

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

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As Informações Trimestrais foram elaboradas e estão apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Disponibilidades

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

b) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

c) Estoques

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

d) Investimentos

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

e) Imobilizado

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

f) Diferido

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

g) Imposto de renda e contribuição social

São provisionados com base no lucro real determinado de acordo com a legislação tributária em vigor.

Sobre as diferenças temporárias para fins fiscais e reserva de reavaliação são registrados imposto de renda e contribuição social diferidos, respeitando-se as determinações da Instrução nº 371 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

h) Empréstimos e financiamentos

São registrados pelos valores originais de captação, atualizados monetariamente pelos indexadores pactuados contratualmente com os credores, acrescidos de juros apropriados até as datas dos balanços, conforme descrito na nota explicativa nº 14.

i) Provisão para contingências

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

j) Uso de estimativas

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

k) Apuração do resultado

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

l) Reconhecimento das receitas

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

m) Reconhecimento dos custos

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

n) Lucro por ação

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

4. CONSOLIDAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

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

| Participação no capital social - (%) | | |
|---|-----------------|-----------------|
| <u>Empresas controladas</u> | <u>30.06.08</u> | <u>31.03.08</u> |
| Irani Trading S.A. (participação direta) | 99,98 | 99,98 |
| Habitusul Florestal S.A. (participação direta e indireta) | 100,00 | 100,00 |
| Brastilo Inc, (participação direta) | 100,00 | 100,00 |
| <u>Meu Móvel de Madeira LTDA. (participação direta)</u> | <u>99,00</u> | <u>99,00</u> |

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

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

| | Resultado | | Patrimônio líquido | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------------|----------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Controladora | 8.201 | (245) | 109.336 | 101.135 |
| Passivo a descoberto controlada | | | | |
| Meu Móvel de Madeira LTDA. | (285) | - | (285) | - |
| Resultado não realizado nos estoques | (242) | (194) | (242) | (194) |
| Reversão do resultado não realizado | 194 | 123 | - | - |
| Consolidado | <u>7.868</u> | <u>(316)</u> | <u>108.809</u> | <u>100.941</u> |

5. DISPONIBILIDADES.

As disponibilidades estão apresentadas conforme a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Fundo fixo | 16 | 16 | 142 | 97 |
| Bancos | 12.383 | 1.077 | 12.434 | 1.185 |
| Aplicações financeiras | 4.434 | 25.298 | 4.434 | 25.398 |
| | <u>16.833</u> | <u>26.391</u> | <u>17.010</u> | <u>26.680</u> |

As aplicações financeiras são representadas por Fundos de Investimentos. A taxa média de rentabilidade em 30 de junho de 2008 é de 100,01% do CDI.

Os recursos aplicados são oriundos de operação de pré-pagamento de exportação contratada com Banco Credit Suisse e estão sendo utilizados nos projetos de investimentos previstos até o final de 2008.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

6. CLIENTES

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Contas a receber de: | | | | |
| Clientes - mercado interno | 51.848 | 46.496 | 53.531 | 47.710 |
| Clientes - mercado externo | 7.526 | 10.341 | 7.599 | 10.416 |
| Controladas | 3.126 | 1.217 | - | - |
| | <u>62.500</u> | <u>58.054</u> | <u>61.130</u> | <u>58.126</u> |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (3.174) | (3.487) | (3.854) | (4.167) |
| Operação de vendedor em aberto | (5.458) | (5.530) | (5.458) | (5.530) |
| | <u>53.868</u> | <u>49.037</u> | <u>51.818</u> | <u>48.429</u> |

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| À vencer | 54.613 | 47.209 | 52.527 | 47.087 |
| Vencidos até 30 dias | 1.806 | 3.648 | 1.879 | 3.651 |
| Vencidos de 31 a 60 dias | 347 | 851 | 347 | 797 |
| Vencidos de 61 a 90 dias | 226 | 132 | 226 | 132 |
| Vencidos de 91 a 180 dias | 436 | 1.115 | 436 | 914 |
| Vencidos há mais de 180 dias | 5.072 | 5.099 | 5.715 | 5.545 |
| | <u>62.500</u> | <u>58.054</u> | <u>61.130</u> | <u>58.126</u> |

