e do diferencial do valor justo sobre o custo de formação, para que o saldo de ativos biológicos como um todo seja registrado a valor justo, da seguinte forma:

|   | Controladora |          | Consolidado |          |
|---|--------------|----------|-------------|----------|
|   | 30.09.10     | 31.12.09 | 30.09.10    | 31.12.09 |
| Custo de formação dos ativos biológicos | 39.905       | 39.246   | 43.264      | 42.816   |
| Diferencial do valor justo              | 135.152      | 104.635  | 200.307     | 156.927  |
| Ativo biológico a valor justo           | 175.057      | 143.881  | 243.571     | 199.743  |

a) Premissas para o reconhecimento do valor justo menos custos para vendas dos ativos biológicos

A Companhia reconhece seus ativos biológicos a valor justo seguindo as seguintes premissas em sua apuração:

- (i) A metodologia utilizada na mensuração do valor justo dos ativos biológicos corresponde a projeção dos fluxos de caixa futuros de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos;
- (ii) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa foi a de Custo do Capital Próprio (Capital Asset Pricing Model – CAPM). O custo do capital próprio é estimado por meio de análise do retorno obtido por investidores no mercado;
- (iii) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, adotado sortimentos para o planejamento de produção, idade das florestas, potencial produtivo e considerado um ciclo de produção das florestas. São criadas alternativas de manejo para estabelecer o fluxo de produção de longo prazo ideal para maximizar os rendimentos das florestas, e suprir o abastecimento exigido pela indústria;
- (iv) Os preços adotados para os ativos biológicos são os preços praticados em cada período de análise, baseados em pesquisas de mercado nas regiões de localização dos ativos. São praticados preços em R\$/metro cúbico, considerados custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;
- (v) Os gastos com plantio utilizados são os custos de formação dos ativos biológicos praticados pela Companhia;
- (vi) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo dos ativos biológicos colhidos no período, comparado com a expectativa de produção de cada floresta;
- (vii) A Companhia revisa o valor justo de seus ativos biológicos trimestralmente, sob o entendimento de que este intervalo é suficiente para que não haja defasagem do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas informações trimestrais.

b) Reconciliação das variações de valor justo.

As movimentações do período são demonstradas abaixo:



|                         | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|-------------------------|---------------------|--------------------|
| Saldo inicial           | 158.057             | 221.342            |
| Plantio                 | 3.950               | 4.079              |
| Exaustão                | (7.603)             | (14.798)           |
| Alienação de florestas  | (14.576)            | (14.576)           |
| Variação de valor justo | 4.053               | 3.696              |
| Saldo em 31.12.09       | <u>143.881</u>      | <u>199.743</u>     |
| Plantio                 | 2.287               | 2.467              |
| Exaustão                | (5.393)             | (11.483)           |
| Variação de valor justo | 34.282              | 52.844             |
| Saldo em 30.09.10       | <u>175.057</u>      | <u>243.571</u>     |

A exaustão dos ativos biológicos do período foi apropriada ao custo de produção.

16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

|   | Controladora   |                | Consolidado    |                |    |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----|
|   | 30.09.10       | 31.12.09       | 30.09.10       | 31.12.09       |    |
| <b>Circulante</b>                       |                |                |                |                |    |
| Moeda nacional                          |                |                |                |                |    |
| FINAME                                  | 10.466         | 12.947         | 10.466         | 12.947         | a) |
| Capital de giro                         | 49.539         | 50.301         | 49.568         | 50.301         | b) |
| Leasing financeiro                      | 1.465          | 1.572          | 1.465          | 1.572          | c) |
| <b>Total moeda nacional</b>             | <b>61.470</b>  | <b>64.820</b>  | <b>61.499</b>  | <b>64.820</b>  |    |
| Moeda estrangeira                       |                |                |                |                |    |
| Leasing financeiro                      | 2.235          | 2.297          | 2.235          | 2.297          | d) |
| Adiantamento de contrato de câmbio      | 4.321          | 7.339          | 4.321          | 7.339          | e) |
| Banco Votorantim                        | 2.460          | 3.122          | 2.460          | 3.122          | f) |
| Banco Itaú BBA                          | -              | 11.511         | -              | 11.511         | g) |
| DF Deutsche Forfait s.r.o.              | 353            | 375            | 353            | 375            | h) |
| Toronto Dominion Bank                   | 321            | 324            | 321            | 324            | i) |
| Banco Credit Suisse                     | 16.674         | 34.273         | 16.674         | 34.273         | j) |
| Banco C.I.T.                            | 895            | 972            | 895            | 972            | k) |
| Banco Santander (Brasil)                | 1.434          | 1.536          | 1.434          | 1.536          | l) |
| Banco Santander                         | 1.889          | 2.074          | 1.889          | 2.074          | m) |
| Banco Santander Pré pagto.de exportação | 4.586          | 6.132          | 4.586          | 6.132          | n) |
| <b>Total moeda estrangeira</b>          | <b>35.168</b>  | <b>69.955</b>  | <b>35.168</b>  | <b>69.955</b>  |    |
| <b>Total do circulante</b>              | <b>96.638</b>  | <b>134.775</b> | <b>96.667</b>  | <b>134.775</b> |    |
| <b>Não Circulante</b>                   |                |                |                |                |    |
| Moeda nacional                          |                |                |                |                |    |
| FINAME                                  | 17.524         | 25.807         | 17.524         | 25.807         | a) |
| Capital de giro                         | 20.358         | 37.900         | 20.358         | 37.900         | b) |
| Leasing financeiro                      | 1.569          | 419            | 1.569          | 419            | c) |
| <b>Total moeda nacional</b>             | <b>39.451</b>  | <b>64.126</b>  | <b>39.451</b>  | <b>64.126</b>  |    |
| Moeda estrangeira                       |                |                |                |                |    |
| Leasing financeiro                      | 4.392          | 6.800          | 4.392          | 6.800          | d) |
| Banco Votorantim                        |                | 1.261          |                | 1.261          |    |
| Banco Itaú BBA                          |                | 4.796          |                | 4.796          |    |
| DF Deutsche Forfait s.r.o.              | -              | 375            | -              | 375            | h) |
| Toronto Dominion Bank                   | 321            | 485            | 321            | 485            | i) |
| Banco Credit Suisse                     | 66.698         | 77.115         | 66.698         | 77.115         | j) |
| Banco C.I.T.                            | 1.119          | 1.944          | 1.119          | 1.944          | k) |
| Banco Santander (Brasil)                | 1.889          | 4.609          | 1.889          | 4.609          | l) |
| Banco Santander                         | 2.868          | 4.148          | 2.868          | 4.148          | m) |
| Banco Santander PPE                     |                | 3.066          |                | 3.066          |    |
| <b>Total moeda estrangeira</b>          | <b>77.287</b>  | <b>104.599</b> | <b>77.287</b>  | <b>104.599</b> |    |
| <b>Total do não circulante</b>          | <b>116.738</b> | <b>168.725</b> | <b>116.738</b> | <b>168.725</b> |    |
| <b>Total</b>                            | <b>213.376</b> | <b>303.500</b> | <b>213.405</b> | <b>303.500</b> |    |
| Vencimentos no longo prazo:             |                |                |                |                |    |
|   | 30.09.10       | 31.12.09       | 30.09.10       | 31.12.09       |    |
| 2011                                    | 20.865         | 95.688         | 20.865         | 95.688         |    |
| 2012                                    | 29.962         | 54.326         | 29.962         | 54.326         |    |
| 2013                                    | 20.406         | 12.812         | 20.406         | 12.812         |    |
| 2014                                    | 21.712         | 896            | 21.712         | 896            |    |
| 2015                                    | 20.806         | 738            | 20.806         | 738            |    |
| Acima                                   | 2.987          | 4.265          | 2.987          | 4.265          |    |
|   | <b>116.738</b> | <b>168.725</b> | <b>116.738</b> | <b>168.725</b> |    |

Empréstimos em moeda nacional:

- a) Finame - estão sujeitos a juros que variam entre 4,50% a.a. e TJLP + 4,0% a.a., com vencimento final em 2019.
- b) Capital de Giro - estão sujeitos a juros que variam entre 65,8% e 182,1% do CDI, com vencimento final no segundo semestre de 2012.
- c) Leasing Financeiro – estão sujeitos a juros que variam entre 1,01% e 1,81% a.m. com vencimento final em 2013.

Empréstimos em moeda estrangeira:

Os empréstimos em moeda estrangeira em 30 de setembro de 2010 estão atualizados pela variação cambial do dólar ou do euro, e sobre os mesmos incidem juros que variam entre 1,83% a.a. e 10,16% a.a.

