

EBITDA AJUSTADO NO 3T11 TOTALIZOU R\$ 28.344 MIL, COM MARGEM DE 23,2%

Destaques do 3T11

- Neste trimestre, a Receita Operacional Líquida apresentou em relação ao 3T10 uma redução de 2,2%, e aumento de 3% em comparação com o 2T11. Nos últimos doze meses teve incremento de 10,2% em relação ao mesmo período anterior, totalizando R\$ 471.962.
- O Lucro Bruto sofreu redução de 45,4% em relação ao 3T10 e aumento de 16,2% em relação ao 2T11. Nos últimos doze meses houve redução 28% em relação ao mesmo período em 2010. O terceiro trimestre de 2010 foi impactado positivamente em R\$ 23.842 pela variação do valor justo dos ativos biológicos, enquanto neste trimestre não houve registro.
- O Resultado Líquido totalizou R\$ 8.475 negativos no 3T11, diretamente influenciado pela variação cambial líquida passiva de R\$ 12.890, contra R\$ 25.147 positivos apurados no 3T10 e R\$ 2.783 positivos no 2T11. No acumulado do ano o resultado atingiu R\$ 1.721 negativos.
- O EBITDA ajustado no 3T11 totalizou R\$ 28.344, com margem de 23,2%. Em relação ao mesmo trimestre do ano anterior reduziu 0,7%, apurado em R\$ 28.557, com margem de 22,9%. Comparativamente ao 2T11, o EBITDA ajustado apresentou aumento de 19,3%. Nos últimos doze meses, o EBITDA ajustado alcançou R\$ 101.529.

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

(incluindo operação descontinuada)

R\$ mil	3T11	2T11	3T10	9M11	9M10	LTM11	LTM10
Receita Operacional Líquida	122.071	118.523	124.851	356.126	331.636	471.962	428.087
Mercado Interno	107.173	103.915	112.282	311.125	290.040	418.987	376.429
Mercado Externo	14.898	14.608	12.569	45.001	41.596	52.975	51.658
Lucro Bruto	32.839	28.250	60.090	92.568	143.356	119.772	166.383
Margem Bruta	26,9%	23,8%	48,1%	26,0%	43,2%	25,4%	38,9%
Resultado operacional antes dos tributos e participações	(14.024)	1.198	31.715	(7.898)	43.648	(11.836)	53.168
Margem Operacional	-11,5%	1,0%	25,4%	-2,2%	13,2%	-2,9%	12,4%
Resultado Líquido	(8.475)	2.783	25.147	(1.721)	36.691	(4.052)	40.428
Margem Líquida	-6,9%	2,3%	20,1%	-0,5%	11,1%	-0,9%	9,4%

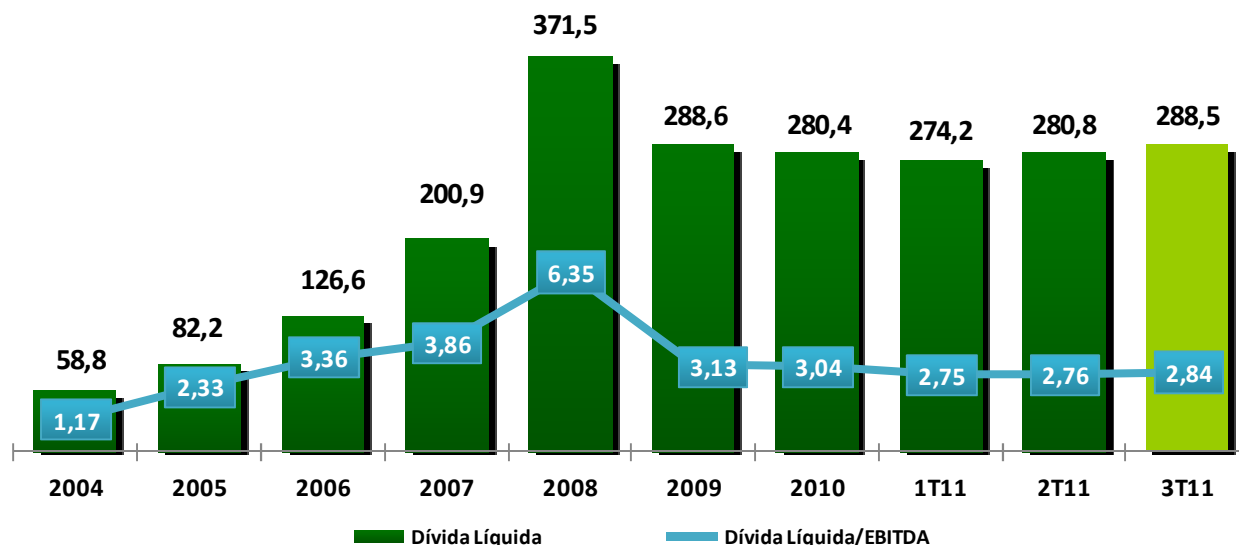
EBITDA - EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION

R\$ mil	3T11	2T11	3T10	9M11	9M10	LTM11	LTM10
Resultado Antes dos Tributos	(14.024)	1.198	31.715	(7.898)	43.648	(11.836)	53.168
Varição do valor justo dos ativos biológicos	-	1.224	(23.842)	1.224	(52.844)	3.330	(54.190)
Exaustão	4.417	3.938	4.109	12.264	11.483	16.993	15.216
Depreciação e Amortização	9.701	9.403	8.641	28.287	25.672	37.470	35.010
Resultado Financeiro	26.762	6.183	5.271	40.964	35.937	47.771	42.422
EBITDA	26.856	21.946	25.894	74.841	63.896	93.728	91.626
Provisões	1.488	1.814	2.663	5.393	7.024	7.801	8.707
Eventos não recorrentes*	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA Ajustado	28.344	23.760	28.557	80.234	70.920	101.529	100.333
Margem EBITDA	23,2%	20,0%	22,9%	22,5%	21,4%	21,5%	23,4%

9M11: nove meses de 2011 (Janeiro até Setembro 2011) 9M10: nove meses de 2010 (Janeiro até Setembro 2010)

LTM11: last twelve months 2011 (Outubro 2010 até Setembro 2011) LTM10: last twelve months 2010 (Outubro 2009 até Setembro 2010)

1. ENDIVIDAMENTO E RESULTADO FINANCEIRO

1.1 Endividamento Líquido

A evolução da Dívida Líquida / EBITDA teve seu ponto de alavancagem mais elevado em dezembro de 2008, devido ao carregamento integral da dívida referente aos financiamentos dos investimentos realizados no Projeto Superação (R\$ 160,8 milhões). A partir de 2009 começou a ocorrer a captura dos benefícios do Projeto e liquidação da dívida, sendo que a relação Dívida Líquida / EBITDA baixou de 6,35 vezes em 2008 para 3,13 vezes em 2009 e fechou 2010 em 3,04 vezes, refletindo os bons resultados do ano. No 3T11, a relação dívida líquida/EBITDA fechou em 2,84 vezes, estável em relação ao 2T11.

1.2 Resultado Financeiro

Neste trimestre o resultado financeiro foi apurado em R\$ 26.762 negativos frente aos R\$ 5.271 também negativos no mesmo trimestre do exercício anterior.

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	3T11	2T11	3T10	9M11	9M10	LTM11	LTM10
Receitas Financeiras	9.055	8.671	9.891	23.176	28.676	29.909	34.642
Despesas Financeiras	(35.817)	(14.854)	(15.162)	(64.140)	(64.613)	(77.680)	(77.064)
Resultado Financeiro	(26.762)	(6.183)	(5.271)	(40.964)	(35.937)	(47.771)	(42.422)

Nas receitas e despesas financeiras apresentadas estão inclusas as variações cambiais ativas e passivas, conforme segue:

R\$ mil	3T11	2T11	3T10	9M11	9M10	LTM11	LTM10
Variação cambial ativa	3.365	6.099	8.543	13.716	25.674	18.872	31.057
Variação cambial passiva	(16.255)	(1.716)	(1.909)	(19.915)	(28.657)	(22.448)	(30.081)
Variação cambial líquida	(12.890)	4.383	6.634	(6.199)	(2.983)	(3.576)	976