7. ESTOQUES

| | Controladora | Controladora | Consolidado | Consolidado |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Produtos acabados | 6.480 | 12.656 | 7.867 | 12.826 |
| Materiais de produção | 14.929 | 15.032 | 14.929 | 15.032 |
| Materiais de consumo | 5.820 | 4.847 | 5.820 | 4.847 |
| Estoque no exterior | - | - | 431 | 491 |
| Outros estoques | 1.988 | 1.814 | 2.139 | 2.173 |
| | <u>29.217</u> | <u>34.349</u> | <u>31.186</u> | <u>35.369</u> |



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

8. IMPOSTOS A RECUPERAR

Estão apresentados conforme a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| ICMS sobre aquisição de imobilizado | 13.797 | 12.429 | 13.798 | 12.429 |
| ICMS | 718 | 723 | 1.056 | 820 |
| IPI | 632 | 616 | 632 | 616 |
| Imposto de renda | 3.489 | 2.128 | 3.490 | 2.128 |
| Contribuição social | 1.301 | 734 | 1.301 | 734 |
| Outros | 18 | 82 | 169 | 102 |
| | <u>19.955</u> | <u>16.712</u> | <u>20.446</u> | <u>16.829</u> |
| Parcela do circulante | 10.363 | 8.222 | 10.797 | 8.281 |
| Parcela do não circulante | 9.592 | 8.490 | 9.649 | 8.548 |

9. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

| | Controladora e Consolidado | |
|------------------------------------|----------------------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Imposto de renda diferido ativo | | |
| Sobre provisões não dedutíveis | 12.652 | 12.363 |
| Sobre amortização de ágio | 1.572 | 1.310 |
| Contribuição social diferida ativa | | |
| Sobre provisões não dedutíveis | 4.556 | 4.453 |
| Sobre amortização de ágio | 565 | 471 |
| | <u>19.345</u> | <u>18.597</u> |

A Companhia, de acordo com a Instrução CVM nº 371, registrou ativo fiscal diferido relativo a imposto de renda e contribuição social sobre todas as diferenças temporárias. As diferenças temporárias são de difícil avaliação quanto ao seu prazo de realização, por este motivo a Companhia está apresentando a totalidade do saldo no ativo não circulante.



10. INVESTIMENTOS

| | Habitasul Florestal | Irani Trading | Meu Móvel de Madeira | Brastilo Inc. | Total 30.06.08 | Total 31.03.07 | Total 30.06.07 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------|-------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital social integralizado | 28.260 | 3.054 | 300 | 1.226 | - | - | - |
| Patrimônio líquido | 29.573 | 3.414 | (288) | 110 | - | - | - |
| Resultado 2T08 | 1.088 | 163 | (324) | (391) | - | - | - |
| Participação no capital em % | 95,36 | 99,98 | 99,00 | 100,00 | - | - | - |
| Saldo inicial | 27.165 | 3.250 | 35 | 114 | 30.564 | 30.927 | 31.026 |
| Aquisição de investimento | - | - | - | 395 | 395 | 396 | - |
| Resultado da equivalência patrimonial | 1.038 | 163 | (35) | (391) | 774 | (758) | 661 |
| Ganho/(Perda) cambial | - | - | - | (7) | (7) | (2) | - |
| Ajuste investimento | - | - | - | - | - | - | (116) |
| Total investimento em controlada | <u>28.203</u> | <u>3.413</u> | <u>-</u> | <u>111</u> | <u>31.726</u> | <u>30.563</u> | <u>31.571</u> |

