

COMENTÁRIO DE DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

As informações a seguir estão apresentadas de forma consolidada. Os valores estão apresentados de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais incluindo a Instrução CVM 469.

1 – DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Os principais indicadores financeiros do 3T08 e 3T07 se apresentaram conforme a seguir:

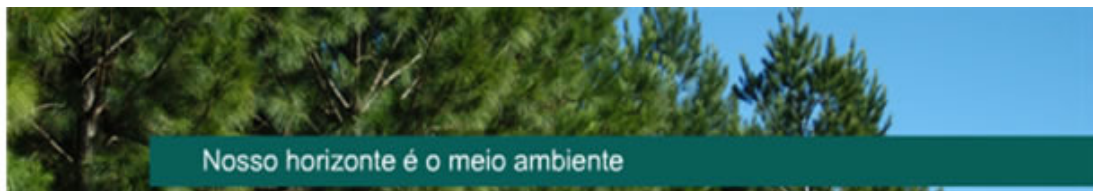
PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS						
(R\$ mil)	3T08		3T08		3T07	
	Controladora	%	Consolidado	Controladora	%	Consolidado
Receita Operacional Bruta	125.768	14,7	128.273	109.682	14,4	112.140
Receita Operacional Líquida	98.380	12,9	101.462	87.141	13,4	89.437
Lucro Bruto	21.042	(8,9)	22.784	23.094	(5,0)	23.993
Margem Bruta	21,4%		22,5%	26,5%		26,8%
Resultado Operacional Líquido	(43.043)		(42.955)	5.661		5.739
Resultado Líquido	(28.245)		(28.265)	3.985		3.985
EBITDA Ajustado	12.845	8,3	13.670	11.859	8,8	12.565
Margem EBITDA	13,1%		13,5%	13,6%		14,0%

EBITDA - EARNING BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION (*)						
(R\$ mil)	3T08		3T08		3T07	
	Controladora	%	Consolidado	Controladora	%	Consolidado
Resultado Operacional	(43.043)		(42.955)	5.661		5.739
Depreciação, Exaustão e Amortização	7.657	13,5	8.378	6.747	14,4	7.326
Resultado Financeiro	42.434		42.450	(577)		(528)
EBITDA	7.048	(40,4)	7.873	11.831	(37,2)	12.537
Provisões (IPI, Contingências e Resultado ñ Operac.)	5.797		5.797	28		28
EBITDA Ajustado	12.845	8,3	13.670	11.859	8,8	12.565

(*) EBITDA é o resultado operacional adicionado das (receitas) despesas financeiras líquidas e de depreciações, exaustões e amortizações. O EBITDA não é uma medida utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil, não representando o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como sendo uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do nosso desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. O EBITDA não tem um significado padronizado e nossa definição de EBITDA pode não ser comparável ao EBITDA ou EBITDA ajustado conforme definido por outras Companhias. Ainda que o EBITDA não forneça, de acordo com as práticas contábeis utilizadas no Brasil uma medida do fluxo de caixa operacional, nossa administração o utiliza para mensurar nosso desempenho operacional. Adicionalmente, entendemos que determinados investidores e analistas financeiros utilizam o EBITDA como indicador do desempenho operacional de uma Companhia e/ou de seu fluxo de caixa.



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Comentário de Resultado – 3º Trimestre de 2008

A Receita Bruta foi superior em 14,4% neste trimestre em relação ao mesmo trimestre do exercício anterior, perfazendo um total de R\$ 128.273 (R\$ 112.140 3T07). Da mesma forma a Receita Operacional Líquida cresceu 13,4% em relação ao 3T07. Porém o Lucro Bruto teve variação negativa de 5,0% neste 3T08 em relação ao 3T07.

O Resultado Operacional Líquido que foi positivo em R\$ 5.739 no 3T07, passou a ser negativo em R\$ 42.955 no 3T08, afetado principalmente pelo resultado financeiro negativo gerado no período. Seguindo a mesma linha, o Resultado Líquido que era positivo no 3T07 em R\$ 3.985 passou a ser negativo em R\$ 28.265 no 3T08.

O EBITDA Ajustado passou de R\$ 12.565 no 3T07 para R\$ 13.670 neste 3T08, com aumento de 8,8%. A margem EBITDA passou de 14,0% 3T07 para 13,5% neste terceiro trimestre de 2008.

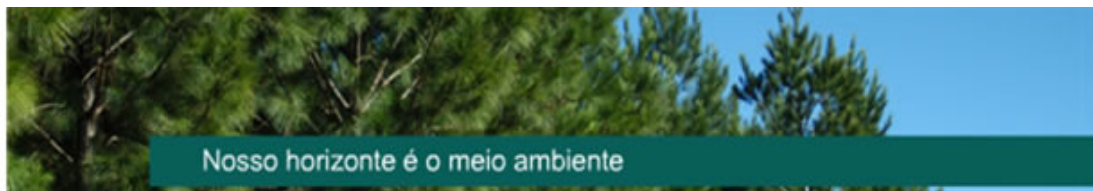
Resultado Financeiro

Neste trimestre o resultado financeiro foi negativo em R\$ 42.450 frente aos R\$ 528 positivos no mesmo trimestre do exercício anterior. A distribuição foi apresentada da seguinte forma em 3T08 e 3T07:

3T08 – Receitas Financeiras R\$ 5.382 e Despesas Financeiras R\$ 47.832.

3T07 – Receitas Financeiras R\$ 15.413 e Despesas Financeiras R\$ 14.885.

As principais variações ocorridas foram originadas por variação cambial reconhecida pela atualização de financiamento captado junto ao Banco Crédit Suisse no montante de US\$ 70 milhões, recurso que está sendo utilizado para investimentos nas plantas produtivas nos anos de 2007 e 2008. Neste 3T08 a Variação Cambial líquida foi negativa em R\$ 34.126 (variação cambial ativa de R\$ 8.690 no 3T07).



2 - DESEMPENHO OPERACIONAL

a) Produção e Vendas

Os volumes de Produção e Vendas dos principais produtos se apresentaram conforme a seguir neste trimestre.

Não revisados por auditor independente

VOLUMES DE PRODUÇÃO E VENDAS DE PRODUTOS EM 3T08 E 3T07

Produtos	3T08				3T07	
	Produção	%	Venda	%	Produção	Venda
Papel Embalagem (ton)	44.540,6	1,2	20.562,1	(16,2)	44.006,5	24.531,0
Embalagem PO - SP (ton)	16.052,3	48,9	14.632,7	38,6	10.778,8	10.554,8
Embalagem PO - SC (ton)	10.500,3	27,5	11.083,3	37,5	8.235,7	8.059,1
Móveis (m3)	6.402,7	25,0	6.390,6	24,0	5.123,6	5.155,1
Resinas (ton)	1.976,3	7,0	1.994,1	40,6	1.846,3	1.418,6

A produção de papel foi 1,2% maior neste 3T08 em relação ao 3T07, as vendas de papel em volume físico foram 16,2% menores no comparativo dos trimestres.

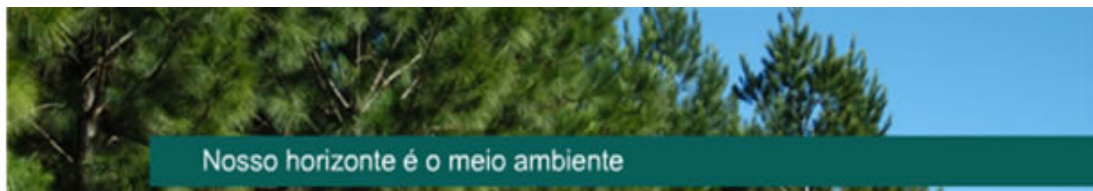
Embora a produção de papel tenha sido maior em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, a Máquina de Papel Nº 5 operou em curva de aprendizado em função da modernização que foi realizada nos meses de maio e junho/08. Neste 3º trimestre ocorreram várias interrupções de produção, bem como a sua velocidade de produção foi menor da planejada. Durante o mês de setembro foram feitos os ajustes necessários e a partir do mês de outubro/08 a produção já foi em volume 10% superior.

Neste trimestre, as transferências de papel para transformação na fábrica de embalagens em São Paulo alcançaram 14.553,9 toneladas (9.662,5 toneladas no 3T07), tendo o volume de vendas desta Unidade de Negócios atingido 8.133,7 toneladas de caixas e 6.499,1 toneladas de chapas (5.655,5 toneladas de caixas e 4.899,3 toneladas de chapas no 3T07).

Para a fábrica de embalagens de Santa Catarina foram transferidas 8.204,1 toneladas (7.483,3 toneladas no 3T07), tendo o volume de vendas desta Unidade de Negócios atingido 9.363,9 toneladas de caixas e 1.719,3 toneladas de chapas (6.738,1 toneladas de caixas e 1.321,0 toneladas de chapas no 3T07).



Celulose Irani S.A.



Nosso horizonte é o meio ambiente

Comentário de Resultado – 3º Trimestre de 2008

A fábrica de embalagens SC está recebendo os novos equipamentos, sendo uma onduladeira e duas impressoras que dobrarão a sua capacidade de produção. Estes equipamentos estão sendo instalados, sendo que a onduladeira iniciou sua operação em outubro, a primeira impressora iniciará em novembro e a segunda impressora em dezembro/08.

A Divisão Móveis teve aumento no volume de vendas no comparativo dos trimestres. A fábrica de móveis terceirizou neste 3T08 o volume de 5.068,0 m³, (3.841,6 m³ no 3T07) o que contribuiu para as vendas no trimestre em análise.

As vendas na unidade Resinas tiveram aumento de 40,6% no comparativo dos trimestres, passando de 1.418,6 toneladas no 3T07 para 1.994,1 toneladas no 3T08.

b) Preços Médios Brutos

Os preços médios brutos por tonelada praticados nos principais produtos comercializados no comparativo dos trimestres foi o seguinte:

	3T08	3T07
Papel	R\$ 2.093,39	R\$ 1.823,26
Chapas	R\$ 2.205,17	R\$ 2.359,20
Caixas	R\$ 2.555,93	R\$ 2.777,10

Os preços médios brutos por tonelada apresentaram incremento no papel de 14,8% neste 3T08 em relação ao 3T07. Os preços de chapas e caixas de papelão ondulado tiveram redução nos preços em relação ao 3T07 de -6,5% e -8,0% respectivamente.