O resultado financeiro sem variação cambial apresenta-se da seguinte forma:

R\$ mil	3T11	2T11	3T10	9M11	9M10	LTM11	LTM10
Resultado Financeiro sem variação cambial	(13.872)	(10.566)	(11.905)	(34.765)	(32.954)	(44.195)	(43.398)

Todos os trimestres foram afetados em seu resultado financeiro pela oscilação do Dólar e do EURO que são base de atualização de determinados empréstimos e financiamentos da Companhia.

9M11 – nove meses de 2011 (Janeiro até Setembro 2011) 9M10 – nove meses de 2010 (Janeiro até Setembro 2010)

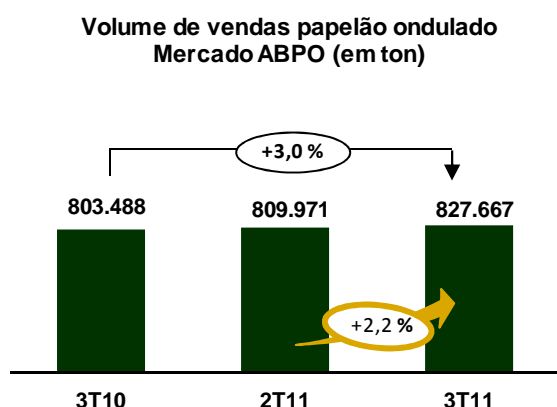
LTM11: *last twelve months* 2011 (Outubro 2010 até Setembro 2011) LTM10: *last twelve months* 2010 (Outubro 2009 até Setembro 2010)

2. DESEMPENHO OPERACIONAL (não revisados por auditor independente)

2.1 Evolução do mercado

Papelão ondulado – Comparação ABPO¹ x Irani

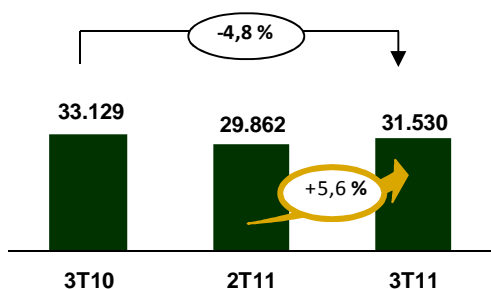
Mercado ABPO [ton]



¹ ABPO: Associação Brasileira do Papelão Ondulado
3T11 ABPO (em ton e m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

Mercado Irani [ton]

Volume de vendas papelão ondulado
Mercado IRANI (em ton)

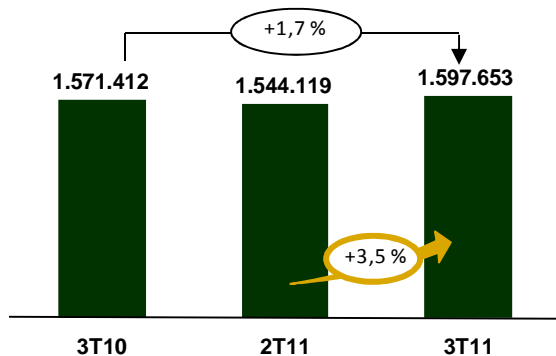


Conforme demonstrado nos gráficos, o volume de vendas de Papelão Ondulado - **Mercado ABPO**, teve aumento no 3T11 na comparação com 3T10, enquanto que o volume de vendas de papelão ondulado - **Mercado IRANI**, apresentou redução de 4,8% no mesmo período. Em comparação ao 2T11, o **Mercado ABPO** apresentou aumento de 2,2%, enquanto o **Mercado Irani** apresentou incremento de 5,6%. A participação de mercado da IRANI (em ton) neste trimestre foi de 3,8%.