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

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

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

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

11. IMOBILIZADO

| | | | 30.06.08 | | 31.03.08 |
|---------------------------------|----------|----------------|--|------------------|------------------|
| | | | Depreciação e exaustão acumulada | Valor líquido | Valor líquido |
| Controladora | Taxa | Custo | | | |
| Terrenos | - | 14.576 | - | 14.576 | 14.576 |
| Prédios e construções | 4% | 53.709 | (23.662) | 30.047 | 30.341 |
| Equipamentos e instalações | 10 a 20% | 202.170 | (110.571) | 91.599 | 72.353 |
| Florestamento e reflorestamento | (*) | 74.875 | (34.921) | 39.954 | 38.350 |
| Veículos e tratores | 20% | 1.403 | (986) | 417 | 446 |
| Imobilizações em andamento | - | 131.268 | - | 131.268 | 108.412 |
| Adiantamento à fornecedores | - | 9.870 | - | 9.870 | 12.974 |
| | | <u>487.871</u> | <u>(170.140)</u> | <u>317.731</u> | <u>277.452</u> |
| | | | 30.06.08 | | 31.03.08 |
| | | | Depreciação e exaustão acumulada | Valor líquido | Valor líquido |
| Consolidado | Taxa | Custo | | | |
| Terrenos | - | 28.033 | - | 28.033 | 28.033 |
| Prédios e construções | 4% | 57.465 | (25.193) | 32.272 | 32.919 |
| Equipamentos e instalações | 10 a 20% | 202.433 | (110.651) | 91.782 | 72.334 |
| Florestamento e reflorestamento | (*) | 94.135 | (49.197) | 44.938 | 43.889 |
| Veículos e tratores | 20% | 1.411 | (986) | 425 | 256 |
| Outras imobilizações | 10 a 20% | 30 | - | 30 | 33 |
| Imobilizações em andamento | - | 132.274 | - | 132.274 | 109.186 |
| Adiantamento à fornecedores | - | 9.870 | - | 9.870 | 12.974 |
| | | <u>525.651</u> | <u>(186.027)</u> | <u>339.624</u> | <u>299.624</u> |

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

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

As imobilizações em andamento referem-se principalmente as obras do Projeto Superação na Unidade Papel em Vargem Bonita, SC, na Unidade Embalagem de Indaiatuba, SP, e da Unidade Embalagem em Vargem Bonita, SC, que representam R\$ 78,3 milhões, R\$ 18,9 milhões e R\$ 10,1 milhões respectivamente, em 30 de junho de 2008.

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

| | Controladora e Consolidado | | Controladora e Consolidado | |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|
| | 30.06.08 | | 31.03.08 | |
| | Reavaliação | Realização | Valor Residual | Valor Residual |
| Terrenos | 11.677 | - | 11.677 | 11.677 |
| Prédios e construções | 13.490 | (7.150) | 6.340 | 6.475 |
| Florestamento e reflorestamento | 27.135 | (26.642) | 493 | 555 |
| | <u>52.302</u> | <u>(33.792)</u> | <u>18.510</u> | <u>18.707</u> |

Sobre o valor residual, exceto terrenos, estão provisionados imposto de renda e contribuição social diferidas no valor de R\$ 2.323 (R\$ 2.390 em 31.03.08).

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

12. INTANGÍVEL

| | Controladora e Consolidado | |
|---------------------|----------------------------|----------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Ágio em controladas | | |
| Saldo inicial | 36.688 | 37.736 |
| Realização | <u>(1.048)</u> | <u>(1.048)</u> |
| Saldo final | <u>35.640</u> | <u>36.688</u> |

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

13. DIFERIDO

| | Controladora e Consolidado 30.06.08 | Controladora e Consolidado 31.03.08 |
|-----------------------------------|---|---|
| Unidade Móveis | 2.683 | 2.832 |
| Unidade Embalagem Indaiatuba - SP | 1.009 | 1.065 |
| | <u>3.692</u> | <u>3.897</u> |

A movimentação do saldo do diferido:

| Controladora e consolidado | 31.03.08 | Amortização | 30.06.08 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Unidade Móveis | 2.832 | (149) | 2.683 |
| Unidade Embalagem Indaiatuba - SP | 1.065 | (56) | 1.009 |
| | <u>3.897</u> | <u>(205)</u> | <u>3.692</u> |