- d) Leasing Financeiro atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2013.
- e) Os adiantamentos de contrato de câmbio são atualizados pela variação cambial do dólar ou do euro e têm suas faturas fixadas para liquidação até fevereiro de 2011.
- f) Banco Votorantim S.A., atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas trimestrais e semestrais com vencimento final em 2011.
- g) Banco Itaú BBA, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas mensais a partir de janeiro de 2010 com vencimento final em 2011. No dia primeiro de setembro de 2010 a Companhia liquidou a operação antecipadamente.
- h) DF Deutsche Forfait s.r.o, atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- i) Toronto Dominion Bank, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- j) Banco Credit Suisse, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2015, refere-se à operação de pré-pagamento de exportação. O financiamento foi contratado conforme aprovação do Conselho de Administração está sendo destinado ao financiamento das exportações, ao alongamento da dívida e a implementação do plano de investimentos 2007/2008 da Companhia. Em 30 de setembro de 2010 a Companhia renegociou os prazos e os valores de amortização das parcelas trimestrais, passando o vencimento final do contrato de 2013 para 2015.
- k) Banco C.I.T., atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2012.
- l) Banco Santander (Brasil), atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas anuais com vencimento final em 2013.
- m) Banco Santander, atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2012.
- n) Banco Santander P.P.E.- Pré pagamento de exportação – atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.

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 controlada Habitasul Florestal S.A., alguns terrenos com suas respectivas florestas da Celulose Irani S.A., máquina ondulateira marca B.H.S. da unidade Embalagem de Indaiatuba – SP, caldeira 11 marca HPB-Sermatec Mod. VS-500 da Unidade Papel e ações que a Irani Participações S.A. detém da Companhia.

Em garantia a operação do Banco Santander (Brasil) 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 2012.

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

Banco Santander (Brasil) (verificação realizada somente 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 líquida 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 líquida sobre EBITDA de: (i) 3,50 vezes para os trimestres findos em 31 de março de 2010, 30 de junho de 2010 e 30 de setembro de 2010, (ii) 3,25 vezes para os trimestres findos em 31 de dezembro de 2010, 31 de março de 2011 e 30 de junho de 2011, (iii) 3,0 vezes para os trimestres findos em 30 de setembro de 2011, 31 de dezembro de 2011, 31 de março de 2012; (iv) 2,75 vezes para os trimestres findos em 30 de junho de 2012 e 30 de setembro 2012; (v) e 2,50 vezes para os trimestres subsequentes até 2015;
- b) Relação EBITDA sobre despesa financeira líquida de no mínimo 2,0 vezes para os trimestres findos em 31 de março de 2010, 30 de junho de 2010, 30 de setembro de 2010 e 31 de dezembro de 2010; 2,25 vezes para o trimestre findo em 31 de março de 2011 e de 2,50 vezes para os trimestres fiscais subsequentes até 2015;
- c) Dívida líquida ao final de cada trimestre fiscal não poderá exceder US\$ 170 milhões (cento e setenta milhões de dólares). Exceto quando a dívida líquida em relação ao EBITDA for igual ou inferior a 2,5 vezes;
- d) Os gastos com investimentos não poderão ser superiores a 50% do valor da Depreciação somada a Exaustão e Amortização para o ano de 2009 e não superiores a 75% para os anos de 2010 a 2015. Exceto quando a dívida líquida em relação ao EBITDA for igual ou inferior a 2,5 vezes.

A Companhia atingiu todos os índices exigidos nas cláusulas contratuais do Banco Credit Suisse para este trimestre, exceto em relação ao covenant citado na letra “c”(dívida líquida ao final de cada trimestre fiscal não poderá exceder US\$ 170 milhões), para o qual a Companhia obteve anuência temporária (Waiver) junto ao Banco Credit Suisse.

TJLP – Taxa de juros de longo prazo.

CDI – Certificado de depósito interbancário

EBITDA - o resultado operacional adicionado das (receitas) despesas financeiras líquidas e de depreciações, exaustões e amortizações.

ROL – Receita operacional líquida

## 17. DEBÊNTURES

a) A Companhia subscreveu e integralizou em 12 de abril de 2010, a 1ª emissão de debêntures de espécie simples, não conversíveis em ações, cuja colocação foi feita por meio de oferta pública com esforços restritos de distribuição, nos termos da Instrução CVM 476/09, no valor de emissão de R\$ 100 milhões (cem milhões de reais). As debêntures vencerão após 60 (sessenta) meses da data de emissão e serão amortizadas em 8 (oito) parcelas semestrais a partir do 18º (décimo oitavo) mês seguinte à data da emissão, atualizável pelo CDI mais 5% a.a.

Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 3.626 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 16%. É apresentado abaixo o montante dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada período subsequente:

|      |              |
|------|--------------|
| 2011 | 143          |
| 2012 | 875          |
| 2013 | 850          |
| 2014 | 853          |
| 2015 | 905          |
|      | <u>3.626</u> |

Garantias:

As Debêntures contam com garantias reais no valor aproximado de R\$ 164.500, conforme segue:

- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de Imóvel da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Irani e outras Avenças, o qual garantirá a dívida até o limite de R\$ 20 milhões.
- Alienação fiduciária em favor do Agente Fiduciário de Imóvel da Irani Trading em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Alienação de Imóvel Trading e outras Avenças, o qual garantirá a dívida até o limite de R\$ 40 milhões.
- Penhor Agrícola em favor do Agente Fiduciário de Ativos Florestais da Celulose Irani em conformidade com os termos e condições do Instrumento Particular de Contrato de Penhor Agrícola e outras Avenças
- Cessão fiduciária em favor do Agente Fiduciário de direitos creditórios de titularidade da Celulose Irani no valor de 25% do saldo devedor de principal das Debêntures.

Cláusulas Financeiras Restritivas:

Foram determinadas algumas cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação trimestral, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida. As cláusulas restritivas foram integralmente cumpridas neste trimestre e estão apresentadas abaixo:

- a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos Últimos 12 Meses não poderá ser superior a: (i) para os trimestres findos em 31 de março de 2010, 30 de junho de 2010 e 30 de setembro de 2010, 3,50x (três vírgula cinquenta vezes); (ii) para os trimestres findos em 31 de dezembro de 2010, 31 de março de 2011 e

30 de junho de 2011, 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes); (iii) para os trimestres findos em 30 de setembro de 2011, 31 de dezembro de 2011, 31 de março de 2012, 3,00x (três vezes); iv) para os trimestres findos em 30 de junho de 2012 e 30 de setembro 2012, 2,75x (duas vírgula setenta e cinco vezes); e (v) a partir do trimestre findo em 30 de dezembro de 2012, 2,50x (duas vírgula cinquenta vezes). Ressalvado no entanto, que caso, em um dado trimestre fiscal (Trimestre Referência), o descumprimento do indicador de relação entre Dívida Líquida e o EBITDA dos Últimos 12 Meses, tenha ocorrido em um período onde a Variação Cambial tenha sido positiva e superior a 15% (quinze por cento), fica desde já estabelecido que, somente nesta hipótese, a Emissora fica dispensada do cumprimento deste índice financeiro para este trimestre. Haverá uma nova medição deste indicador, com base nos resultados relativos ao trimestre fiscal imediatamente subsequente (Trimestre Subsequente) onde a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos Últimos 12 Meses não poderá ser superior ao limite pré estabelecido relativo ao Trimestre Referência.

- a relação entre o EBITDA dos Últimos 12 Meses e a Despesa Financeira Líquida dos Últimos 12 Meses não poderá ser inferior a: (i) para os trimestres findos em em 31 de março de 2010, 30 de junho de 2010, 30 de setembro de 2010 e 31 de dezembro de 2010 , 2,00 x (duas vezes); (ii), para o trimestre findo em 31 de março de 2011, 2,25x (duas vírgula vinte e cinco vezes) e (iii) a partir do trimestre findo em 30 de junho de 2011 (inclusive), até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos Documentos da Emissão, 2,50x (duas vírgula cinquenta vezes).
- a relação entre o EBITDA dos Últimos 12 Meses e a Receita Líquida dos Últimos 12 Meses não poderá ser inferior a 17% (dezesete por cento) em todo o período da operação, até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos Documentos da Emissão.

b) A Companhia subscreveu e integralizou em 19 de agosto de 2010, a 1ª emissão privada de debêntures simples, não conversíveis em ações, cuja integralização foi feita pela controlada Irani Trading S.A., pelo valor de emissão de R\$ 40 milhões (quarenta milhões de reais). As debêntures vencerão no 1º dia útil do 60º (sexagésimo) mês após a data de emissão, atualizável pelo IPCA mais 6% a.a.