O comportamento das vendas apresentou-se da seguinte forma em metros quadrados:

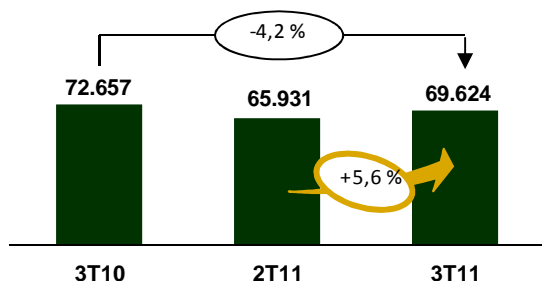
Mercado ABPO [mil m²]

Volume de vendas papelão ondulado
Mercado ABPO (em mil m²)



Mercado IRANI [mil m²]

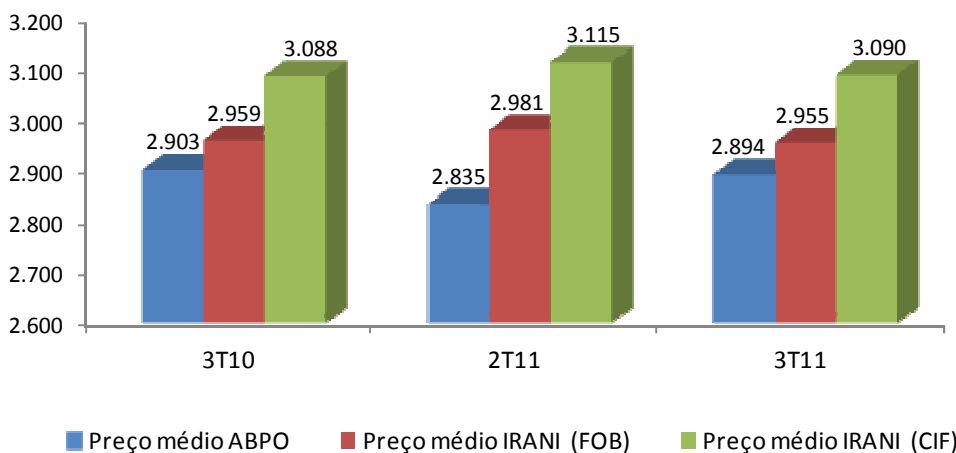
Volume de vendas papelão ondulado
Mercado IRANI (em mil m²)



O volume de vendas de Papelão Ondulado – Mercado ABPO em m² apresentou aumento de 1,7% no 3T11 em comparação ao 3T10, enquanto que o Mercado IRANI teve redução de 4,2% no mesmo período. Em comparação ao 2T11, o Mercado ABPO apresentou aumento de 3,5% e o Mercado IRANI incremento de 5,6%. Em metros quadrados, a participação de mercado da IRANI foi de 4,4% neste trimestre.

Os preços médios por tonelada da Irani mantiveram-se estáveis no trimestre em níveis acima dos preços médios do mercado, conforme demonstrado abaixo:

Comparativo preços médios ABPO x IRANI (R\$/ton)



Nota metodológica - para ajuste de comparabilidade, considera-se nos preços:

- 1- Os preços IRANI são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS;
- 2- Os preços IRANI são ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado;
- 3 - Os preços ABPO são um mix de preços CIF e FOB;

NOTA TÉCNICA

A ABPO tem o objetivo de determinar os valores das principais variáveis representativas das operações industriais

do setor fabricante de papelão ondulado. A metodologia consiste em utilizar as informações respondidas por um painel de 24 empresas e expandi-las para o universo da indústria, definidas pela ABPO e compostas por 80 empresas¹. As estimativas têm como base o ano de 2008. Com os valores desta data, são calculados fatores de expansão para cada variável, aplicados em seguida aos dados amostrais deste e de outros anos². A partir de 2009 a estatística da ABPO foi terceirizada para a Fundação Getúlio Vargas, que reconsiderou a metodologia e revisou os dados do mercado de papelão ondulado brasileiro, retroagindo seus números a partir de 2005, para os valores em toneladas e metros quadrados.