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

14. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

| | Controladora e Consolidado | |
|------------------------------------|----------------------------|-----------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Circulante | | |
| Moeda Nacional | | |
| FINAME | 16.015 | 14.186 a) |
| Capital de giro | 21.808 | 16.114 b) |
| Total moeda nacional | <u>37.823</u> | <u>30.300</u> |
| Moeda estrangeira | | |
| Adiantamento de contrato de câmbio | 17.296 | 13.335 c) |
| Banco Votorantim S/A | 5.304 | 1.284 d) |
| Banco Itaú S/A | 3.667 | 4.034 e) |
| DF Deutsche Forfait s.r.o. | 352 | 379 f) |
| Toronto Dominion Bank | 296 | 328 g) |
| Banco Credit Suisse | 23.632 | 19.470 h) |
| Banco C.I.T | 978 | 1.078 i) |
| Banco ABN Amro Bank | 1.626 | - j) |
| Banco Santander | 5.296 | 5.785 k) |
| Banco Safra | 7.816 | 8.254 l) |
| Total moeda estrangeira | <u>66.263</u> | <u>53.947</u> |
| Total do circulante | <u>104.086</u> | <u>84.247</u> |
| Não Circulante | | |
| Moeda Nacional | | |
| FINAME | 37.091 | 34.060 a) |
| Capital de giro | 12.376 | 5.486 b) |
| Total moeda nacional | <u>49.467</u> | <u>39.546</u> |
| Moeda estrangeira | | |
| Banco Votorantim S/A | 5.534 | 2.566 d) |
| DF Deutsche Forfait s.r.o. | 879 | 948 f) |
| Toronto Dominion Bank | 888 | 1.151 g) |
| Banco Credit Suisse | 88.619 | 103.838 h) |
| Banco C.I.T | 3.423 | 4.042 i) |
| Banco ABN Amro Real | 6.503 | 8.785 j) |
| Banco Santander | 7.347 | 7.942 k) |
| Total moeda estrangeira | <u>113.193</u> | <u>129.272</u> |
| Total do não circulante | <u>162.660</u> | <u>168.818</u> |
| Total | <u>266.746</u> | <u>253.065</u> |
| Vencimentos no longo prazo: | <u>30.06.08</u> | <u>31.03.08</u> |
| 2009 | 47.749 | 46.978 |
| 2010 | 41.260 | 38.685 |
| 2011 | 32.840 | 34.644 |
| 2012 | 25.517 | 30.359 |
| 2013 | 15.294 | 18.152 |
| | <u>162.660</u> | <u>168.818</u> |



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

Empréstimos em moeda nacional:

- a) Fínance - estão sujeitos a juros que variam entre 2,0% e 8,5% a.a., acrescidos da TJLP, com vencimento final em 2013.
- b) Capital de Giro - estão sujeitos a juros que variam entre 100,0% e 120,0% do CDI, com vencimento final no primeiro semestre de 2012.

Empréstimos em moeda estrangeira:

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

- c) Os adiantamentos de contrato de câmbio são atualizados pela variação cambial do dólar ou do euro e têm suas faturas fixadas para liquidação até julho de 2009.
- d) Banco Votorantim S.A., atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- e) Banco Itaú S.A., atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcela única com vencimento em agosto de 2008.
- f) DF Deutsche Forfait s.r.o, atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- g) Toronto Dominion Bank, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2011.
- h) Banco Credit Suisse, atualizável pela variação cambial do dólar e pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2013, refere-se à operação de pré-pagamento de exportação. O financiamento foi contratado conforme aprovação do Conselho de Administração e esta sendo destinado ao financiamento das exportações, ao alongamento da dívida e a implementação do plano de investimentos 2007/2008 da Companhia.
- i) Banco C.I.T., atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas trimestrais com vencimento final em 2012.
- j) Banco ABN Amro Real, atualizável pela variação cambial do euro e pagável em parcelas anuais com vencimento final em 2013.
- k) Banco Santander, atualizável pela variação cambial do dólar e euro. Operação em dólar pagável em única parcela com vencimento em julho de 2008 e operação em euro, pagável em parcelas semestrais com vencimento final em 2012.
- l) Banco Safra, atualizável pela variação cambial do dólar ou 80% do CDI. Pagável em parcela única com vencimento em julho de 2008.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