#### Custo de Transação:

Esta operação incorreu num custo de transação de R\$ 1.888 e sua taxa de juros efetiva (TIR) é de 9,62%. É apresentado abaixo o montante dos custos de transação a serem apropriados ao resultado em cada período subsequente:

|      |              |
|------|--------------|
| 2011 | -            |
| 2012 | -            |
| 2013 | 229          |
| 2014 | 583          |
| 2015 | 1.076        |
|      | <u>1.888</u> |

O quadro a seguir mostra a exigibilidade por ano das operações:



|      | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|------|---------------------|--------------------|
|      | <u>30.09.10</u>     | <u>30.09.10</u>    |
| 2011 | 12.597              | 12.597             |
| 2012 | 24.785              | 24.785             |
| 2013 | 25.004              | 25.004             |
| 2014 | 24.961              | 24.961             |
| 2015 | 51.805              | 11.330             |
|      | <u>139.152</u>      | <u>98.677</u>      |

|                           |         |        |
|---------------------------|---------|--------|
| Parcela do circulante     | 11.909  | 11.909 |
| Parcela do não circulante | 127.243 | 86.768 |

## 18. FORNECEDORES

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

| CIRCULANTE            | <u>Controladora</u> |                 | <u>Consolidado</u> |                 |
|-----------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                       | <u>30.09.10</u>     | <u>31.12.09</u> | <u>30.09.10</u>    | <u>31.12.09</u> |
| <b>Interno</b>        |                     |                 |                    |                 |
| Materiais             | 31.774              | 28.721          | 32.110             | 28.077          |
| Ativo imobilizado     | 120                 | 658             | 120                | 658             |
| Prestador de serviços | 2.499               | 2.706           | 2.604              | 2.823           |
| Transportadores       | 4.359               | 4.728           | 4.387              | 4.735           |
| Partes relacionadas   | 1.860               | 126             | -                  | 802             |
| <b>Externo</b>        |                     |                 |                    |                 |
| Materiais             | 1.018               | 257             | 1.018              | 257             |
|                       | <u>41.630</u>       | <u>37.196</u>   | <u>40.239</u>      | <u>37.352</u>   |

## 19. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

Em novembro de 2009 a Companhia optou pela desistência dos parcelamentos especiais (PAES) regulados pela Lei nº 10.684/03 e optou pelo REFIS normatizado pela Lei 11.941/09, os quais estão atualizados monetariamente pela variação da SELIC. Os parcelamentos são amortizados mensalmente.

A Companhia parcelou o ICMS ordinário do Estado de São Paulo e sobre o mesmo incidem juros de 2% ao mês, amortizado mensalmente.

Os valores estão apresentados conforme a seguir:

## CIRCULANTE

|                                    | Controladora |              | Consolidado  |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | 30.09.10     | 31.12.09     | 30.09.10     | 31.12.09     |
| Parcelamento REFIS INSS            | 858          | 1.141        | 910          | 1.226        |
| Parcelamento REFIS Receita Federal | 1.524        | 1.374        | 1.544        | 1.407        |
| Parcelamento ICMS                  | 1.245        | 970          | 1.245        | 970          |
| Parcelamento CSLL                  | -            | -            | 5            | 17           |
| Parcelamento INSS Patronal         | 624          | -            | 624          | -            |
|                                    | <u>4.251</u> | <u>3.485</u> | <u>4.328</u> | <u>3.620</u> |

## NÃO CIRCULANTE

|                                    | Controladora  |               | Consolidado   |               | Vencimento    |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                    | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |               |
| Parcelamento REFIS INSS            | -             | 475           | 656           | 1.137         | Junho 2013    |
| Parcelamento REFIS Receita Federal | 8.393         | 9.225         | 8.442         | 9.274         | Novembro 2025 |
| Parcelamento ICMS                  | 3.618         | 3.881         | 3.618         | 3.881         | Outubro 2014  |
| Parcelamento INSS Patronal         | 2.288         | -             | 2.288         | -             | Abril 2015    |
|                                    | <u>14.299</u> | <u>13.581</u> | <u>15.004</u> | <u>14.292</u> |               |

## Vencimentos no longo prazo:

|       |               |               |
|-------|---------------|---------------|
| 2011  | 2.337         | 2.512         |
| 2012  | 2.430         | 2.667         |
| 2013  | 2.430         | 2.667         |
| 2014  | 2.430         | 2.667         |
| Acima | 4.672         | 4.491         |
|       | <u>14.299</u> | <u>15.004</u> |

Além da adesão ao Refis, para conversão dos parcelamentos anteriormente existentes no PAES (Lei 10.684/03), a Companhia optou pelo parcelamento de outros débitos de IPI que apresentavam expectativa de perda provável na avaliação dos assessores jurídicos. A decisão da Administração está embasada nas relevantes reduções dos valores relativos à multa de ofício e de mora e dos juros de mora, o que reduzem significativamente os valores parcelados, e ainda, na possibilidade de utilização do prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido para abater os saldos remanescentes das multas de ofício e de mora e também dos juros após as reduções concedidas pela Lei 11.941/09 e pela MP 470/09.

INSS – Refere-se a parcelamento Previdenciário da Lei 10.684/03 e que a Companhia aderiu ao Refis em Novembro de 2009.

Receita Federal – Refere-se a parcelamento de Tributos Federais da Lei 10.684/03 e que a Companhia aderiu ao Refis em Novembro de 2009.

Receita Federal - IPI – Refere-se a parcelamento de outros débitos de IPI no montante atualizado de R\$ 8.065 sendo R\$ 3.252 de principal e R\$ 4.813 de multas e de juros de mora. Este valor será pago em 180 parcelas e atualizado pela SELIC.

INSS Patronal – Refere-se a parcelamento Previdenciário dos meses de novembro, dezembro e décimo

terceiro do ano de 2008.

## 20. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS - PASSIVO

A Companhia adotou para 2009 e 2010 o regime de caixa na apuração do imposto de renda e contribuição social sobre variações cambiais e registrou passivo fiscal diferido da variação cambial a realizar.

|  | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.09.10       | 31.12.09       | 30.09.10       | 31.12.09       |
| <b>Imposto de renda diferido passivo</b>         |                |                |                |                |
| Variação cambial a realizar pelo Regime de Caixa | 8.265          | 13.618         | 8.393          | 13.618         |
| Valor Justo dos ativos biológicos                | 34.083         | 26.159         | 35.385         | 27.204         |
| Custo Atribuído do ativo imobilizado             | 82.983         | 82.543         | 104.007        | 103.484        |
| Reserva de Reavaliação                           | 4.293          | 4.397          | 4.293          | 4.397          |
| <b>Contribuição social diferida passiva</b>      |                |                |                |                |
| Variação cambial a realizar pelo Regime de Caixa | 2.975          | 4.902          | 3.021          | 4.902          |
| Valor Justo dos ativos biológicos                | 12.261         | 9.417          | 12.965         | 9.982          |
| Custo Atribuído do ativo imobilizado             | 29.876         | 29.716         | 37.448         | 37.253         |
| Reserva de Reavaliação                           | 1.545          | 1.582          | 1.545          | 1.582          |
|  | <u>176.281</u> | <u>172.334</u> | <u>207.057</u> | <u>202.422</u> |

## 21. PARTES RELACIONADAS

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

| Controladora                    | Contas a receber |              | Contas a pagar |              | Debêntures a pagar |              | Mútuo passivo |               | Receitas     | Despesas      |
|---------------------------------|------------------|--------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                                 | 30.09.10         | 31.12.09     | 30.09.10       | 31.12.09     | 30.09.10           | 31.12.09     | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10     | 30.09.10      |
| Irani Trading S.A.              | -                | -            | 1.409          | 40           | 40.475             | -            | 4.923         | 3.290         | -            | 13.343        |
| Habitasul Florestal S.A.        | 2.719            | 5.969        | 413            | 86           | -                  | -            | 13.257        | 14.465        | -            | 745           |
| HGE - Geração de Energia        | -                | -            | 1.611          | 3.107        | -                  | -            | -             | -             | -            | -             |
| Meu Móvel de Madeira            | 2.642            | 671          | -              | -            | -                  | 2.730        | -             | -             | 4.169        | 3.312         |
| Irani Participações             | -                | -            | 38             | -            | -                  | -            | -             | -             | -            | 360           |
| Fazenda São Clemente            | -                | -            | 149            | 149          | -                  | -            | -             | -             | -            | 1.215         |
| Habitasul Desenv. Imob.         | -                | -            | -              | -            | -                  | -            | -             | 306           | -            | -             |
| Remuneração dos administradores | -                | -            | -              | 1.635        | -                  | -            | -             | -             | -            | 3.948         |
| <b>Total</b>                    | <u>5.361</u>     | <u>6.640</u> | <u>3.620</u>   | <u>5.017</u> | <u>40.475</u>      | <u>2.730</u> | <u>18.180</u> | <u>18.061</u> | <u>4.169</u> | <u>22.923</u> |
| Parcela circulante              | (5.361)          | (6.640)      | (3.620)        | (5.017)      | -                  | -            | -             | (306)         | -            | -             |
| Parcela não circulante          | -                | -            | -              | -            | 40.475             | 2.730        | 18.180        | 17.755        | -            | -             |
| <b>Consolidado</b>              |                  |              |                |              |                    |              |               |               |              |               |
|                                 | Contas a pagar   |              | Receitas       | Despesas     |                    |              |               |               |              |               |
|                                 | 30.09.10         | 31.12.09     | 30.09.10       | 30.09.10     |                    |              |               |               |              |               |
| Irani Participações             | 38               | -            | -              | 360          |                    |              |               |               |              |               |
| Fazenda São Clemente            | 149              | 149          | -              | 1.215        |                    |              |               |               |              |               |
| Remuneração dos administradores | -                | 1.635        | -              | 4.193        |                    |              |               |               |              |               |
| <b>Total</b>                    | <u>187</u>       | <u>1.784</u> | <u>-</u>       | <u>5.768</u> |                    |              |               |               |              |               |
| Parcela circulante              | (187)            | (1.784)      | -              | -            |                    |              |               |               |              |               |
| Parcela não circulante          | -                | -            | -              | -            |                    |              |               |               |              |               |

Os créditos e débitos junto às controladas Irani Trading S.A., Habitasul Florestal S.A. 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.