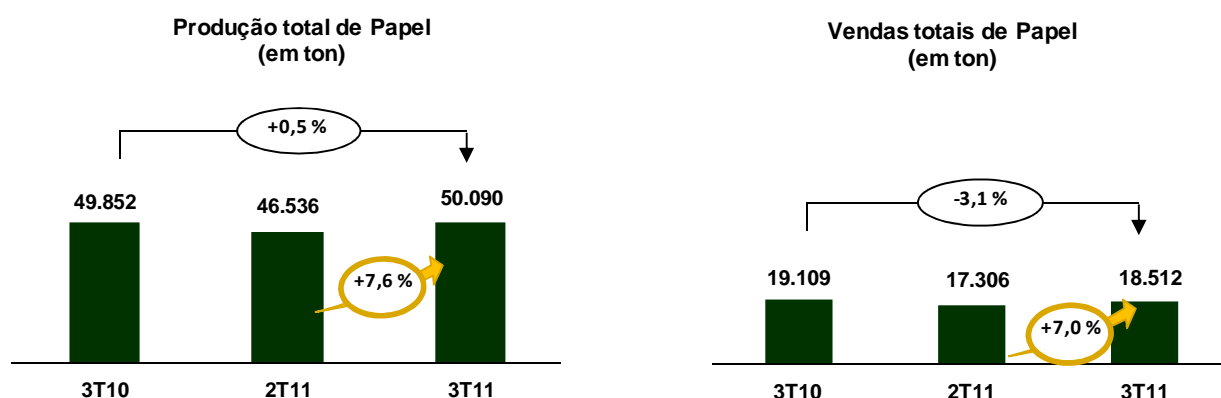
(1) Foram consideradas somente empresas que possuíam onduladeiras. Para efeito das estimativas, dividem-se as 80 empresas em dois grupos: informantes da ABPO (24) e não-informantes da ABPO (56). (2) Em 2008, as 24 empresas informantes da ABPO responderam por 71% do faturamento do universo de 80 produtores.

2.2 Produção e Vendas

Os volumes de produção e vendas dos principais produtos se apresentaram conforme a seguir:

Segmento Papel

A produção de papel ficou estável no 3T11 em relação ao 3T10 e em relação ao 2T11 teve aumento de 7,6%. As vendas tiveram redução de 3,1% em relação ao 3T10 e aumento de 7% em relação ao 2T11.



Neste trimestre, as transferências de papel para transformação na fábrica de embalagens em São Paulo alcançaram 17.255 toneladas (16.020 ton no 3T10 e 17.013 ton no 2T11) e para a fábrica de embalagens de Santa Catarina foram transferidas 14.196 toneladas (14.998 ton no 3T10 e 13.095 ton no 2T11).

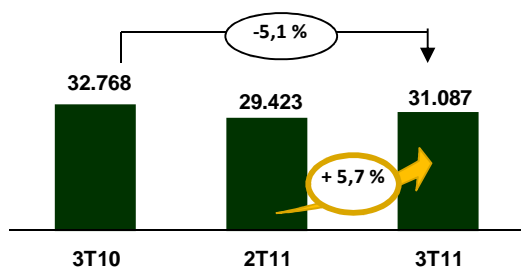
Segmento Embalagem PO (papelão ondulado)

A produção total de embalagens de papelão ondulado nas duas fábricas (SP e SC) apresentou redução de 5,1%, em toneladas, em relação ao 3T10 e um aumento de 5,7% em relação ao 2T11. As vendas também apresentaram redução, toneladas, de 4,8% comparativamente ao mesmo trimestre do ano passado, e um aumento de 5,6% em relação ao 2T11.

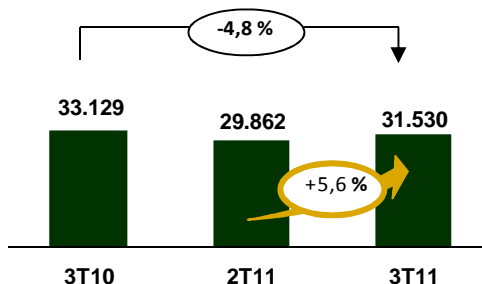
O volume de vendas da fábrica de Embalagem SP atingiu neste 3T11, 11.447 toneladas de caixas e 6.178 toneladas de chapas (11.887 toneladas de caixas e 6.563 toneladas de chapas no 3T10).