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

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

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

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

Banco ABN AMRO Real

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

Banco Credit Suisse

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

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

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

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

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

15. FORNECEDORES

Correspondem aos débitos junto a fornecedores conforme a seguir:

| CIRCULANTE | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Interno | | | | |
| Materiais | 27.363 | 25.046 | 27.501 | 25.070 |
| Ativo imobilizado | 9.978 | 2.319 | 9.978 | 2.319 |
| Prestador de serviços | 2.839 | 2.907 | 2.889 | 2.977 |
| Transportadores | 3.118 | 2.776 | 3.134 | 2.776 |
| Partes relacionadas | 370 | 330 | - | - |
| Externo | | | | |
| Materiais | 1.644 | 1.460 | 1.679 | 1.460 |
| | <u>45.312</u> | <u>34.838</u> | <u>45.181</u> | <u>34.602</u> |

16. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

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

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

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

CIRCULANTE

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Parcelamento Especial INSS | 1.241 | 1.228 | 1.324 | 1.310 |
| Parcel. Especial Sec. Receita Federal | 2.014 | 1.985 | 2.014 | 1.985 |
| Parcelamento IRPJ | - | - | 2 | 3 |
| Parcelamento ICMS - RS | - | - | 68 | 93 |
| (-) Provisão Redução PAES RFB | (478) | - | (478) | - |
| | <u>2.777</u> | <u>3.213</u> | <u>2.930</u> | <u>3.391</u> |

NÃO CIRCULANTE

| | Controladora | | Consolidado | | Vencimento |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 | |
| Parcelamento Especial INSS | 4.965 | 5.217 | 4.965 | 5.218 | Junho 2013 |
| Parcel. Especial Sec. Receita Federal | 8.076 | 8.464 | 8.076 | 8.464 | Julho 2013 |
| Parcelamento INSS | - | - | 743 | 754 | Maio 2018 |
| | <u>13.041</u> | <u>13.681</u> | <u>13.784</u> | <u>14.436</u> | |

Vencimentos no longo prazo:

| | | | | |
|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2009 | 2.108 | 2.748 | 2.150 | 2.802 |
| 2010 | 3.079 | 3.079 | 3.159 | 3.159 |
| 2011 | 3.079 | 3.079 | 3.159 | 3.159 |
| 2012 | 3.077 | 3.077 | 3.157 | 3.157 |
| 2013 | 1.698 | 1.698 | 1.850 | 1.850 |
| Acima | - | - | 309 | 309 |
| | <u>13.041</u> | <u>13.681</u> | <u>13.784</u> | <u>14.436</u> |

17. PARTES RELACIONADAS

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

| Controladora | Contas a receber | | Fornecedores | | Mútuo ativo | | Mútuo passivo | | Receitas | Despesas |
|--------------------------|------------------|--------------|--------------|------------|-------------|----------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 30.06.08 |
| Irani Trading S.A. | - | 207 | 138 | 136 | - | - | 1.802 | 1.810 | - | 512 |
| Habitasul Florestal S.A. | - | 1.566 | 195 | 194 | - | - | 8.743 | 9.087 | - | 594 |
| Brastilo Inc | 394 | 433 | - | - | - | - | - | - | 56 | - |
| Irani Participações | - | - | 37 | - | - | - | - | - | - | 240 |
| Meu Móvel de Madeira | 2.732 | 784 | - | - | 200 | - | - | - | 2.845 | - |
| Habitasul Desen. Imob. | - | - | - | - | - | - | 11.040 | 13.028 | 777 | 645 |
| Total | 3.126 | 2.990 | 370 | 330 | 200 | - | 21.585 | 23.925 | 3.678 | 1.991 |
| Parcela circulante | (3.126) | (2.990) | (370) | (330) | - | - | (6.624) | (6.514) | - | - |
| Parcela não circulante | - | - | - | - | 200 | - | 14.961 | 17.411 | - | - |

| Consolidado | Mútuo passivo | |
|------------------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Habitasul Desen. Imob. | 11.040 | 13.028 |
| Total | 11.040 | 13.028 |
| Parcela circulante | (6.624) | (6.514) |
| Parcela não circulante | 4.416 | 6.514 |

Os créditos e débitos junto às controladas Irani Trading S.A., Habitasul Florestal S.A., Brastilo Inc, e Meu Móvel de Madeira LTDA. são decorrentes de operações comerciais entre as partes, sendo assim não há incidência de encargos nem vencimento final definido.