A Irani Trading S.A. é atualmente proprietária de Imóvel Industrial localizado em Vargem Bonita, SC, o qual está sendo locado para a Celulose Irani S.A., nos termos do Contrato de Locação firmado entre as partes em 20 de Outubro de 2009, e aditado em 24 de março de 2010. O referido contrato tem prazo de 64 meses da emissão do termo de início da locação que se deu em 01 de janeiro de 2010. O valor locatício é de R\$ 1.364 mensais e consecutivas.

A Companhia emitiu em 19 de agosto de 2010 debêntures simples, as quais foram adquiridas pela controlada Irani Trading S.A. e são atualizadas pelo IPCA mais 6% a.a. com vencimento no 1º dia útil do 60º (sexagésimo) mês após a data de emissão.

O débito junto a HGE – Geração de Energia Sustentável é decorrente de valor a integralizar de capital social referente alteração contratual com aumento de capital a ser integralizado no ano de 2010.

O débito junto a Irani Participações é decorrente de prestação de serviços tomados pela Companhia.

Os débitos junto a Fazenda São Clemente decorrem de contrato de aluguel da Unidade Embalagem em Indaiatuba-SP, firmado em 26 de dezembro de 2006 e sua vigência é de 20 anos prorrogáveis, o valor mensal contratado foi de R\$ 125 reajustados anualmente, de acordo com a mesma variação do Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, medido pela Fundação Getúlio Vargas.

Os débitos decorrentes da remuneração dos administradores referem-se aos honorários da diretoria e participação dos administradores.

## 22. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS

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 processos judiciais é suficiente para cobrir perdas prováveis.

Abertura do saldo da provisão:

|                                      | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                      | 30.09.10      | 31.12.09      | 30.09.10      | 31.12.09      |
| Provisão para processos cíveis       | 7.667         | 7.667         | 7.667         | 7.667         |
| Provisão para processos trabalhistas | 426           | 1.915         | 588           | 2.158         |
| Provisão para processos tributárias  | 28.282        | 18.876        | 28.282        | 18.876        |
|                                      | <u>36.375</u> | <u>28.458</u> | <u>36.537</u> | <u>28.701</u> |

Movimentação do saldo da provisão:

| Controladora | 31.12.09      | Provisão     | Baixas         | 30.09.10      |
|--------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| Cível        | 7.667         | -            | -              | 7.667         |
| Trabalhista  | 1.915         | -            | (1.489)        | 426           |
| Tributária   | 18.876        | 9.406        | -              | 28.282        |
|              | <u>28.458</u> | <u>9.406</u> | <u>(1.489)</u> | <u>36.375</u> |
| Consolidado  | 31.12.09      | Provisão     | Baixas         | 30.09.10      |
| Cível        | 7.667         | -            | -              | 7.667         |
| Trabalhista  | 2.158         | -            | (1.570)        | 588           |
| Tributária   | 18.876        | 9.406        | -              | 28.282        |
|              | <u>28.701</u> | <u>9.406</u> | <u>(1.570)</u> | <u>36.537</u> |

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- 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 2010, havia R\$ 7.667 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos. Esses processos têm depósitos judiciais de R\$ 7.057.
- b) 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\$ 426 (R\$ 588 no consolidado) em 30 de setembro de 2010, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas.
- c) As provisões para processos tributários se referem principalmente a:
  - i) execução fiscal promovida pelo Estado de Santa Catarina tratando-se de discussão de suposta transferência de crédito irregular de ICMS no valor de R\$ 1.305.
  - ii) a Companhia realiza a compensação de tributos federais referente às suas operações com créditos de IPI sobre aquisição de aparas. O montante compensado entre os períodos de setembro de 2006 a setembro de 2010 foi de R\$ 20.043. O saldo atualizado em 30 de setembro de 2010 totaliza R\$ 26.918.

### **Contingências Possíveis**

Para as contingências avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 30 de setembro de 2010, o montante das causas de naturezas trabalhistas, cíveis, ambientais e tributárias é composto como segue:

|                            | Controladora e Consolidado |               |
|----------------------------|----------------------------|---------------|
|                            | 30.09.10                   | 31.12.09      |
| Contingências trabalhistas | 7.109                      | 7.109         |
| Contingências cíveis       | 1.132                      | 1.132         |
| Contingências ambientais   | 876                        | 876           |
| Contingências tributárias  | 44.390                     | 44.390        |
|                            | <u>53.507</u>              | <u>53.507</u> |

Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 7.109 e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidente de trabalho). Encontram-se em diversas fases processuais de andamento e são entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 1.132 e contempla principalmente ação de indenização de rescisão de contrato de Representação Comercial encontrando-se em fase de recurso.

Contingências ambientais:

Refere-se à ação ambiental do Ministério Público Federal e tem como valor máximo estimado de indenização R\$ 876 mil. Por considerar o referido assunto de difícil mensuração, a Administração da Companhia avalia a ação como possível perda, porém com boas chances de êxito, entendendo ainda que se condenada o valor seja menor do máximo estimado de indenização.

Contingências tributárias:

As ações tributárias avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 44.390 e contemplam os seguintes processos:

- Processo Administrativo 10925.000172/2003-66 com valor em 30 de setembro de 2010 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 2010 de R\$ 4.109 referente à 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 à oposição dos embargos por parte da Companhia.

- Execução Fiscal nº 99.70.00325-9 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 30 de setembro de 2010 de R\$ 4.373 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.
- Processos Administrativos nº. 11080.013972/2007-12 e nº. 11080.013973/2007-67 com valor em 30 de setembro de 2010 de R\$ 3.161 referente a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos de suposto crédito tributário indevido. A Companhia contesta os referidos autos administrativamente e considera boas as chances de êxito.
- Processos Administrativos referente notificações fiscais do Estado de Santa Catarina, oriundos de suposto crédito tributário indevido por creditamento de ICMS na aquisição de materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas neste Estado, com valor em 30 de setembro de 2010 de R\$ 25.647 já incluso multas e juros até a data. A Companhia apresentou defesas administrativas para as referidas notificações fiscais e considera muito boas as chances de êxito para todos os créditos constituídos.

### 23. CÉDULA DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO – CRI

Em 03 de agosto de 2010 a controlada Irani Trading S.A. emitiu Instrumento Particular de Cédula de Créditos Imobiliários – CCI, lastreada em contrato de locação celebrado em 20 de outubro de 2009, entre a Irani Trading S.A. e Celulose Irani S.A..

A Irani Trading S.A. cedeu a CCI para a Brazilian Securities Companhia de Securitização. Em decorrência desta cessão, a Securitizadora emitiu em regime fiduciário Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs e pagou em 06 de agosto de 2010 para a Irani Trading S.A. o preço da cessão da CCI, no montante de R\$ 40.833.

Essa operação está sendo liquidada em 37 parcelas mensais e consecutivas no valor de R\$ 1.364 cada, com início em 25 de agosto de 2010 e término em 25 de agosto de 2013, devidas pela locatária Celulose Irani S.A. à Cedente Irani Trading S.A., por força do contrato de locação.

#### Garantias:

A Companhia constituiu garantias reais em favor da Securitizadora em montante aproximado de R\$ 35.800, sendo:

- Hipoteca dos imóveis da Celulose Irani S/A, objeto das matrículas nº 2.479, 2.481 e 8.535 do Cartório de Registro de Imóveis da Comarca de Ponte Serrada, SC.
- Penhor Agrícola dos ativos florestais (pinus e eucaliptos) existentes nas áreas objeto de hipoteca, relacionadas no item anterior.
- Cessão Fiduciária de Bens e Direitos representada por Caução de Duplicatas, em montante equivalente a 3(três) parcelas mensais devidas pela locatária Celulose Irani S.A. à Cedente Irani Trading S.A., por força do contrato de locação.