O volume de vendas da fábrica de Embalagem SC atingiu no 3T11, 11.347 toneladas de caixas e 2.558 toneladas de chapas (11.976 toneladas de caixas e 2.704 toneladas de chapas no 3T10).

Volume de produção papelão ondulado Mercado IRANI (em ton)



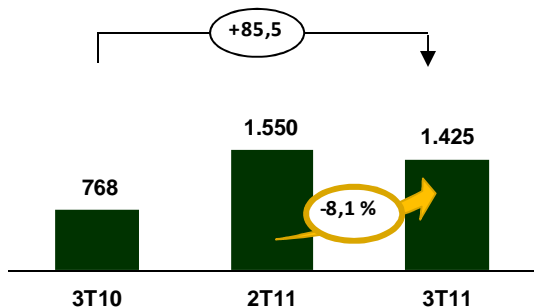
Volume de vendas papelão ondulado Mercado IRANI (em ton)



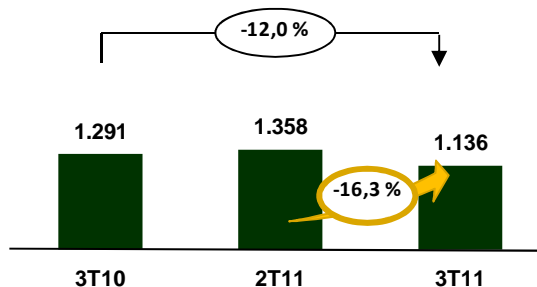
Segmento Florestal RS e Resinas

Os volumes de produção na Unidade Resinas apresentaram um aumento de 85,5% em relação ao 3T10, e redução de 8,1% em relação ao 2T11, enquanto as vendas apresentaram redução de 12,0% quando comparado ao 3T10 e redução de 16,3% em relação à 2T11.

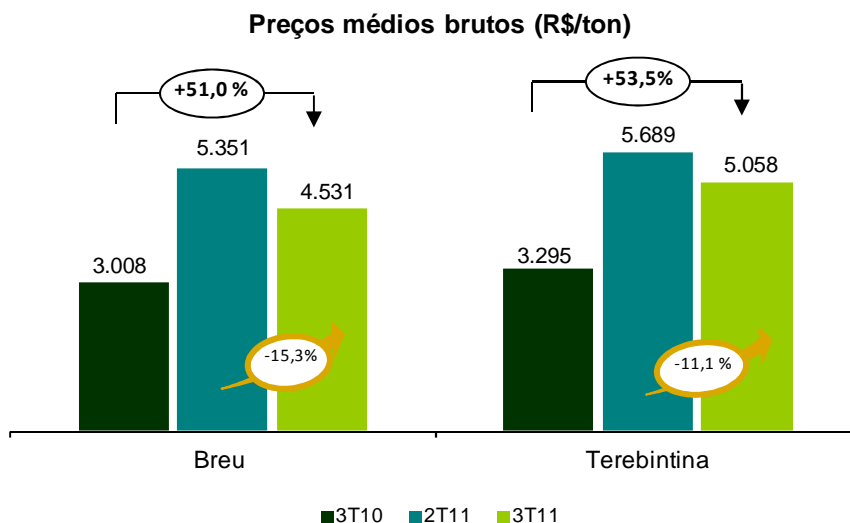
Produção de Breu e Terebintina (em ton)



Venda de Breu e Terebintina (em ton)

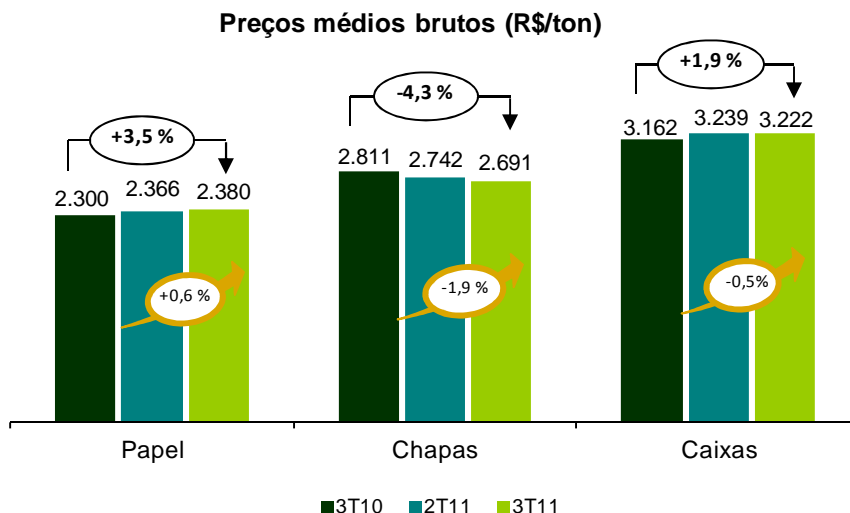


Os preços médios brutos do breu e terebintina tiveram incremento no 3T11 em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.



2.3 Preços médios

Os preços médios brutos por tonelada (R\$/ton) praticados nos principais produtos comercializados no comparativo dos trimestres foram os seguintes:



Os preços médios brutos por tonelada do papel apresentaram aumento de 3,5% no 3T11 em relação ao 3T10 e ficaram praticamente estáveis em relação ao 2T11. Os preços de chapas tiveram redução de 4,3% no 3T11 em comparação com o 3T10 e redução em relação ao 2T11 de 1,9%. As caixas de papelão ondulado, por sua vez, apresentaram aumento de 1,9% no 3T11, em comparação ao 3T10 e ficaram praticamente estáveis em relação ao 2T11.

3. RECOMPRA DE AÇÕES

O Conselho de Administração aprovou em 24.11.2010 um programa de recompra de ações de emissão da Companhia para manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação. Em 30.09.2011, a Companhia possuía 66.902 ações ordinárias e 13.700 ações preferenciais em tesouraria.

4. INVESTIMENTOS

Para o exercício de 2011 estão previstos investimentos de aproximadamente R\$ 35,5 milhões, sendo R\$ 30,5 milhões aplicados no encerramento de alguns projetos iniciados em 2010 e, em melhorias e substituições de 2011 necessárias ao bom andamento dos equipamentos e estruturas físicas da Companhia. O investimento mais importante foi a aquisição de uma subestação para interligação da planta industrial de Vargem Bonita – SC em 138 KV.

Para informações adicionais, acesse nosso website – www.irani.com.br/ri ou entre em contato com nossa Área de Relações com Investidores:

Odivan Carlos Cargnin – odivancargnin@irani.com.br

Tel.: (51) 3220 3542 Fax.: (51) 3220 3757

Evandro Zabott – evandrozabott@irani.com.br

Tel.: (49) 3527 5192 Fax.: (49) 3527 5185

Adriana Wagner – adrianawagner@irani.com.br

Tel.: (49) 3527 5194 Fax.: (49) 3527 5185

Endereço: Rua Francisco Lindner, 477 Joaçaba/SC 89.600-000

E-mail: ri@irani.com.br

Declarações contidas neste comunicado relativas às perspectivas dos negócios e ao potencial de crescimento da Companhia constituem-se em meras provisões e foram baseadas nas expectativas da Administração em relação ao futuro da Companhia. Essas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado, no desempenho econômico geral do Brasil, na indústria e nos mercados internacionais, estando, portanto, sujeitas à mudanças.

Anexo 1 – Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

ATIVO	30/9/2011	31/12/2010	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30/9/2011	31/12/2010
CIRCULANTE	210.575	182.313	CIRCULANTE	209.993	209.696
Caixa e equivalentes de caixa	53.004	40.362	Empréstimos e financiamentos	107.999	114.912
Contas a receber de clientes	91.140	78.900	Fornecedores	39.269	39.632
Impostos a recuperar	8.099	8.650	Dividendos a pagar	65	9.775
Bancos conta vinculada	5.010	6.419	Obrigações tributárias	8.716	7.431
Outras contas a receber	12.740	8.445	Obrigações sociais e previdenciárias	15.473	9.889
Estoques	40.354	39.007	Parcelamentos tributários	2.189	4.114
Ativos de operações descontinuadas	228	530	Debêntures	25.004	12.788
			Adiantamento de clientes	3.134	1.941
			Outras contas a pagar	8.144	9.214
NÃO CIRCULANTE	942.723	962.447			
IR e contribuição social diferidos	16.011	14.252	NÃO CIRCULANTE	479.620	467.934
Impostos a recuperar	2.003	2.401	Empréstimos e financiamentos	159.554	115.380
Outras contas a receber	1.578	5.118	Debêntures	57.471	88.124
Depósitos judiciais	1.383	7.513	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	40.416	39.928
Bancos conta vinculada	3.496	4.065	Parcelamentos tributários	14.028	14.623
Ativos de operações descontinuadas	6.232	6.560	Obrigações tributárias	11.656	6.231
Imobilizado	684.098	684.323	Outras contas a pagar	603	621
Ativos Biológicos	227.922	238.215	IR e contribuição social diferidos	195.892	203.027
			PATRIMÔNIO LÍQUIDO	463.685	467.130
			Capital social	63.381	63.381
			Ações em tesouraria	(2.038)	(309)
			Reserva de reavaliação	9.777	10.044
			Reserva legal	2.863	2.863
			Reserva de lucros a realizar	75.936	79.770
			Ajustes de avaliação patrimonial	271.415	273.631
			Reserva de retenção de lucros	37.732	37.736
			Lucros acumulados	4.601	-
			Patrimônio Líquido atribuível aos acionistas controladores	463.667	467.116
			Participação dos não controladores	18	14
TOTAL DO ATIVO	1.153.298	1.144.760	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.153.298	1.144.760

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2 – Demonstrações do Resultado Consolidado (R\$ mil)

	3T11	2T11	3T10	9M11	9M10	LTM11	LTM10
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	122.071	118.523	124.851	356.126	331.636	471.962	428.087
Varição do valor justo dos ativos biológicos	-	(1.224)	23.842	(1.224)	52.844	(3.330)	54.190
Custo dos produtos vendidos	(88.594)	(90.273)	(88.603)	(262.921)	(241.124)	(349.447)	(315.894)
LUCRO BRUTO	33.477	27.026	60.090	91.981	143.356	119.185	166.383
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS	(47.501)	(25.828)	(28.375)	(99.880)	(99.708)	(131.022)	(113.215)
Com vendas	(11.141)	(10.216)	(10.145)	(31.422)	(28.657)	(40.968)	(39.914)
Gerais e administrativas	(11.401)	(9.657)	(13.042)	(30.297)	(35.456)	(44.800)	(45.200)
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	(26.769)	(6.183)	(5.271)	(40.972)	(35.937)	(47.779)	(42.422)
Outras receitas operacionais	2.866	437	314	4.613	2.224	6.398	25.308
Outras despesas operacionais	(1.056)	(209)	(231)	(1.802)	(1.882)	(3.873)	(10.987)
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS E PARTICIPAÇÕES DE ADMINISTRADORES E ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	(14.024)	1.198	31.715	(7.899)	43.648	(11.837)	53.168
IR e contribuição social corrente	(1.445)	(1.317)	(2.499)	(4.123)	(3.204)	(4.749)	(1.291)
IR e contribuição social diferidos	7.014	2.920	(4.069)	10.339	(3.753)	16.390	(11.445)
Participação dos administradores	-	-	-	-	-	(3.818)	-
Participação dos acionistas não controladores	(21)	(18)	-	(38)	-	(38)	(4)
Lucro líquido do exercício	(8.475)	2.783	25.147	(1.721)	36.691	(4.052)	40.428

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Nota: Demonstrações de Resultados incluem operação descontinuada