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

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

18. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

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

Abertura do saldo da provisão para contingências:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Provisão para contingências cíveis | 7.493 | 7.357 | 7.493 | 7.357 |
| Provisão para contingências trabalhistas | 2.662 | 2.662 | 3.122 | 3.122 |
| Provisão para contingências tributárias | 46.802 | 45.216 | 46.802 | 45.216 |
| (-) Depósitos judiciais | (7.126) | (6.783) | (7.126) | (6.783) |
| | <u>49.831</u> | <u>48.452</u> | <u>50.291</u> | <u>48.912</u> |

A movimentação do saldo da provisão para contingência:

| Controladora | 31.03.08 | Depósitos | Provisão | Baixas | 30.06.08 |
|-------------------------|---------------|--------------|--------------|----------|---------------|
| | Cível | 7.357 | - | 136 | - |
| Trabalhista | 2.662 | - | - | - | 2.662 |
| Tributária | 45.216 | - | 1.586 | - | 46.802 |
| (-) Depósitos judiciais | (6.783) | (343) | - | - | (7.126) |
| Total | <u>48.452</u> | <u>(343)</u> | <u>1.722</u> | <u>-</u> | <u>49.831</u> |
| Consolidado | 31.03.08 | Depósitos | Provisão | Baixas | 30.06.08 |
| | Cível | 7.357 | - | 136 | - |
| Trabalhista | 3.122 | - | - | - | 3.122 |
| Tributária | 45.216 | - | 1.586 | - | 46.802 |
| (-) Depósitos judiciais | (6.783) | (343) | - | - | (7.126) |
| Total | <u>48.912</u> | <u>(343)</u> | <u>1.722</u> | <u>-</u> | <u>50.291</u> |



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

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 junho de 2008, havia R\$ 7.493 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos. Esses processos têm depósitos judiciais de R\$ 6.798.
- 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\$ 2.662 (R\$ 3.122 no consolidado) em 30 de junho de 2008, e acredita que seja suficiente para cobrir eventuais perdas trabalhistas.
- c) As provisões para contingências tributárias se referem a: i) execução fiscal promovida pelo Estado de Santa Catarina tratando-se de discussão de suposta transferência de crédito irregular de ICMS; ii) execução fiscal promovida pelo INSS que trata de cobrança de crédito tributário por meio da NFLD nº 32.511.108-1, referente a contribuições previdenciárias supostamente devidas por empresas contratadas para a prestação do serviço de cessão de mão de obra, sendo a Companhia responsável solidária. Em 30 de junho de 2008, a Companhia havia provisionado o valor de R\$ 5.473 para garantir eventuais condenações nesses dois processos; iii) Administração da Companhia realizou a compensação de tributos federais referente às suas operações com créditos de IPI sobre aquisição de aparas e outros insumos no montante de R\$ 25.123 entre os exercícios de 2001 até 30 de junho de 2008. Em novembro de 2006, a Delegacia da Receita Federal lavrou autos de infração, glosando parte das compensações efetuadas. A Companhia está discutindo na esfera administrativa as autuações recebidas. O saldo atualizado em 30 de junho de 2008 totaliza R\$ 41.329 (R\$ 39.743 em março de 2008).

Contingências Possíveis

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

| | Controladora e Consolidado | |
|----------------------------|----------------------------|---------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Contingências trabalhistas | 2.705 | 2.705 |
| Contingências cíveis | 2.841 | 2.841 |
| Contingências ambientais | 926 | 926 |
| Contingências tributárias | 11.088 | 11.088 |
| | <u>17.560</u> | <u>17.560</u> |

Contingências trabalhistas

As ações trabalhistas avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 2.705 e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidente de trabalho) em fases processuais de andamento diversas e entendidas pela Administração com boas chances de êxito.

Contingências cíveis

As ações cíveis avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 2.841 e contempla principalmente ação de indenização de rescisão de contrato de Representação Comercial encontrando-se em fase de recurso.

Contingências ambientais

As ações ambientais avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 926 e contempla principalmente ação do Ministério Público Federal.