Cláusulas Financeiras Restritivas:

Foram determinadas algumas cláusulas restritivas vinculadas à manutenção de determinados índices financeiros com verificação trimestral, e o não atendimento pode gerar evento de vencimento antecipado da dívida. As cláusulas restritivas foram integralmente cumpridas neste trimestre e estão apresentadas abaixo:

- a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos Últimos 12 Meses não poderá ser superior a: (i) para os trimestres findos em 31 de março de 2010, 30 de junho de 2010 e 30 de setembro de 2010, 3,50x (três vírgula cinquenta vezes); (ii) para os trimestres findos em 31 de dezembro de 2010, 31 de março de 2011 e 30 de junho de 2011, 3,25x (três vírgula vinte e cinco vezes); (iii) para os trimestres findos em 30 de setembro de 2011, 31 de dezembro de 2011, 31 de março de 2012, 3,00x (três vezes); iv) para os trimestres findos em 30 de junho de 2012 e 30 de setembro 2012, 2,75x (duas vírgula setenta e cinco vezes); e (v) a partir do trimestre findo em 30 de dezembro de 2012, 2,50x (duas vírgula cinquenta vezes). Ressalvado no entanto, que caso, em um dado trimestre fiscal (Trimestre Referência), o descumprimento do indicador de relação entre Dívida Líquida e o EBITDA dos Últimos 12 Meses, tenha ocorrido em um período onde a Variação Cambial tenha sido positiva e superior a 15% (quinze por cento), fica desde já estabelecido que, somente nesta hipótese, a Emissora fica dispensada do cumprimento deste índice financeiro para este trimestre. Haverá uma nova medição deste indicador, com base nos resultados relativos ao trimestre fiscal imediatamente subsequente (Trimestre Subsequente) onde a relação entre a Dívida Líquida e o EBITDA dos Últimos 12 Meses não poderá ser superior ao limite pré estabelecido relativo ao Trimestre Referência.
- a relação entre o EBITDA dos Últimos 12 Meses e a Despesa Financeira Líquida dos Últimos 12 Meses não poderá ser inferior a: (i) para os trimestres findos em 31 de março de 2010, 30 de junho de 2010, 30 de setembro de 2010 e 31 de dezembro de 2010, 2,00 x (duas vezes); (ii), para o trimestre findo em 31 de março de 2011, 2,25x (duas vírgula vinte e cinco vezes) e (iii) a partir do trimestre findo em 30 de junho de 2011 (inclusive), até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos Documentos da Emissão, 2,50x (duas vírgula cinquenta vezes).
- a relação entre o EBITDA dos Últimos 12 Meses e a Receita Líquida dos Últimos 12 Meses não poderá ser inferior a 17% (dezesete por cento) em todo o período da operação, até o integral cumprimento de todas as obrigações decorrentes dos Documentos da Emissão.

## 24. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a. Capital Social

O capital social, em 30 de setembro de 2010, 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.

## b. Ações em tesouraria

A Companhia mantém em tesouraria 5.602 (cinco mil seiscentas e duas) ações ordinárias no montante de R\$ 80, adquiridas de ex-diretores que se desligaram do cargo e que adquiriram as ações em Plano de Opções de Ações de exercícios anteriores.

## c. Lucro do exercício

Os acionistas possuem direito de dividendos mínimos e obrigatórios de 25% do lucro líquido, após a compensação de prejuízos acumulados e a destinação da reserva legal demonstrado.

## d. Reservas de lucros

As reservas de lucros estão compostas por Reserva legal, Reserva de lucros a realizar, Ajustes de avaliação patrimonial e Reserva de retenção de lucros.

A Reserva legal se constitui pela destinação de 5% do lucro líquido do exercício e poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou para aumento de capital.

A Reserva de lucros a realizar foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos biológicos a valor justo no balanço de abertura, e esses não terem sido financeiramente realizados. Sua realização se dará pelo efetivo consumo dos ativos biológicos avaliados a valor justo, quando será também oferecida a base de dividendos.

A Reserva de ajustes de avaliação patrimonial foi constituída em função de a Companhia ter avaliados seus ativos imobilizado (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura, e esses não terem sido financeiramente realizados. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecido a base de dividendos.

A Reserva de retenção de lucros está composta pelo saldo de lucros remanescentes após a compensação dos prejuízos e a constituição da reserva legal, bem como diminuído da parcela de dividendos distribuídos. Esses recursos serão destinados a investimentos em ativo imobilizado previamente aprovados pelo Conselho de Administração.

## 25. LUCRO POR AÇÃO

O lucro por ação básico e diluído é calculado pela divisão do lucro das operações continuadas atribuível aos acionistas da Companhia, pela média ponderada das ações disponíveis durante o exercício. A Companhia não possui efeitos de ações potenciais como dívidas conversíveis em ações, desta forma o lucro diluído é igual ao lucro básico por ação.

|   | 30.09.10            |                        |                     |
|---|---------------------|------------------------|---------------------|
|   | Ações ON Ordinárias | Ações PN Preferenciais | Ações ON e PN Total |
| Média ponderada da quantidade de ações                            | 7.458.385           | 640.513                | 8.098.898           |
| Lucro líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações (*) | 22.976              | 2.171                  | 25.147              |
| Lucro por ação básico e diluído - R\$                             | 3,0806              | 3,3888                 |                     |

|   | 30.09.09            |                        |                     |
|---|---------------------|------------------------|---------------------|
|   | Ações ON Ordinárias | Ações PN Preferenciais | Ações ON e PN Total |
| Média ponderada da quantidade de ações                            | 7.458.385           | 640.513                | 8.098.898           |
| Lucro líquido do exercício atribuível a cada espécie de ações (*) | 2.278               | 215                    | 2.493               |
| Lucro por ação básico e diluído - R\$                             | 0,3054              | 0,3360                 |                     |

(\*) As ações preferencias tem direito a dividendos 10% superiores as ações ordinárias.

## 26. DESPESAS POR NATUREZA

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

|  | Controladora |          | Consolidado |          |
|--|--------------|----------|-------------|----------|
|  | 30.09.10     | 30.09.09 | 30.09.10    | 30.09.09 |
| Custos variáveis (matérias primas e materias de consumo) | (68.122)     | (51.062) | (67.128)    | (52.920) |
| Gastos com pessoal                                       | (17.825)     | (16.519) | (18.455)    | (17.231) |
| Variação valor justo ativos biológicos                   | 11.812       | 1.253    | 23.842      | 1.157    |
| Depreciação, amortização e exaustão                      | (9.339)      | (8.920)  | (12.115)    | (10.929) |
| Fretes de vendas   | (4.122)      | (3.853)  | (4.306)     | (3.938)  |
| Contratação de serviços                                  | (2.974)      | (2.566)  | (3.182)     | (2.624)  |
| Despesas de vendas                                       | (5.876)      | (4.721)  | (5.839)     | (4.645)  |
| Outros gastos  | (765)        | -        | (765)       | -        |
|  | (97.211)     | (86.387) | (87.948)    | (91.129) |
| <u>Outras despesas líquidas</u>                          |              |          |             |          |
| Custo da venda de ativos                                 | 139          | (27.665) | 139         | (27.665) |
| Venda de ativo permanente                                | (110)        | 27.595   | (97)        | 27.595   |
| Outras receitas/despesas                                 | 29           | (738)    | 41          | (846)    |
|  | 58           | (808)    | 83          | (916)    |
| Despesa operacional                                      | (97.153)     | (87.195) | (87.865)    | (92.045) |

## 27. HONORÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 3.948 até setembro de 2010 (R\$ 1.432 no mesmo período do ano anterior). A Assembléia Geral Ordinária de 30 de abril de 2010 aprovou, para o referido exercício, a remuneração global dos administradores de no máximo R\$ 5.500.

## 28. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

## Receitas

|   | Controladora |               | Consolidado  |               |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
|   | 30.09.10     | 30.09.09      | 30.09.10     | 30.09.09      |
| Outras receitas operacionais              | 1.064        | 1.135         | 1.187        | 1.358         |
| Receita de bens alienados e sinistrados   | 1.020        | 28.948        | 1.052        | 28.948        |
| Créditos extemporâneos PIS, COFINS e ICMS | -            | 682           | -            | 682           |
|   | <u>2.084</u> | <u>30.765</u> | <u>2.239</u> | <u>30.988</u> |

## Despesas

|  | Controladora   |                 | Consolidado    |                 |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|  | 30.09.10       | 30.09.09        | 30.09.10       | 30.09.09        |
| Custo dos Bens sinistrados e alienados | (1.511)        | (28.242)        | (1.511)        | (28.242)        |
| Outras despesas operacionais           | (364)          | (1.330)         | (371)          | (1.820)         |
| Provisão para perda em controlada      | (209)          | (962)           | -              | -               |
|  | <u>(2.084)</u> | <u>(30.534)</u> | <u>(1.882)</u> | <u>(30.062)</u> |

## 29. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:

|   | Controladora   |                 | Consolidado    |                 |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|   | 30.09.10       | 30.09.09        | 30.09.10       | 30.09.09        |
| Resultado antes dos impostos                      | 42.537         | 30.384          | 43.648         | 30.596          |
| Alíquota Básica                                   | 34%            | 34%             | 34%            | 34%             |
| Crédito (débito) tributário à alíquota básica     | (14.463)       | (10.331)        | (14.840)       | (10.403)        |
| Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes: |                |                 |                |                 |
| Equivalência patrimonial                          | 9.124          | 87              | -              | -               |
| RTT - Ajustes do Regime Tributário de Transição   | 209            | 57              | 209            | 57              |
| Realização reserva reavaliação por alienação      | -              | (407)           | -              | (407)           |
| Outras diferenças permanentes                     | (716)          | (1.632)         | 7.674          | (1.632)         |
|   | <u>(5.846)</u> | <u>(12.226)</u> | <u>(6.957)</u> | <u>(12.385)</u> |
| Imposto de renda e contribuição social corrente   | (2.731)        | (2.029)         | (3.204)        | (2.350)         |
| Imposto de renda e contribuição social diferido   | (3.115)        | (10.197)        | (3.753)        | (10.035)        |

## 30. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

|  | Controladora    |                 | Consolidado     |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 30.09.10        | 30.09.09        | 30.09.10        | 30.09.09        |
| Receitas financeiras                                 |                 |                 |                 |                 |
| Rendimentos de aplicações financeiras                | 1.732           | -               | 1.782           | -               |
| Juros  | 765             | 900             | 771             | 902             |
| Descontos obtidos                                    | 135             | 440             | 138             | 462             |
|  | <u>2.632</u>    | <u>1.340</u>    | <u>2.691</u>    | <u>1.364</u>    |
| Variação cambial                                     |                 |                 |                 |                 |
| Variação cambial ativa                               | 24.943          | 68.206          | 24.943          | 68.208          |
| Variação cambial ativa - derivativos a valor justo   | 1.042           | -               | 1.042           | -               |
| Variação cambial passiva                             | (24.182)        | (13.337)        | (24.182)        | (13.345)        |
| Variação cambial passiva - derivativos a valor justo | (4.787)         | -               | (4.787)         | -               |
| Variação cambial líquida                             | <u>(2.984)</u>  | <u>54.869</u>   | <u>(2.984)</u>  | <u>54.863</u>   |
| Despesas financeiras                                 |                 |                 |                 |                 |
| Juros  | (32.491)        | (33.678)        | (32.686)        | (34.088)        |
| Descontos concedidos                                 | (170)           | (481)           | (433)           | (634)           |
| Deságios/despesas bancárias                          | (1.444)         | (2.265)         | (1.455)         | (2.279)         |
| Outros   | (1.051)         | (141)           | (1.070)         | (153)           |
|  | <u>(35.156)</u> | <u>(36.565)</u> | <u>(35.644)</u> | <u>(37.154)</u> |
| Resultado financeiro líquido                         | <u>(35.508)</u> | <u>19.644</u>   | <u>(35.937)</u> | <u>19.073</u>   |

## 31. SEGUROS

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 (não revisado). Em 30 de setembro de 2010, a cobertura está assim demonstrada:

Dados Controladora e Consolidado:

| <b>Cobertura</b>  | <b>Vigência</b>        | <b>Importância Segurada</b>   |
|---|------------------------|---|
| Seguro Empresarial, grupo de usinas, coberturas de incêndio, raio, explosão, danos elétricos e vendaval.  | 13/10/09 a<br>13/10/10 | R\$ 5.339   |
| Seguro Empresarial, grupo escritórios e pousada, coberturas de incêndio, raio, explosão, danos elétricos e vendaval.                              | 16/10/09 a<br>16/10/10 | R\$ 2.500   |
| Seguro Industrial, grupo fábricas, coberturas de incêndio, raio e explosão de qualquer natureza, danos elétricos, vendaval/fumaça.                | 11/11/09 a<br>11/11/10 | R\$ 238.020   |
| Seguro Responsabilidade Civil Geral, abrangente para todas as unidades, coberturas de responsabilidade civil e danos morais.                      | 27/09/10 a<br>27/09/11 | R\$ 10.000  |
| Seguro Residencial e Empresarial, vila residencial e dependências comerciais, coberturas de incêndio, raio, explosão, danos elétricos e vendaval. | 29/09/10 a<br>29/09/11 | R\$ 13.060  |
| Seguro de vida em grupo - colaboradores - 24 ou 48 vezes o salário nominal, se por morte natural ou acidental, respectivamente.                   | 02/12/09 a<br>01/12/10 | valor da cobertura é limitado ao mínimo de R\$ 10 e máximo de R\$ 500       |
| Seguro frota de veículos, danos materiais, corporais e morais.  | 14/08/10 a<br>14/08/11 | Veículos a valor de mercado e coberturas adicionais de R\$ 370 por veículo. |

## 32. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco cambial e risco de taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez.

Tendo como objetivo estabelecer regras para a gestão financeira da Companhia, foi aprovada pelo Conselho de Administração em 20 de outubro de 2010, a Política de Gestão Financeira, a qual normatiza e estabelece diretrizes para a utilização dos instrumentos financeiros.

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros. A política de utilização de instrumentos financeiros derivativos pela Companhia tem como objetivo minimizar riscos financeiros inerentes as suas operações, bem como garantir a eficiência na gestão dos seus ativos e passivos financeiros. Os instrumentos financeiros derivativos em vigência foram contratados com o objetivo de proteger as obrigações decorrentes de empréstimos tomados em moeda estrangeira ou as exportações da Companhia e foram aprovadas pelo Conselho de Administração.

#### Risco de exposição cambial

A Companhia mantém operações no mercado externo expostas às mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 30 de setembro de 2010, essas operações apresentam exposição passiva líquida conforme o quadro abaixo.

A exposição cambial total líquida em moeda estrangeira é equivalente a 21 meses das exportações tomando como base a média das exportações realizadas do ano 2010. Como o maior valor dos empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira tem sua exigibilidade no longo prazo, a Companhia entende que gerará fluxo de caixa em moeda estrangeira suficiente para quitação de seu passivo de longo prazo em moeda estrangeira.

|                               | Controladora    |                  | Consolidado     |                  |
|-------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                               | 30.09.10        | 30.06.10         | 30.09.10        | 30.06.10         |
| Contas a receber              | 4.654           | 5.477            | 4.710           | 5.533            |
| Créditos de carbono a receber | 5.132           | 4.132            | 5.132           | 4.132            |
| Bancos conta vinculada        | 6.426           | 5.789            | 6.426           | 5.789            |
| Adiantamento de clientes      | (207)           | (555)            | (207)           | (555)            |
| Fornecedores                  | (1.018)         | (1.006)          | (1.018)         | (1.006)          |
| Empréstimos e financiamentos  | (112.455)       | (144.625)        | (112.455)       | (144.625)        |
| Exposição líquida             | <u>(97.468)</u> | <u>(130.788)</u> | <u>(97.412)</u> | <u>(130.732)</u> |

A Companhia identificou os principais fatores de risco que podem gerar prejuízos para as suas operações com instrumentos financeiros. Com isso, desenvolvemos uma análise de sensibilidade, conforme determinado pela Instrução CVM nº 475, que requer que sejam apresentados dois cenários com deterioração de 25% e 50% da variável de risco considerada, além de um cenário base. Estes cenários poderão gerar impactos nos resultados e/ou nos fluxos de caixa futuros da empresa, conforme descrito abaixo:

1 – Cenário base: manutenção da taxa de câmbio, em níveis próximos aos vigentes no período de elaboração destas demonstrações.

2- Cenário adverso: deterioração de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de



setembro de 2010.

3 – Cenário Remoto: deterioração de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível verificado em 30 de setembro de 2010.

| Operação                     | Saldo 30.09.10<br>U\$\$ | Cenário base<br>Ganho (perda) |              | Cenário adverso<br>Ganho (perda) |                 | Cenário remoto<br>Ganho (perda) |                 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|                              |                         | Taxa                          | R\$          | Taxa                             | R\$             | Taxa                            | R\$             |
| <b>Ativos</b>                |                         |                               |              |                                  |                 |                                 |                 |
| Contas a receber             | 9.602                   | 1,67                          | (246)        | 2,09                             | 3.760           | 2,50                            | 7.765           |
| <b>Passivos</b>              |                         |                               |              |                                  |                 |                                 |                 |
| Contas a pagar               | (723)                   | 1,67                          | 19           | 2,09                             | (283)           | 2,50                            | (585)           |
| Empréstimos e financiamentos | (66.376)                | 1,67                          | 1.699        | 2,09                             | (25.990)        | 2,50                            | (53.679)        |
| Efeito líquido               |                         |                               | <u>1.472</u> |                                  | <u>(22.513)</u> |                                 | <u>(46.498)</u> |

Esta análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado sobre cada instrumento financeiro da Companhia. Cabe lembrar que foram utilizados os saldos constantes em 30.09.2010 como base para projeção de saldo futuro. O efetivo comportamento dos saldos de dívida e dos instrumentos derivativos respeitará seus respectivos contratos, assim como os saldos de contas a receber e a pagar poderão oscilar pelas atividades normais da Companhia e de suas controladas. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade que está contida no processo utilizado na preparação dessas análises. A Companhia procura manter as suas operações de empréstimos e financiamentos e de instrumentos derivativos expostos à variação cambial, com pagamentos líquidos anuais equivalentes aos recebimentos provenientes das suas exportações. Desta forma a Companhia busca proteger seu fluxo de caixa das variações do câmbio, e os efeitos dos cenários acima, se realizados, deverão gerar impacto econômico no seu resultado.

#### Risco de Taxas de juros

A Companhia pode ser impactada por alterações adversas nas taxas de juros. Esta exposição ao risco de taxas de juros se refere, principalmente, a 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), SELIC, TR (Taxa de Referência), EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate), ou LIBOR (London Interbank Offered Rate), entretanto, os impactos na análise de sensibilidade sobre os contratos de empréstimos e financiamentos que tem base de juros indexados não são representativos.

#### Riscos de crédito

As vendas financiadas da Companhia são administradas através de política 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.

Risco de liquidez

A Administração monitora o nível de liquidez considerando o fluxo de caixa esperado, que compreende caixa, aplicações financeiras, fluxo de contas a receber e a pagar e pagamento de empréstimos e financiamentos. A política de gestão de liquidez envolve a projeção de fluxos de caixa nas principais moedas e a consideração do nível de ativos líquidos necessários para alcançar essas projeções, o monitoramento dos índices de liquidez do balanço patrimonial em relação às exigências reguladoras internas e externas e a manutenção de planos de financiamento de dívida.

Instrumentos financeiros derivativos

As operações de derivativos são classificadas por estratégias de acordo com o seu objetivo. São operações contratadas com o objetivo de proteção do endividamento líquido da Companhia ou suas exportações contra as variações de câmbio. Os instrumentos financeiros foram designados no reconhecimento inicial, classificados como empréstimos e seus resultados são mensurados pelo seu valor justo e reconhecidos, na data de cada balanço, no resultado financeiro.

A Companhia mantém controles internos que a Administração julga suficientes para a gestão dos riscos. Mensalmente a diretoria analisa relatórios referentes ao custo financeiro da sua dívida e as informações do Fluxo de Caixa em Moeda Forte que contempla os recebimentos e pagamentos da Companhia em moeda estrangeira e avalia a necessidade de contratação de alguma proteção. Os resultados alcançados por esta forma de gerenciamento têm protegido o seu fluxo de caixa das variações do câmbio.

Em 30 de setembro e em 30 de junho de 2010, os montantes contratados destes instrumentos e os seus respectivos valores justos, assim como os efeitos acumulados no período, estão demonstrados na tabela abaixo:

| Finalidade / Risco / Instrumento | Valor nominal |               | Valor justo (1) |                |
|----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
|                                  | 30.09.10      | 30.06.10      | 30.09.10        | 30.06.10       |
| <b>Hedge de valor justo</b>      |               |               |                 |                |
| Moeda Estrangeira Swaps          | 34.300        | 41.800        | (3.745)         | (4.787)        |
| <b>Total derivativos</b>         | <b>34.300</b> | <b>41.800</b> | <b>(3.745)</b>  | <b>(4.787)</b> |

(1) Os instrumentos financeiros derivativos foram avaliados pelo seu valor justo, por meio de utilização de projeções futuras do dólar da BM&F Bovespa nas datas de apuração. No caso de swaps, tanto a ponta ativa quanto a ponta passiva são estimados de forma independente e trazidas a valor presente por uma taxa de juros de mercado, onde a diferença do resultado entre as pontas gera o seu valor de mercado.

Esses instrumentos, em 30 de setembro de 2010, apresentavam as seguintes faixas de vencimentos de Valor Justo e Valor Nominal por instrumento:

| Finalidade / Risco / Instrumento | Valor justo |       |       |       |         |       |         |
|----------------------------------|-------------|-------|-------|-------|---------|-------|---------|
|                                  | 2010        | 2011  | 2012  | 2013  | 2014    | 2015  | Total   |
| <b>Hedge de valor justo</b>      |             |       |       |       |         |       |         |
| Moeda Estrangeira Swaps          | (239)       | (225) | (674) | (909) | (1.090) | (608) | (3.745) |

  

| Finalidade / Risco / Instrumento | Valor Nominal |       |       |       |       |       |        |
|----------------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|                                  | 2010          | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | Total  |
| <b>Hedge de valor justo</b>      |               |       |       |       |       |       |        |
| Moeda Estrangeira Swaps          | 5.000         | 3.663 | 7.325 | 7.325 | 7.325 | 3.662 | 34.300 |

Parte desses instrumentos financeiros de contratos de Swaps estão atrelados à aplicação financeira vinculada, conforme nota explicativa 9.

#### Caixa e equivalentes de caixa

Os saldos em caixa e equivalentes de caixa têm seus valores similares aos saldos contábeis, considerando o giro e liquidez que apresentam.

#### Aplicações financeiras

As aplicações financeiras foram classificadas como investimentos mantidos até o vencimento e registradas de acordo com as taxas pactuadas pelo período aplicado.

#### Empréstimos, financiamentos e debêntures

A Companhia decidiu utilizar o método do custo amortizado para mensurar seus empréstimos e financiamentos.

### 33. SEGMENTOS OPERACIONAIS

#### a) Critérios de identificação dos segmentos operacionais

A Companhia segmentou a sua estrutura operacional seguindo a forma com que a Administração gerencia o negócio, e ainda, segundo os critérios de segmentação estabelecidos pelo CPC 22 (IFRS 8) – Informação por Segmento.

A Administração definiu como segmentos operacionais: papel; embalagem; florestal e resinas; e móveis, conforme segue abaixo descrito:

**Segmento Papel:** produz papéis Kraft de baixa e alta gramaturas e papéis reciclados, destinados ao mercado externo e interno, além de direcionar parte da produção para o Segmento Embalagem PO.

**Segmento Embalagem PO:** este segmento produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas, e conta com duas unidades produtivas, uma junto a fábrica de papel do segmento papel em Vargem Bonita, SC, e outra em Indaiatuba, SP.

**Segmento Florestal RS e Resinas:** através deste segmento, a Companhia cultiva pinus para o próprio fomento e também comercializa madeiras e produz da resina extraída do pinus, que servem de matéria prima para a produção de breu e terebintina.

**Segmento Móveis:** este segmento comercializa móveis para o mercado nacional atendido com vendas

exclusivamente pela internet, através da controlada Meu Móvel de Madeira. O perfil dos produtos é composto por linhas de dormitórios, salas e móveis auxiliares.

### b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

|   | 30/09/2010 - Consolidado |               |                        |         |                          | Total    |
|---|--------------------------|---------------|------------------------|---------|--------------------------|----------|
|   | Papel                    | Embalagem P.O | Florestal RS e Resinas | Móveis  | Corporativo/ eliminações |          |
| Vendas líquidas:                                    |                          |               |                        |         |                          |          |
| Mercado interno                                     | 28.980                   | 76.801        | 4.854                  | 1.646   | -                        | 112.281  |
| Mercado externo                                     | 8.215                    | -             | 3.752                  | 603     | -                        | 12.570   |
| Receita de vendas para terceiros                    | 37.195                   | 76.801        | 8.606                  | 2.249   | -                        | 124.851  |
| Receitas entre segmentos                            | 9.346                    | 32            | -                      | -       | (9.378)                  | -        |
| Vendas líquidas totais                              | 46.541                   | 76.833        | 8.606                  | 2.249   | (9.378)                  | 124.851  |
| Variação valor justo At Biológico                   | 11.812                   | -             | 12.030                 | -       | -                        | 23.842   |
| Custo dos produtos vendidos                         | (18.123)                 | (69.278)      | (7.647)                | (1.943) | 8.388                    | (88.603) |
| Lucro bruto   | 40.230                   | 7.555         | 12.989                 | 306     | (990)                    | 60.090   |
| Despesas operacionais                               | (5.956)                  | (10.024)      | (1.108)                | (1.199) | (4.817)                  | (23.104) |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro | 34.274                   | (2.469)       | 11.881                 | (893)   | (5.807)                  | 36.986   |
| Resultado Financeiro                                | (2.848)                  | (2.252)       | (130)                  | (84)    | 43                       | (5.271)  |
| Resultado Operacional Líquido                       | 31.426                   | (4.721)       | 11.751                 | (977)   | (5.764)                  | 31.715   |

|   | 30/09/2009 - Consolidado |               |                        |         |                          | Total    |
|---|--------------------------|---------------|------------------------|---------|--------------------------|----------|
|   | Papel                    | Embalagem P.O | Florestal RS e Resinas | Móveis  | Corporativo/ eliminações |          |
| Vendas líquidas:                                    |                          |               |                        |         |                          |          |
| Mercado interno                                     | 27.076                   | 48.917        | 3.678                  | 1.347   | -                        | 81.018   |
| Mercado externo                                     | 1.577                    | -             | 3.741                  | 7.213   | -                        | 12.531   |
| Receita de vendas para terceiros                    | 28.653                   | 48.917        | 7.419                  | 8.560   | -                        | 93.549   |
| Receitas entre segmentos                            | 3.016                    | 300           | -                      | -       | (3.316)                  | -        |
| Vendas líquidas totais                              | 31.669                   | 49.217        | 7.419                  | 8.560   | (3.316)                  | 93.549   |
| Variação valor justo At Biológico                   | 1.252                    | -             | (95)                   | -       | -                        | 1.157    |
| Custo dos produtos vendidos                         | (26.742)                 | (36.762)      | (6.301)                | (7.788) | 3.250                    | (74.343) |
| Lucro bruto   | 6.179                    | 12.455        | 1.023                  | 772     | (66)                     | 20.363   |
| Despesas operacionais                               | (4.158)                  | (7.931)       | (701)                  | (1.661) | (4.408)                  | (18.859) |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro | 2.021                    | 4.524         | 322                    | (889)   | (4.474)                  | 1.504    |
| Resultado Financeiro                                | 1.757                    | 3.977         | (99)                   | (134)   | (2)                      | 5.499    |
| Resultado Operacional Líquido                       | 3.778                    | 8.501         | 223                    | (1.023) | (4.476)                  | 7.003    |

O saldo na coluna Corporativa/eliminações envolve substancialmente despesas da unidade corporativa não rateada aos demais segmentos e as eliminações referem-se aos ajustes das operações entre os demais segmentos, as quais são realizadas a preços e condições usuais de mercado.

As informações referentes ao resultado financeiro foram distribuídas por segmento operacional levando-se em consideração a alocação específica de cada receita e despesa financeira ao seu segmento, e a distribuição das despesas e receitas comuns à Companhia pela NCG – Necessidade de Capital de Giro de cada segmento.

As informações de imposto de renda e contribuição social não foram divulgadas nas informações por segmento em razão da não utilização da Administração da Companhia dos referidos dados de forma segmentada.

#### c) Receitas líquidas de vendas

As receitas líquidas de vendas de 30 de setembro de 2010 totalizaram R\$ 124.851 (R\$ 93.549 em 30 de setembro de 2009).

A receita líquida de vendas para o mercado externo em 30 de setembro de 2010 totalizou R\$ 12.570 (R\$ 12.531 em 30 de setembro de 2009), distribuída por diversos países.

As receitas líquidas de vendas da Companhia em 30 de setembro de 2010 no mercado interno representaram R\$ 112.281 (R\$ 81.018 em 30 de setembro de 2009).

No terceiro trimestre de 2010, um único cliente representava mais de 10% das vendas, com uma participação de 12,76% das receitas líquidas deste mercado no segmento Embalagem PO, equivalente a R\$ 9.800. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo são pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum outro cliente.

#### 34. CONTRATOS DE LOCAÇÃO DE IMÓVEIS DE UNIDADES PRODUTIVAS

Em 30 de setembro de 2010, a Companhia possui 2 contratos de aluguel de unidades produtivas, além de outros pequenos contratos de aluguel de unidades comerciais e administrativas, todos classificados como arrendamento mercantil operacional, e alocados para despesa em cada exercício pelo regime de competência durante o período do arrendamento.

Os contratos de aluguel de unidades produtivas estão representados conforme segue:

- a) Contrato de locação firmado em 20 de outubro de 2009 e aditado em 24 de março de 2010 com a controlada Irani Trading S.A, que é proprietária de imóvel industrial localizado em Vargem Bonita, SC. O contrato tem prazo de 64 meses da emissão do termo de início que se deu em 01 de janeiro de 2010 e seu valor locatício é de R\$ 1.364 mensais fixos.
- b) Contrato de locação firmado em 26 de dezembro de 2006, referente aluguel da unidade Embalagem em Indaiatuba, SP, com vigência de 20 anos e valor mensal contratado de R\$ 125, reajustado anualmente pela variação do IGPM.

#### 35. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em outubro de 2010, foram encerradas as operações da Unidade de fabricação de móveis da Companhia, localizada na cidade de Rio Negrinho, SC. Este evento ocorreu em decorrência da atual conjuntura econômica do mercado moveleiro para exportação, e ainda pela pequena representatividade do negócio no faturamento bruto da Companhia, que representou menos de 3% no primeiro semestre de 2010. Também foi autorizado a Diretoria da sociedade a alienar os ativos da Unidade.

A Companhia manterá sua estratégia de venda de móveis no mercado interno através de sua subsidiária Meu Móvel de Madeira Comércio e Decorações Ltda, que passará a adquirir seus produtos de fornecedores regionais. O foco da operação móveis passa a ser a comercialização de produtos, atingindo todo o país através do seu sítio de internet.

## Resultado de operação descontinuada

|  | 3T10    | 3T09    |
|--|---------|---------|
| Receita líquida                                    | 1.713   | 7.729   |
| Custo dos produtos vendidos                        | (2.242) | (7.412) |
| Prejuízo (lucro) bruto                             | (529)   | 317     |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas      | (426)   | (1.262) |
| Resultado financeiro                               | (82)    | (51)    |
| Outras receitas e despesas operacionais            | (42)    | (16)    |
| Prejuízo operacional antes dos efeitos tributários | (1.079) | (1.012) |
| Imposto de renda e contribuição social             | 367     | 344     |
| Prejuízo líquido de operação descontinuada         | (712)   | (668)   |

O Resultado financeiro de operações descontinuadas é formado principalmente por receitas e despesas comuns as demais unidades da Companhia, e que são distribuídos para cada segmento pela NCG – Necessidade de Capital de Giro.

## 36. DEMONSTRATIVO DO VALOR ADICIONADO

|   | Controladora |          | Consolidado |          |
|---|--------------|----------|-------------|----------|
|   | 30.09.10     | 30.09.09 | 30.09.10    | 30.09.09 |
| 1. RECEITAS   | 155.941      | 141.564  | 161.606     | 146.534  |
| 1.1) Vendas de mercadorias, produtos e serviços                 | 155.510      | 113.528  | 161.144     | 118.480  |
| 1.2) Outras receitas  | 295          | 27.944   | 326         | 27.962   |
| 1.4) Provisão para devedores duvidoso - Reversão/(Constituição) | 136          | 93       | 136         | 93       |
| 2. INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS                              | 101.784      | 109.103  | 100.968     | 111.213  |
| 2.1) Custo das mercadorias e serviços vendidos                  | 93.459       | 47.967   | 89.593      | 48.140   |
| 2.2) Materiais, energia, serviços de terceiros e outros         | 8.325        | 61.136   | 11.375      | 63.073   |
| 3. VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)                                 | 54.157       | 32.461   | 60.638      | 35.321   |
| 4. DEPRECIACÃO, AMORTIZAÇÃO E EXAUSTÃO                          | 9.975        | 10.688   | 12.753      | 12.702   |
| 5. VARIAÇÃO VALOR JUSTO ATIVO BIOLÓGICO                         | (11.812)     | (1.252)  | (23.842)    | (1.157)  |
| 6. VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4-5)     | 55.994       | 23.025   | 71.727      | 23.776   |
| 7. VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA                   | 23.748       | 19.290   | 10.459      | 19.910   |
| 7.1) Resultado de equivalência patrimonial                      | 13.907       | (616)    | -           | -        |
| 7.2) Receitas financeiras                                       | 9.840        | 19.906   | 10.459      | 19.910   |
| 8. VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (6+7)                    | 79.742       | 42.314   | 82.186      | 43.686   |
| 9. DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO                             | 79.742       | 42.314   | 82.186      | 43.686   |
| 9.1) Pessoal  | 15.838       | 14.639   | 16.430      | 15.179   |
| 9.1.1 - Remuneração direta                                      | 12.897       | 11.797   | 13.313      | 12.309   |
| 9.1.2 - Benefícios  | 2.210        | 2.127    | 2.365       | 2.147    |
| 9.1.3 - F.G.T.S.  | 731          | 715      | 753         | 723      |
| 9.2) Impostos, taxas e contribuições                            | 17.673       | 9.573    | 18.889      | 10.158   |
| 9.2.1 - Federais  | 11.642       | 6.386    | 12.381      | 6.712    |
| 9.2.2 - Estaduais   | 5.928        | 3.065    | 6.386       | 3.308    |
| 9.2.3 - Municipais  | 103          | 122      | 122         | 139      |
| 9.3) Remuneração de capital de terceiros                        | 21.084       | 15.609   | 21.721      | 15.856   |
| 9.3.1 - Juros   | 15.131       | 14.198   | 15.730      | 14.411   |
| 9.3.2 - Aluguéis  | 5.953        | 1.411    | 5.990       | 1.445    |
| 9.4) Remuneração de Capitais Próprios                           | 25.147       | 2.493    | 25.147      | 2.493    |
| 9.4.3 - Lucros retidos / Prejuízo do exercício                  | 25.147       | 2.493    | 25.147      | 2.493    |