Contingências tributárias

As ações tributárias avaliadas pelos assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 11.088 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processo Administrativo 10925.000172/2003-66 com valor em 30 de junho de 2008 de R\$ 7.099 referente à auto de infração de IPI originado por suposta irregularidade na compensação de crédito tributário. A empresa 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.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

- Execução Fiscal nº 2004.72.03.001555-8 do INSS – Instituto Nacional do Seguro Social com valor em 30 de junho de 2008 de R\$ 3.832 referente a Notificação Fiscal de Lançamento de Débito que versa sobre contribuição social incidente sobre a receita bruta proveniente da comercialização da produção de empresas agroindustriais. O processo encontra-se suspenso face a oposição dos embargos por parte da Companhia.

19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital Social

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

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

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

20. HONORÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

- a) As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais, totalizaram R\$ 1.452 no primeiro semestre de 2008 (R\$ 1.417 no mesmo período do ano anterior). A Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária de 30 de abril de 2008 aprovou, para o referido exercício, a remuneração global dos administradores de no máximo R\$ 4.500.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

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

21. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

| Receitas | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Vendas créditos de carbono | 3.694 | - | 3.694 | - |
| Grupamento de ações | 1.317 | - | 1.317 | - |
| Provisão redução PAES RFB | 478 | - | 478 | - |
| Outras receitas operacionais | 579 | 416 | 600 | 425 |
| | <u>6.068</u> | <u>416</u> | <u>6.089</u> | <u>425</u> |



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

| Despesas | Controladora | | Consolidado | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Amortização ágio Habitasul Florestal | (2.096) | (2.096) | (2.096) | (2.096) |
| Provisão contingências | - | - | (460) | - |
| Amortização do Diferido | (410) | - | (410) | - |
| Provisão para Impostos Diferidos | - | - | (560) | - |
| Intermediação venda crédito de carbono | (846) | - | (846) | - |
| Outras despesas operacionais | (546) | (318) | (560) | (323) |
| | <u>(3.898)</u> | <u>(2.414)</u> | <u>(4.932)</u> | <u>(2.419)</u> |

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

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

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

22. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:



Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Resultado antes dos impostos | 11.986 | 14.601 | 11.681 | 14.728 |
| Alíquota Básica | 34% | 34% | 34% | 34% |
| Débito tributário à alíquota básica | (4.075) | (4.964) | (3.972) | (5.008) |
| Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes: | | | | |
| Amortização do ágio | - | (713) | - | (713) |
| Equivalência patrimonial | 5 | 475 | - | - |
| Realização da reserva de reavaliação | - | (270) | - | (270) |
| Juros sobre capital próprio | - | 595 | - | 595 |
| Outras diferenças permanentes | 40 | 74 | (165) | 466 |
| Valor lançado ao resultado | <u>(4.030)</u> | <u>(4.803)</u> | <u>(4.137)</u> | <u>(4.930)</u> |
| Imposto de renda e contribuição social corrente | (5.868) | (4.803) | (5.975) | (4.930) |
| Imposto de renda e contribuição social diferido | 1.838 | - | 1.838 | - |

23. ARRENDAMENTO MERCANTIL

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

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

| <u>Ano</u> | Controladora e Consolidado | |
|------------|----------------------------|--------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 |
| 2008 | 1.539 | 2.408 |
| 2009 | 1.678 | 1.470 |
| 2010 | 1.496 | 1.295 |
| 2011 | 144 | 86 |
| | <u>4.857</u> | <u>5.259</u> |

As despesas incorridas em 30 de junho de 2008 com contratos de arrendamento mercantil foram de R\$ 2.051 (R\$ 1.935 em 30 de junho de 2007).



24. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 30.06.08 | 30.06.07 | 30.06.08 | 30.06.07 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Rendimentos de aplicações financeiras | 1.186 | 3.207 | 1.186 | 3.207 |
| Juros | 177 | 428 | 206 | 432 |
| Descontos obtidos | 124 | 72 | 124 | 76 |
| Descontos s/ amort. antec. empréstimo | 777 | 614 | 777 | 614 |
| | <u>2.264</u> | <u>4.321</u> | <u>2.293</u> | <u>4.329</u> |
| Variação cambial | | | | |
| Variação cambial ativa | 24.510 | 14.465 | 24.510 | 14.507 |
| Variação cambial passiva | (9.318) | (1.548) | (9.318) | (1.563) |
| Variação cambial líquida | <u>15.192</u> | <u>12.917</u> | <u>15.192</u> | <u>12.944</u> |
| Despesas financeiras | | | | |
| Juros | (10.163) | (10.928) | (10.213) | (10.889) |
| Descontos concedidos | (108) | (61) | (108) | (75) |
| Deságios/despesas bancárias | (468) | (276) | (472) | (276) |
| CPMF | - | (1.325) | - | (1.345) |
| Outros | (83) | (580) | (85) | (661) |
| | <u>(10.822)</u> | <u>(13.170)</u> | <u>(10.878)</u> | <u>(13.246)</u> |
| Resultado financeiro | <u>6.634</u> | <u>4.068</u> | <u>6.607</u> | <u>4.027</u> |

25. SEGUROS (NÃO REVISADO POR AUDITOR INDEPENDENTE)

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



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

Dados Controladora e Consolidado:

| <u>Cobertura</u> | <u>Vigência</u> | <u>Importância Segurada</u> |
|--|------------------------|---|
| Seguro Empresarial, grupo escritórios, incêndio, raio, explosão, recomposição de documentos, impacto de veículos, queda aeronaves, danos elétricos, vendaval. | 27/09/07 a 27/09/08 | R\$ 1.022 |
| Seguro Industrial, grupo fábricas, Incêndio (inclusive em consequência de tumultos), raio e explosão de qualquer natureza, danos elétricos, vendaval/fumaça (exceto queda de aeronaves). | 27/09/07 a 27/09/08 | R\$ 126.100 |
| Seguro industrial, grupos fábrica de papel e embalagens, responsabilidade civil e danos morais. | 27/09/07 a 27/09/08 | R\$ 1.200 |
| Seguro de vida em grupo – colaboradores – 24 ou 48 vezes o salário nominal, se por morte natural ou acidental, respectivamente. | 02/12/07 a 01/12/08 | o valor da cobertura é limitado ao mínimo de R\$ 10 e máximo de R\$ 500 |
| Seguro Industrial, grupo fábrica, cobertura de vendaval/fumaça. | 20/02/08 a 27/09/08 | R\$ 38.000 |
| Seguro frota de veículos, danos materiais, corporais e morais. | 15/08/07 a 15/08/08 | R\$ 350 por veículo. |

26. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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



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

Taxas de juros: A Companhia pode ser impactada devido a alterações adversas nas taxas de juros. Esta exposição ao risco de taxas de juros se refere, principalmente, a mudança nas taxas de juros de mercado que afetem passivos e ativos da Companhia indexados pela taxa TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo do BNDES), CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários), EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) ou LIBOR (London Interbank Offered Rate).

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

Exposição cambial: A Companhia não opera com instrumentos financeiros derivativos com propósitos de especulação.

Risco de Exposição Cambial:

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30.06.08 | 31.03.08 | 30.06.08 | 31.03.08 |
| Disponibilidades | 2.225 | 1 | 2.225 | 1 |
| Contas a receber | 7.920 | 10.774 | 7.599 | 10.869 |
| Adiantamento de clientes | (76) | (35) | (76) | (35) |
| Investimento Brastilo Inc | 111 | 114 | - | - |
| Fornecedores | (1.644) | (1.460) | (1.644) | (1.460) |
| Empréstimos e Financiamentos | (179.456) | (183.219) | (179.456) | (183.219) |
| Exposição Líquida | <u>(170.920)</u> | <u>(173.825)</u> | <u>(171.352)</u> | <u>(173.844)</u> |

A exposição líquida cambial em moeda estrangeira é equivalente a 20 meses das exportações tomando como base a média do ano. Como o maior valor dos empréstimos e financiamentos tem sua exigibilidade de 5 anos, a Companhia dispõe de um “hedge” natural em seu fluxo de caixa.

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

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

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

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

| Arrendamento Mercantil | <u>Controladora e Consolidado</u> |
|--|-----------------------------------|
| Aumento ativo imobilizado | 5.796 |
| Aumento passivo circulante | 1.693 |
| Aumento passivo exigível a longo prazo | 2.089 |
| Aumento patrimônio líquido | 2.014 |



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Notas Explicativas – 2º Trimestre de 2008

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

(As demonstrações financeiras foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes)