



# Irani Papel e Embalagem S.A.

Demonstrações Financeiras  
Intermediárias 2º TRI 2023

**RANI**  
B3 LISTED NM



[irani.com.br/ri](http://irani.com.br/ri)



## **Relatório sobre a revisão de informações trimestrais**

Aos Administradores, Acionistas e Conselheiros  
Irani Papel e Embalagem S.A.

### **Introdução**

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Irani Papel e Embalagem S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2023, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2023 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

### **Alcance da revisão**

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### **Conclusão sobre as informações intermediárias**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.



Irani Papel e Embalagem S.A.

## **Outros assuntos**

### **Demonstrações do Valor Adicionado**

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2023, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

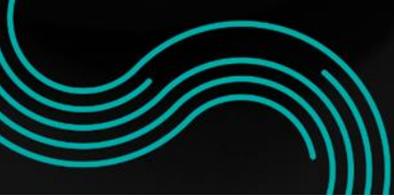
### **Auditoria e revisão das cifras do ano anterior**

As Informações Trimestrais (ITR) mencionadas no primeiro parágrafo incluem demonstrações financeiras intermediárias correspondentes ao resultado e resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos em 30 de junho de 2022 e mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado para o período de seis meses findo nessa data, obtidas das informações trimestrais (ITR) daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2022, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2022, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais (ITR) do trimestre findo em 30 de junho de 2022 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2022 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 29 de julho de 2022 e 24 de fevereiro de 2023, respectivamente, sem ressalvas.

Porto Alegre, 28 de julho de 2023

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP000160/O-5

Rafael Biedermann Mariante  
Contador CRC 1SP243373/O-0


**IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.**
**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO E 31 DE DEZEMBRO**  
 (Em milhares de reais)

ATIVO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado		PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22			30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
<b>CIRCULANTE</b>						<b>CIRCULANTE</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	5	335.163	702.762	368.120	735.194	Empréstimos e financiamentos	16	13.822	47.533	13.822	47.533
Aplicações financeiras	5	493.835	314.014	493.835	314.014	Debêntures	17	240.692	226.062	240.692	226.062
Contas a receber de clientes	6	251.987	258.215	252.318	258.472	Passivo de arrendamento	32	9.160	7.025	9.160	7.025
Estoques	7	127.290	132.123	128.101	133.758	Fornecedores	19	190.451	199.312	156.572	175.313
Tributos a recuperar	8.a	150.864	28.554	150.998	28.639	Obrigações sociais e previdenciárias		51.233	55.749	52.260	56.385
Instrumentos financeiros derivativos - swap	18	785	131	785	131	Obrigações tributárias		20.302	19.162	20.469	19.447
Outros ativos	9	10.175	32.059	10.607	32.411	IRPJ e CSLL a pagar		-	2.907	334	3.402
Ativos não circulantes mantidos para venda	10	2.562	2.562	2.562	2.562	Parcelamentos tributários	21	2.633	5.941	2.633	5.941
Total do ativo circulante		1.372.661	1.470.420	1.407.326	1.505.181	Adiantamento de clientes		2.167	2.569	2.172	2.599
						Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	23.b	1.397	22.120	1.397	22.120
<b>NÃO CIRCULANTE</b>						Outras contas a pagar		21.124	11.470	21.311	11.633
Contas a receber de clientes	6	198	984	198	984	Total do passivo circulante		552.981	599.850	520.822	577.460
Tributos a recuperar	8.a	164.000	46.016	164.000	46.016						
IRPJ e CSLL a recuperar	8.b	30.714	28.843	30.714	28.843	<b>NÃO CIRCULANTE</b>					
Depósitos judiciais		342	407	623	708	Empréstimos e financiamentos	16	484.000	412.672	484.000	412.672
Outros ativos	9	5.416	5.086	5.442	5.113	Debêntures	17	1.110.881	1.105.908	1.110.881	1.105.908
Instrumentos financeiros derivativos - swap	18	5.492	916	5.492	916	Passivo de arrendamento	32	18.643	13.662	18.643	13.662
Outros investimentos	12.b	-	-	1.658	1.500	Obrigações sociais e previdenciárias		12.009	14.549	12.009	14.549
Total do ativo realizável a longo prazo		206.162	82.252	208.127	84.080	Outras contas a pagar		9.331	59	9.331	59
						Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	22	22.828	27.926	23.053	28.095
Investimentos em controladas	12.a	237.759	218.265	-	-	Parcelamentos tributários	21	3.432	2.511	3.432	2.511
Propriedade para investimento	13	18.490	18.524	18.490	18.524	Imposto de renda e contribuição social diferidos	11	307.196	228.970	313.956	235.337
Ativo biológico	15	256.165	195.958	412.966	343.727	Total do passivo não circulante		1.968.320	1.806.257	1.975.305	1.812.793
Imobilizado	14.a	1.546.524	1.389.748	1.565.678	1.407.801			2.521.301	2.406.107	2.496.127	2.390.253
Direito de uso de ativos	32	27.512	21.988	27.512	21.988	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>					
Intangível	14.b	137.264	134.037	137.264	134.037	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
Total do ativo não circulante		2.429.876	2.060.772	2.370.037	2.010.157	Capital social	23.a	543.934	543.934	543.934	543.934
						Reserva de capital		960	960	960	960
						Reservas de lucros	23.d	361.112	454.968	361.112	454.968
						Ações em tesouraria	23.c	(53.616)	(11.642)	(53.616)	(11.642)
						Ajustes de avaliação patrimonial	23.e	132.392	136.865	132.392	136.865
						Lucros acumulados		296.454	-	296.454	-
						Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores		1.281.236	1.125.085	1.281.236	1.125.085
						Participação dos não controladores		-	-	-	-
						Total do patrimônio líquido		1.281.236	1.125.085	1.281.236	1.125.085
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.802.537</b>	<b>3.531.192</b>	<b>3.777.363</b>	<b>3.515.338</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>3.802.537</b>	<b>3.531.192</b>	<b>3.777.363</b>	<b>3.515.338</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras



IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota explicativa	Controladora		Controladora	
		Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
		30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	25	393.109	427.414	798.760	833.583
Varição do valor justo dos ativos biológicos	15, 26	29.202	23.985	54.217	37.031
Custo dos produtos vendidos	26	(246.200)	(260.074)	(496.628)	(498.276)
<b>LUCRO BRUTO</b>		<b>176.111</b>	<b>191.325</b>	<b>356.349</b>	<b>372.338</b>
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS					
Com vendas	26	(29.639)	(34.614)	(60.639)	(63.213)
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber		18	98	58	(83)
Gerais e administrativas	26	(25.101)	(20.863)	(52.179)	(40.765)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	147.097	2.307	152.193	7.318
Participação dos administradores	20	(4.118)	(11.215)	(8.236)	(11.215)
Resultado da equivalência patrimonial	12	3.143	15.088	16.994	33.664
<b>RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS TRIBUTOS</b>		<b>267.511</b>	<b>142.126</b>	<b>404.540</b>	<b>298.044</b>
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	27	35.968	(16.576)	15.717	(33.452)
Receitas financeiras		98.138	18.293	138.204	37.606
Despesas financeiras		(62.170)	(34.869)	(122.487)	(71.058)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>		<b>303.479</b>	<b>125.550</b>	<b>420.257</b>	<b>264.592</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	28	(9.926)	(23.784)	(30.327)	(54.928)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	28	(64.807)	(17.153)	(78.226)	(12.903)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>		<b>228.746</b>	<b>84.613</b>	<b>311.704</b>	<b>196.761</b>
Lucro atribuível a:					
Acionistas controladores		228.746	84.613	311.704	196.761
		<b>228.746</b>	<b>84.613</b>	<b>311.704</b>	<b>196.761</b>
<b>LUCRO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO ON - R\$</b>	24	<b>0,9477</b>	<b>0,3398</b>	<b>1,2842</b>	<b>0,7872</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota explicativa	Consolidado		Consolidado	
		Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
		30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	25	394.470	428.907	801.354	836.851
Variação do valor justo dos ativos biológicos	15, 26	33.483	35.138	67.406	61.224
Custo dos produtos vendidos	26	(248.183)	(256.883)	(494.298)	(489.967)
<b>LUCRO BRUTO</b>		<b>179.770</b>	<b>207.162</b>	<b>374.462</b>	<b>408.108</b>
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS					
Com vendas	26	(29.987)	(35.175)	(61.531)	(64.320)
Perdas por impairment contas a receber	6	18	86	58	(95)
Gerais e administrativas	26	(25.852)	(21.178)	(53.460)	(41.831)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	147.097	2.304	152.180	7.345
Participação dos administradores	20	(4.118)	(11.215)	(8.236)	(11.215)
<b>RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS TRIBUTOS</b>		<b>266.928</b>	<b>141.984</b>	<b>403.473</b>	<b>297.992</b>
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	27	36.986	(15.853)	17.808	(32.273)
Receitas financeiras		99.172	19.042	140.331	38.831
Despesas financeiras		(62.186)	(34.895)	(122.523)	(71.104)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>		<b>303.914</b>	<b>126.131</b>	<b>421.281</b>	<b>265.719</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	28	(10.238)	(24.040)	(30.958)	(55.375)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	28	(64.930)	(17.478)	(78.619)	(13.583)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>		<b>228.746</b>	<b>84.613</b>	<b>311.704</b>	<b>196.761</b>
Lucro atribuível a acionistas controladores					
Acionistas controladores		228.746	84.613	311.704	196.761
		228.746	84.613	311.704	196.761
<b>LUCRO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO ON - R\$</b>	24	<b>0,9477</b>	<b>0,3398</b>	<b>1,2842</b>	<b>0,7872</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Lucro líquido do período	228.746	84.613	311.704	196.761
Atribuível a acionistas controladores	228.746	84.613	311.704	196.761
Resultado abrangente do período	228.746	84.613	311.704	196.761

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Lucro líquido do período	228.746	84.613	311.704	196.761
Atribuível a acionistas controladores	228.746	84.613	311.704	196.761
Resultado abrangente consolidado do período	228.746	84.613	311.704	196.761

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

**IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.**
**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
 (Em milhares de Reais)

Nota explicativa	Capital social				Reservas de lucros				Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
	Capital social	Custos na emissão de ações	Ações em tesouraria	Pagamento baseado em ações	Legal	Estatutária de ativos biológicos	Retenção de lucros	Reserva de incentivos fiscais			
SALDO EM 01 DE JANEIRO DE 2022	566.895	(22.961)	(25.399)	960	18.804	7.079	261.258	4.990	145.812	-	957.438
Total do resultado abrangente do exercício											
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	378.210	378.210
Realização - custo atribuído	23 e.	-	-	-	-	-	-	-	(8.947)	8.947	-
Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	23 d.	-	-	-	-	(4.567)	-	-	-	4.567	-
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	(4.567)	-	-	(8.947)	391.724	378.210
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas											
Ações em tesouraria	23 c.	-	-	(46.471)	-	-	-	-	-	-	(46.471)
Destinações propostas											
Reserva legal	23 d.	-	-	-	18.910	-	-	-	-	(18.910)	-
Dividendos	23.b	-	-	-	-	-	(70.888)	-	-	(93.204)	(164.092)
Dividendos adicionais propostos	23.b	-	-	-	-	-	93.204	-	-	(93.204)	-
Reserva de retenção de lucros	23 d.	-	-	60.228	-	-	126.178	-	-	(186.406)	-
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		-	-	13.757	-	18.910	148.494	-	-	(391.724)	(210.563)
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022	566.895	(22.961)	(11.642)	960	37.714	2.512	409.752	4.990	136.865	-	1.125.085
Total do resultado abrangente do período											
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	311.704	311.704
Realização - custo atribuído	23 e.	-	-	-	-	-	-	-	(4.473)	4.473	-
Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	23 d.	-	-	-	-	(653)	-	-	-	653	-
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	(653)	-	-	(4.473)	316.830	311.704
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas											
Ações em tesouraria	23 c.	-	-	(41.974)	-	-	-	-	-	-	(41.974)
Destinações propostas											
Dividendos	23.b	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.376)	(20.376)
Dividendos adicionais propostos	23.d	-	-	-	-	-	(93.203)	-	-	-	(93.203)
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		-	-	(41.974)	-	-	(93.203)	-	-	(20.376)	(155.553)
SALDO EM 30 DE JUNHO DE 2023	566.895	(22.961)	(53.616)	960	37.714	1.859	316.549	4.990	132.392	296.454	1.281.236

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO**  
(Em milhares de reais)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Lucros antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)		420.257	264.592	421.281	265.719
Reconciliação do lucro líquido com o caixa líquido obtido das atividades operacionais:					
Variação do valor justo dos ativos biológicos	15.a	(54.217)	(37.031)	(67.406)	(61.224)
Depreciação, amortização e exaustão	13,14,15 e 32	46.410	34.684	52.109	50.630
Resultado na alienação de ativo imobilizado		(975)	(3.892)	(958)	(3.892)
Equivalência patrimonial	12	(16.994)	(33.664)	-	-
Provisão/reversão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	22	(4.588)	2.061	(4.458)	1.847
Provisão para impairment de contas a receber de clientes	6	(38)	30	(38)	42
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e <i>swap</i>		103.534	48.121	103.534	48.121
Juros sobre passivos de arrendamento		1.150	1.219	1.150	1.219
Juros sobre aplicações financeiras		(29.763)	(19.793)	(29.763)	(19.793)
Participação dos administradores	20	(2.540)	11.215	(2.540)	11.215
Créditos tributários extemporâneos		-	(17.229)	-	(17.229)
Crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	22	(231.805)	-	(231.805)	-
		<u>230.431</u>	<u>250.313</u>	<u>241.106</u>	<u>276.655</u>
<b>(Aumento) diminuição de ativos:</b>					
Contas a receber		7.052	10.836	6.978	10.726
Estoques		4.833	18.513	5.657	17.832
Impostos a recuperar		(10.360)	10.277	(10.409)	10.269
Outros ativos		(7.906)	(31.213)	(7.965)	(31.307)
<b>Aumento (diminuição) de passivos:</b>					
Fornecedores		7.693	9.134	(3.518)	(7.700)
Obrigações sociais e previdenciárias		(4.516)	(14.254)	(4.125)	(13.719)
Adiantamentos de clientes		(402)	(1.910)	(427)	(1.934)
Obrigações tributárias		(9.336)	(11.110)	(9.089)	(9.989)
Outras contas a pagar		<u>21.495</u>	<u>1.842</u>	<u>21.445</u>	<u>1.713</u>
Caixa gerado nas operações		<u>238.984</u>	<u>242.428</u>	<u>239.653</u>	<u>252.546</u>
<b>Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e <i>swap</i></b>					
Pagamento de juros sobre passivo de arrendamento		(90.125)	(33.662)	(90.125)	(33.662)
Impostos pagos (IR e CSLL)		(1.150)	(1.219)	(1.150)	(1.219)
		<u>(25.145)</u>	<u>(46.914)</u>	<u>(26.302)</u>	<u>(48.086)</u>
Caixa líquido obtido das atividades operacionais		<u>122.564</u>	<u>160.633</u>	<u>122.076</u>	<u>169.579</u>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Aplicações financeiras		(909.665)	(585.252)	(909.665)	(585.252)
Resgate de aplicações financeiras		759.607	639.197	759.607	639.197
Aquisição de imobilizado		(207.229)	(275.462)	(207.358)	(275.515)
Aquisição de ativo biológico		(5.559)	(4.318)	(6.759)	(5.509)
Aquisição de intangível		(6.057)	(2.694)	(6.057)	(2.694)
Aporte de capital	12	(2.500)	(1.615)	-	-
Recebimento em alienação de ativo Imobilizado		1.051	2.974	1.051	2.974
Adiantamento futuro aumento de capital		-	(232)	-	-
Recebimento na venda de ativos não circulantes mantidos para venda		29.525	12.700	29.525	12.700
Outros investimentos		-	-	(158)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		<u>(340.827)</u>	<u>(214.702)</u>	<u>(339.814)</u>	<u>(214.099)</u>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Pagamento de dividendos		(134.776)	(111.593)	(134.776)	(111.593)
Passivo de arrendamento pagos		(5.966)	(3.460)	(5.966)	(3.460)
Empréstimos e financiamentos captados		71.385	213.355	71.385	213.355
Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos		(38.005)	(20.492)	(38.005)	(20.492)
Recompra de ações		<u>(41.974)</u>	<u>(26.009)</u>	<u>(41.974)</u>	<u>(26.009)</u>
Caixa líquido aplicado (gerado) pelas atividades de financiamento		<u>(149.336)</u>	<u>51.801</u>	<u>(149.336)</u>	<u>51.801</u>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO PERÍODO</b>		<u>(367.599)</u>	<u>(2.268)</u>	<u>(367.074)</u>	<u>7.281</u>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	5	<u>702.762</u>	<u>11.050</u>	<u>735.194</u>	<u>30.410</u>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>	5	<u>335.163</u>	<u>8.782</u>	<u>368.120</u>	<u>37.691</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
1. RECEITAS	1.179.723	1.107.608	1.182.512	1.111.216
1.1) Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.022.775	1.053.267	1.025.548	1.056.847
1.2) Outras receitas	156.910	54.371	156.926	54.411
1.3) Provisão para devedores duvidosos - constituição	38	(30)	38	(42)
2. INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	611.163	618.652	597.323	587.779
2.1) Custo das mercadorias e serviços vendidos	445.426	407.523	430.037	387.449
2.2) Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	165.737	211.129	167.286	200.330
3. VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)	568.560	488.956	585.189	523.437
4. DEPRECIACÃO, AMORTIZACÃO E EXAUSTÃO	46.410	34.684	52.109	50.630
5. VARIAÇÃO DO VALOR JUSTO DOS ATIVOS BIOLÓGICOS	(54.217)	(37.031)	(67.406)	(61.224)
6. VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4-5)	576.367	491.303	600.486	534.031
7. VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA	155.198	71.270	140.331	38.831
7.1) Resultado de equivalência patrimonial	16.994	33.664	-	-
7.2) Receitas financeiras	138.204	37.606	140.331	38.831
8. VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (6+7)	731.565	562.573	740.817	572.862
9. DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	731.565	562.573	740.817	572.862
9.1) Pessoal	121.502	102.824	128.109	109.134
9.1.1 - Remuneração direta	91.292	78.674	95.203	82.322
9.1.2 - Benefícios	25.307	19.892	27.818	22.364
9.1.3 - F.G.T.S.	4.903	4.258	5.088	4.448
9.2) Impostos, taxas e contribuições	158.080	170.411	160.688	174.343
9.2.1 - Federais	106.524	123.984	109.085	127.813
9.2.2 - Estaduais	50.649	45.171	50.665	45.201
9.2.3 - Municipais	907	1.256	938	1.329
9.3) Remuneração de capital de terceiros	126.917	74.530	126.954	74.577
9.3.1 - Juros	122.487	71.058	122.523	71.104
9.3.2 - Aluguéis	4.430	3.472	4.431	3.473
9.4) Remuneração de capitais próprios	316.830	203.593	316.830	203.593
9.4.1 - Dividendos	20.376	24.813	20.376	24.813
9.4.2 - Lucros do período retidos	296.454	178.780	296.454	178.780
9.5) Outros	8.236	11.215	8.236	11.215
9.5.1 - Participação dos administradores	8.236	11.215	8.236	11.215

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

## IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

### ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS

1. CONTEXTO OPERACIONAL
2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS
4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS
6. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES
7. ESTOQUES
8. TRIBUTOS A RECUPERAR E IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL A RECUPERAR
9. OUTROS ATIVOS
10. ATIVOS NÃO CIRCULANTES MANTIDOS PARA VENDA
11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS
12. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS (CONTROLADORA) E OUTROS INVESTIMENTOS
13. PROPRIEDADE PARA INVESTIMENTO
14. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL
15. ATIVO BIOLÓGICO
16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS
17. DEBÊNTURES
18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS - SWAP
19. FORNECEDORES
20. PARTES RELACIONADAS
21. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS
22. PROVISÃO PARA RISCOS CÍVEIS, TRABALHISTAS E TRIBUTÁRIOS
23. PATRIMÔNIO LÍQUIDO
24. RESULTADO POR AÇÃO
25. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS
26. CUSTOS, DESPESAS E OUTRAS RECEITAS POR NATUREZA
27. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS
28. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL
29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS
30. SEGMENTOS OPERACIONAIS
31. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL
32. ATIVO DE DIREITO DE USO E PASSIVO DE ARRENDAMENTO
33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA
34. INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA

## Irani Papel e Embalagem S.A. – CNPJ 92.791.243/0001-03

### NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

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

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A [Irani Papel e Embalagem S.A.](#) (“Companhia”), é uma companhia aberta domiciliada no Brasil, listada na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, segmento Novo Mercado, e com sede na Avenida Carlos Gomes, nº 400, salas 502/503, Edifício João Benjamin Zaffari, Bairro Boa Vista, município de Porto Alegre (RS). A Companhia e suas controladas têm como atividades preponderantes aquelas relacionadas à indústria de embalagens sustentáveis, tais como papelão ondulado, papel para embalagens e 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 (recurso natural renovável) e a reciclagem de papel.

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa nº 4.

Sua controladora direta é a Irani Participações S.A., sociedade anônima brasileira de capital fechado. Sua controladora final é a empresa D.P Representações e Participações Ltda., ambas empresas do Grupo Habitasul.

#### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, estão de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) Demonstrações Intermediárias e com a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting* emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As operações da Companhia não apresentam características cíclicas ou sazonais que poderiam afetar a comparabilidade e interpretação dessas demonstrações financeiras.

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias da Companhia foi autorizada pela Administração em 26 de julho de 2023.

Essas demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto os ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos menos despesas para vender,

instrumentos financeiros derivativos – *swap* e instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas notas explicativas nº 15, nº 18 e nº 29, respectivamente.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As práticas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas na elaboração das referidas demonstrações financeiras intermediárias do período de três e seis meses findo em 30 de junho de 2023 estão consistentes com aquelas aplicadas na elaboração das últimas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2022 e nelas descritas nas notas explicativas 2.1, 2.2 e 3.

### 4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras consolidadas abrangem a Irani Papel e Embalagem S.A. e suas controladas conforme segue:

Participação no capital social - (%)			
Empresas controladas - participação direta	Atividade	30.06.23	31.12.22
Habitasul Florestal S.A.	Produção florestal	100,00	100,00
HGE - Geração de Energia Sustentável S.A. *	Geração de energia elétrica	100,00	100,00
Iraflor - Comércio de Madeiras LTDA	Comércio de madeiras	100,00	100,00
Irani Soluções para E-Commerce LTDA	Comércio eletrônico de embalagens	100,00	100,00
Irani Ventures LTDA	Participação em outras sociedades ou empreendimentos	100,00	100,00

\* não operacional.

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

## 5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Os saldos de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras são representados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Fundo fixo	15	15	16	17
Bancos	6.108	5.293	6.114	5.302
Aplicações financeiras de liquidez imediata i)	329.040	697.454	361.990	729.875
Total de caixa e equivalentes de caixa	<u>335.163</u>	<u>702.762</u>	<u>368.120</u>	<u>735.194</u>
Aplicações financeiras ii)	493.835	314.014	493.835	314.014
Total de aplicações financeiras	<u>493.835</u>	<u>314.014</u>	<u>493.835</u>	<u>314.014</u>
Total caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras	<u>828.998</u>	<u>1.016.776</u>	<u>861.955</u>	<u>1.049.208</u>

- i) As aplicações financeiras de liquidez imediata têm a finalidade de atender a necessidade de caixa imediata da Companhia.
- ii) As aplicações financeiras têm a finalidade de atender os compromissos financeiros não imediatos da Companhia.

As aplicações financeiras de liquidez imediata sem carência e as aplicações financeiras com carência inferior a 70 dias são remuneradas com renda fixa, à taxa média de 103,3% do CDI (103,0% em 31 de dezembro de 2022). A gestão do caixa é realizada de acordo com a Política de Gestão Financeira da Companhia, aprovada pelo Conselho de Administração em 23 de julho de 2021.

## 6. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	232.702	242.583	233.033	242.840
Clientes - partes relacionadas	210	259	210	259
Clientes - mercado externo	27.604	24.726	27.604	24.726
Clientes - renegociação	2.687	2.687	2.687	2.687
	<u>263.203</u>	<u>270.255</u>	<u>263.534</u>	<u>270.512</u>
Perdas estimadas em contas a receber de clientes	(11.018)	(11.056)	(11.018)	(11.056)
	<u>252.185</u>	<u>259.199</u>	<u>252.516</u>	<u>259.456</u>
Parcela do circulante	251.987	258.215	252.318	258.472
Parcela do não circulante	198	984	198	984

A análise de vencimento das contas a receber de clientes está representada na tabela abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
À vencer	236.005	244.812	236.323	244.993
Vencidos até 30 dias	10.633	12.293	10.646	12.371
Vencidos de 31 a 60 dias	2.966	1.717	2.966	1.717
Vencidos de 61 a 90 dias	1.155	431	1.155	431
Vencidos de 91 a 180 dias	1.289	111	1.289	111
Vencidos há mais de 180 dias	11.155	10.891	11.155	10.889
	<u>263.203</u>	<u>270.255</u>	<u>263.534</u>	<u>270.512</u>

A Companhia constitui provisão para perdas estimadas em contas a receber de clientes para parte relevante das contas a receber vencidas há mais de 180 dias. Também são constituídas provisões para *impairment* de contas a receber para os títulos a vencer e vencidos há menos de 180 dias, nos casos em que os valores não são considerados como realizáveis, considerando-se a situação financeira de cada devedor, a análise prospectiva e análises históricas de perda obtidas pela Companhia. Análises individuais são realizadas para aqueles clientes, que ainda não possuem títulos vencidos, e consideram seus riscos de crédito. A tabela a seguir fornece informações sobre a exposição ao risco de crédito e perdas de crédito esperadas para as contas a receber de clientes e ativos contratuais para clientes individuais em 30 de junho de 2023:

#### Consolidado

Exposição ao risco de crédito e perdas de créditos

	Taxa média ponderada de perda estimada	Saldo contábil bruto em 30.06.2023	Provisão para perda estimada em 30.06.2023
A vencer	0,24%	236.323	(559)
Vencidos até 30 dias	0,28%	10.646	(30)
Vencidos de 31 a 180 dias	18,04%	5.410	(976)
Vencidos acima de 181 dias	84,74%	11.155	(9.453)
		<u>263.534</u>	<u>(11.018)</u>

As taxas de perda são baseadas na experiência real de perda de crédito. Essas taxas foram multiplicadas por fatores de escala para refletir as diferenças entre as condições econômicas durante o período em que os dados históricos foram coletados, as condições atuais e a visão da Companhia sobre as condições econômicas ao longo da vida esperada dos recebíveis.

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou comprometidos em 30 de junho de 2023 é avaliada com base nas informações históricas sobre os índices de inadimplência da Companhia. Em geral, 97% dos títulos de contas a receber não possuem histórico de inadimplência.

A movimentação da provisão pode ser assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Saldo no início do período	(11.056)	(30.452)	(11.056)	(30.464)
Provisões para perdas reconhecidas	-	(443)	-	(431)
Contas a receber de clientes baixadas durante o período como incobráveis	-	19.839	-	19.839
Reversão de provisões para perdas reconhecidas	38	-	38	-
Saldo no final do período	<u>(11.018)</u>	<u>(11.056)</u>	<u>(11.018)</u>	<u>(11.056)</u>

Parte dos recebíveis, no valor de R\$ 50.000, está cedida como garantia de algumas operações financeiras (R\$ 50.000 em 31 de dezembro de 2022), conforme divulgado na nota explicativa nº 17, em 30 de junho de 2023.

## 7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Produtos acabados	62.849	64.799	63.346	66.096
Materiais de produção	35.725	37.978	35.768	38.034
Materiais de consumo	28.727	28.647	28.998	28.929
Outros estoques	326	699	326	699
	<u>127.627</u>	<u>132.123</u>	<u>128.438</u>	<u>133.758</u>
Redução ao valor realizável líquido	(337)	-	(337)	-
	<u>127.290</u>	<u>132.123</u>	<u>128.101</u>	<u>133.758</u>

Para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2023, a Companhia reconheceu provisões relacionadas a seus estoques conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Saldo no início do período	-	-	-	-
Redução ao valor realizável líquido	(337)	-	(337)	-
Saldo no final do período	<u>(337)</u>	<u>-</u>	<u>(337)</u>	<u>-</u>

## 8. TRIBUTOS A RECUPERAR E IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL A RECUPERAR

### a) Tributos a recuperar

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
ICMS	50.750	47.772	50.750	47.772
PIS/COFINS	258.741	25.828	258.741	25.828
IPI	41	35	41	35
IRRF sobre aplicações	4.404	-	4.530	66
Outros	928	935	936	954
	<u>314.864</u>	<u>74.570</u>	<u>314.998</u>	<u>74.655</u>
Parcela do circulante	150.864	28.554	150.998	28.639
Parcela do não circulante	164.000	46.016	164.000	46.016

Os créditos de ICMS são basicamente créditos sobre aquisição de imobilizado gerados em relação às compras de bens para o ativo imobilizado da Companhia e aquisição interestadual de matéria prima pela unidade Resinas - RS que a Companhia vende para terceiros. Adicionalmente durante o primeiro trimestre de 2022 a Companhia reconheceu crédito extemporâneo de ICMS referente crédito presumido no Estado de SC no valor de R\$ 18.526 que vem sendo compensado mensalmente, com impacto positivo no lucro operacional antes dos efeitos tributários, líquido de honorários advocatícios, no valor de R\$ 17.229.

Os saldos de créditos de PIS e COFINS se referem basicamente a:

- i) Crédito sobre aquisição de imobilizado gerados em relação às compras de bens para o ativo imobilizado da Companhia, e que vem sendo recuperado em 24 ou 48 parcelas conforme classificação e utilização dos ativos adquiridos.
- ii) Créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas reconhecidos no resultado deste trimestre no montante total de R\$ 231.805, devido ao trânsito em julgado de decisão judicial favorável que reconheceu o direito da Companhia ao crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, em razão da inconstitucionalidade do art. 47 da Lei 11.196/05, com efeito a partir de junho de 2010. A Companhia estima utilizar a totalidade do crédito via compensação em até 2 anos, a depender do montante de tributos federais apurados. As informações referentes ao assunto estavam sendo divulgadas na nota explicativa nº 22 como “Contingências tributárias ativas” e foram reportadas ao mercado através de [Fato Relevante divulgado no dia 19 de junho de 2023](#).

b) Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
IRPJ a recuperar	22.584	21.208	22.584	21.208
CSLL a recuperar	8.130	7.635	8.130	7.635
	<u>30.714</u>	<u>28.843</u>	<u>30.714</u>	<u>28.843</u>
Parcela do não circulante	30.714	28.843	30.714	28.843

No dia 27 de setembro de 2021, o STF julgou o RE 1.063.187 RG/SC - Tema 962, em sede de repercussão geral, declarando inconstitucional a incidência do IRPJ e da CSLL sobre os valores atinentes à taxa SELIC recebidos em razão de repetição de indébito tributário. Desta forma, a Companhia reconheceu no exercício de 2021 o valor de R\$ 25.197 referente ao tema, o valor atualizado em 30 de junho de 2023 é de R\$ 30.714. Considerando não haver expectativa de julgamento imediato da ação interposta pela Companhia e ainda a provável demora dos procedimentos de liberação do crédito para compensação, o mesmo foi classificado como não circulante.

9. OUTROS ATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Adiantamento a fornecedores	726	770	737	784
Créditos com funcionários	3.275	3.030	3.562	3.235
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	524	524	524	524
São José Desenvolvimento Imobiliário 93 Ltda.	-	25.650	-	25.650
Despesas antecipadas	2.988	1.290	2.991	1.290
Crédito de ação judicial sobre juros abusivos SP - Precatórios	5.416	5.086	5.416	5.086
Outros créditos	2.662	795	2.819	955
	<u>15.591</u>	<u>37.145</u>	<u>16.049</u>	<u>37.524</u>
Parcela do circulante	10.175	32.059	10.607	32.411
Parcela do não circulante	5.416	5.086	5.442	5.113

O saldo a receber da Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A, refere-se à operação de venda Imóveis Rurais realizada no exercício findo de 31 de dezembro de 2019, o qual a Companhia estima realizar no exercício corrente.

O saldo a receber de Crédito de ação judicial sobre juros abusivos SP – Precatórios refere-se a Ação Ordinária nº 1030021-89.2014.8.26.0053 que teve declarada a favor da Companhia a inexigibilidade dos juros de mora incidentes sobre os valores de ICMS parcelados administrativamente com taxa superior à SELIC. O valor atualizado do

referido precatório emitido em 6 de julho de 2021 é de R\$ 5.416, o qual a Companhia estima realizar até o final de 2024.

O saldo a receber da São José Desenvolvimento Imobiliário 93 Ltda. em 31 de dezembro de 2022, referia-se à operação de venda de ativos mantidos para venda. O valor foi recebido integralmente em 10 de março de 2023.

## 10. ATIVOS NÃO CIRCULANTES MANTIDOS PARA VENDA

Em reunião do Conselho de Administração, em 21 de junho de 2022, a Companhia destinou para venda as máquinas e equipamentos substituídos por novos equipamentos no escopo da Plataforma Gaia.

Estes ativos foram avaliados pela Administração e foram classificados como mantidos para venda, pela condição dos ativos, pela alta probabilidade da realização de venda e pelo empenho na realização da venda pela Administração da Companhia.

(a) Perda por redução ao valor recuperável relativa ao grupo de ativos mantidos para venda

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 não houve reconhecimento de provisão por redução ao valor recuperável.

(b) Ativos mantidos para venda

As máquinas e equipamentos são apresentados ao custo de aquisição menos depreciação acumulada.

Ativos mantidos para venda

	30.06.23	31.12.22
Máquinas e equipamentos	<u>2.562</u>	<u>2.562</u>
Ativos mantidos para venda	<u><u>2.562</u></u>	<u><u>2.562</u></u>

(c) Ganhos e perdas acumulados incluídos nos Outros Resultados Abrangentes (ORA)

Não há ganhos acumulados ou perdas acumuladas incluídos nos outros resultados abrangentes relativos a este grupo mantido para venda.

## 11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre as diferenças temporárias para fins fiscais, prejuízos fiscais, dos ajustes de custo atribuído e de variação do valor justo de ativos biológicos.

A Companhia adotou, para o exercício de 2023, o regime de caixa na apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre as variações cambiais e registrou o passivo fiscal diferido da variação cambial a realizar. Não houve alteração na forma de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre as variações cambiais com relação ao ano anterior.

Os impactos tributários iniciais sobre o custo atribuído do ativo imobilizado foram reconhecidos em contrapartida do patrimônio líquido.

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Imposto de renda diferido ativo				
Sobre provisões temporárias	1.416	5.856	1.416	5.856
Sobre prejuízo fiscal	-	-	37	49
Contribuição social diferida ativa				
Sobre provisões temporárias	510	2.108	510	2.108
Sobre base negativa	-	-	13	18
	<u>1.926</u>	<u>7.964</u>	<u>1.976</u>	<u>8.031</u>
<b>PASSIVO</b>				
Imposto de renda diferido passivo				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	131	419	131	419
Valor justo dos ativos biológicos	66.673	53.739	69.383	56.205
Custo atribuído do ativo imobilizado	93.864	94.899	95.802	96.837
PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	41.469	-	41.469	-
Amortização ágio fiscal	25.158	25.158	25.158	25.158
Contribuição social diferida passiva				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	47	151	47	151
Valor justo dos ativos biológicos	24.002	19.346	25.466	20.678
Custo atribuído do ativo imobilizado	33.792	34.165	34.490	34.863
PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	14.929	-	14.929	-
Amortização ágio fiscal	9.057	9.057	9.057	9.057
	<u>309.122</u>	<u>236.934</u>	<u>315.932</u>	<u>243.368</u>
Passivo de imposto diferido (líquido)	<u>307.196</u>	<u>228.970</u>	<u>313.956</u>	<u>235.337</u>

A movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos é demonstrada seguir:

<b>Controladora ativo</b>	Saldo inicial 01.01.22	Reconhecido no resultado	Saldo final 31.12.22
Impostos diferidos ativos com relação a:			
Provisão para riscos diversos	(11.324)	3.360	(7.964)
Total diferenças temporárias	(11.324)	3.360	(7.964)
Prejuízo fiscal e base negativa	(27.866)	27.866	-
	<u>(39.190)</u>	<u>31.226</u>	<u>(7.964)</u>

<b>Controladora ativo</b>	Saldo inicial 01.01.23	Reconhecido no resultado	Saldo final 30.06.23
Impostos diferidos ativos com relação a:			
Provisão para riscos diversos	(7.964)	6.038	(1.926)
Total diferenças temporárias	(7.964)	6.038	(1.926)
	<u>(7.964)</u>	<u>6.038</u>	<u>(1.926)</u>

<b>Controladora passivo</b>	Saldo inicial 01.01.22	Reconhecido no resultado	Saldo final 31.12.22	Reconhecido no resultado	Saldo final 30.06.23
Impostos diferidos passivos com relação a:					
Varição cambial reconhecida por caixa	-	570	570	(392)	178
Valor justo dos ativos biológicos	47.872	25.213	73.085	17.590	90.675
Custo atribuído e revisão da vida útil	157.918	(28.854)	129.064	(1.408)	127.656
Subvenção governamental	43	(43)	-	-	-
PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	-	-	-	56.398	56.398
Amortização ágio fiscal	34.215	-	34.215	-	34.215
	<u>240.048</u>	<u>(3.114)</u>	<u>236.934</u>	<u>72.188</u>	<u>309.122</u>

<b>Consolidado ativo</b>	Saldo inicial 01.01.22	Reconhecido no resultado	Saldo final 31.12.22
Impostos diferidos ativos com relação a:			
Provisão para riscos diversos	(11.324)	3.360	(7.964)
Total diferenças temporárias	(11.324)	3.360	(7.964)
Prejuízo fiscal e base negativa	(27.899)	27.832	(67)
	<u>(39.223)</u>	<u>31.192</u>	<u>(8.031)</u>

<b>Consolidado ativo</b>	Saldo inicial 01.01.23	Reconhecido no resultado	Saldo final 30.06.23
Impostos diferidos ativos com relação a:			
Provisão para riscos diversos	(7.964)	6.038	(1.926)
Total diferenças temporárias	(7.964)	6.038	(1.926)
Prejuízo fiscal e base negativa	(67)	17	(50)
	<u>(8.031)</u>	<u>6.055</u>	<u>(1.976)</u>

Consolidado passivo	Reconhecido		Reconhecido		
	Saldo inicial	no resultado	Saldo final	no resultado	
	01.01.22		31.12.22		
				Saldo final	
Impostos diferidos passivos com relação a:				30.06.23	
Varição cambial reconhecida por caixa	-	570	570	(392)	178
Valor justo dos ativos biológicos	49.944	26.939	76.883	17.966	94.849
Custo atribuído e revisão da vida útil	160.554	(28.854)	131.700	(1.408)	130.292
Subvenção governamental	43	(43)	-	-	-
PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	-	-	-	56.398	56.398
Amortização ágio fiscal	34.215	-	34.215	-	34.215
	<u>244.756</u>	<u>(1.388)</u>	<u>243.368</u>	<u>72.564</u>	<u>315.932</u>

## 12. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS (CONTROLADORA) E OUTROS INVESTIMENTOS

### a) Investimentos em controladas (controladora)

	Habitasul Florestal	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Irani Soluções para E-Commerce	Irani Ventures	Total
Em 01 de janeiro de 2022	55.253	101.419	13	248	2.436	159.369
Resultado da equivalência patrimonial	36.396	28.029	(2)	(847)	(66)	63.510
Dividendos	-	(16.991)	-	-	-	(16.991)
Aporte de capital (ii)	-	5.530	-	1.615	5.000	12.145
Adiantamento futuro aumento capital (i)	-	-	-	232	-	232
Em 31 de dezembro de 2022	91.649	117.987	11	1.248	7.370	218.265
Resultado da equivalência patrimonial	(1.643)	18.776	(1)	(261)	123	16.994
Aporte de capital (ii)	-	-	-	-	2.500	2.500
Em 30 de junho de 2023	90.006	136.763	10	987	9.993	237.759
	Habitasul Florestal	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Irani Soluções para E-Commerce	Irani Ventures	
Em 30 de junho de 2023						
Circulante						
Ativo	11.662	48.745	10	987	8.333	
Passivo	(2.652)	(215)	-	-	(47)	
Circulante líquido	9.010	48.530	10	987	8.286	
Não Circulante						
Ativo	85.285	90.979	-	-	1.707	
Passivo	(4.289)	(2.746)	-	-	-	
Não circulante líquido	80.996	88.233	-	-	1.707	
Patrimônio líquido	90.006	136.763	10	987	9.993	
Receita líquida	11.555	9.096	-	42	-	
Lucro/Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.131)	19.835	(1)	(261)	168	
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(512)	(1.059)	-	-	(45)	
Resultado do período	(1.643)	18.776	(1)	(261)	123	
Participação no capital em %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	

- (i) Em 16 de fevereiro de 2022, a Companhia realizou adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC) na controlada Irani Soluções para E-commerce Ltda., no valor de R\$ 232.

- (ii) No exercício de 2022, a Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. recebeu aporte de capital da controladora Irani Papel e Embalagem S.A., no valor de R\$ 5.530 integralizados mediante incorporação de ativos florestais.

Em 16 de fevereiro de 2022, a Irani Soluções para E-commerce Ltda. recebeu aporte de capital da controladora Irani Papel e Embalagem S.A., no valor de R\$ 1.615 integralizados em moeda corrente.

Em 10 de agosto de 2021, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a constituição da empresa Irani Ventures Ltda., subsidiária integral da Companhia, com o objetivo de investir em *startups* selecionadas, de acordo com a tese de investimento da empresa, devidamente homologado pelo Comitê de Investimento. O total do aporte aprovado é de R\$ 10.000, o qual foi integralizado no ato R\$ 2.500, R\$ 5.000 em 10 de agosto de 2022 e o saldo de R\$ 2.500 foi integralizado em 28 de fevereiro de 2023.

b) Outros investimentos

São títulos patrimoniais designados ao valor de custo referente a empréstimo concedido pela controlada da Companhia Irani Ventures Ltda. a Companhia Trashin Gestão e Coleta de Recicláveis S.A., a título de mútuo conversível em participação societária no valor de R\$ 1.658.

A Companhia pretende manter este investimento no longo prazo em linha com sua tese de investimento em *startups*.

### 13. PROPRIEDADE PARA INVESTIMENTO

#### Controladora e Consolidado

	Terrenos	Edificações	Total
Em 31 de dezembro de 2022			
Saldo inicial	18.686	2.681	21.367
Baixas/Alienções	(162)	(2.564)	(2.726)
Depreciação	-	(117)	(117)
Saldo contábil líquido	<u>18.524</u>	<u>-</u>	<u>18.524</u>
Custo	18.524	2.813	21.337
Depreciação acumulada	-	(2.813)	(2.813)
Saldo contábil líquido	<u>18.524</u>	<u>-</u>	<u>18.524</u>
Em 30 de junho de 2023			
Saldo inicial	18.524	-	18.524
Baixas/Alienções	(34)	-	(34)
Saldo contábil líquido	<u>18.490</u>	<u>-</u>	<u>18.490</u>
Custo	18.490	2.813	21.303
Depreciação acumulada	-	(2.813)	(2.813)
Saldo contábil líquido	<u>18.490</u>	<u>-</u>	<u>18.490</u>

#### Terrenos e Edificações

Refere-se:

- i. Terrenos mantidos pela Companhia, para uso ou realização no futuro, localizados no estado do Rio Grande do Sul, e estão reconhecidos a valor de custo de aquisição de R\$ 16.058. As áreas foram aportadas à Companhia, juntamente com a operação de aquisição da São Roberto S.A., e são objetos de estudo para realização por uso ou por venda.
- ii. Terreno recebido pela Companhia em troca de créditos a receber de cliente no valor de R\$ 2.432.
- iii. Referiam-se a edificações e terreno localizados em Rio Negrinho – SC. Em reunião do Conselho de Administração 01 de agosto de 2022 foi aprovada a venda da totalidade das edificações e terreno, pelo valor de R\$ 10.000 totalmente recebido mediante escrituração em 09 de agosto de 2022. O efeito positivo no resultado antes dos tributos sobre lucro foi de R\$ 7.274.

As propriedades para investimento estão avaliadas em 30 de junho de 2023 ao custo histórico. Para fins de divulgação, a Companhia avaliou essas propriedades ao seu valor justo, reduzido de eventuais custos para vender, no montante de R\$ 22.754 na controladora e no consolidado, em 31 de dezembro de 2022. As avaliações foram realizadas por avaliadores independentes e internos, utilizando evidências de mercado relacionadas a preços de transações efetuadas com propriedades similares. A hierarquia do valor justo das avaliações é de nível 2.

## 14. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

### a) Composição do imobilizado

#### Controladora

	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
Em 31 de dezembro de 2022								
Saldo inicial	120.685	127.628	309.245	2.801	6.346	367.512	7.651	941.868
Aquisições	-	5.114	59.823	4.518	2.540	431.686	-	503.681
Baixas/Alienações	(200)	-	(595)	-	(36)	-	(5)	(836)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	3.151	219	504	-	-	3.874
Transferências	-	25.518	92.539	(5)	486	(118.538)	-	-
Depreciação	-	(6.284)	(45.653)	(1.178)	(2.220)	-	(1.109)	(56.444)
Crédito de PIS e COFINS	-	2	61	-	1	103	-	167
Mantidos para venda	-	-	(2.562)	-	-	-	-	(2.562)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.485</b>	<b>151.978</b>	<b>416.009</b>	<b>6.355</b>	<b>7.621</b>	<b>680.763</b>	<b>6.537</b>	<b>1.389.748</b>
Custo	120.485	239.938	1.136.004	16.696	29.860	680.763	16.094	2.239.840
Depreciação acumulada	-	(87.960)	(719.995)	(10.341)	(22.239)	-	(9.557)	(850.092)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.485</b>	<b>151.978</b>	<b>416.009</b>	<b>6.355</b>	<b>7.621</b>	<b>680.763</b>	<b>6.537</b>	<b>1.389.748</b>
Em 30 de junho de 2023								
Saldo inicial	120.485	151.978	416.009	6.355	7.621	680.763	6.537	1.389.748
Aquisições	9	1.698	21.315	1.537	1.271	165.415	-	191.245
Baixas/Alienações	-	-	(16)	(5)	(11)	(10)	-	(42)
Transferências	-	10.449	77.897	-	793	(89.139)	-	-
Depreciação	-	(3.993)	(27.832)	(822)	(1.226)	-	(554)	(34.427)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.494</b>	<b>160.132</b>	<b>487.373</b>	<b>7.065</b>	<b>8.448</b>	<b>757.029</b>	<b>5.983</b>	<b>1.546.524</b>
Custo	120.494	252.085	1.235.200	18.228	31.913	757.029	16.094	2.431.043
Depreciação acumulada	-	(91.953)	(747.827)	(11.163)	(23.465)	-	(10.111)	(884.519)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.494</b>	<b>160.132</b>	<b>487.373</b>	<b>7.065</b>	<b>8.448</b>	<b>757.029</b>	<b>5.983</b>	<b>1.546.524</b>

**Consolidado**

	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
<b>Em 31 de dezembro de 2022</b>								
Saldo inicial	136.869	128.261	309.314	3.301	6.371	368.289	7.651	960.056
Aquisições	-	5.190	59.858	4.518	2.552	431.793	-	503.911
Baixas/Alienações	(200)	-	(595)	-	(37)	-	(5)	(837)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	3.151	219	504	-	-	3.874
Transferências	-	26.026	92.809	(5)	505	(119.335)	-	-
Depreciação	-	(6.451)	(45.704)	(1.311)	(2.233)	-	(1.109)	(56.808)
Crédito de PIS e COFINS	-	2	61	-	1	103	-	167
Mantidos para venda	-	-	(2.562)	-	-	-	-	(2.562)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.669</b>	<b>153.028</b>	<b>416.332</b>	<b>6.722</b>	<b>7.663</b>	<b>680.850</b>	<b>6.537</b>	<b>1.407.801</b>
Custo	136.669	244.948	1.136.584	18.059	30.407	680.850	16.094	2.263.611
Depreciação acumulada	-	(91.920)	(720.252)	(11.337)	(22.744)	-	(9.557)	(855.810)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.669</b>	<b>153.028</b>	<b>416.332</b>	<b>6.722</b>	<b>7.663</b>	<b>680.850</b>	<b>6.537</b>	<b>1.407.801</b>
<b>Em 30 de junho de 2023</b>								
Saldo inicial	136.669	153.028	416.332	6.722	7.663	680.850	6.537	1.407.801
Aquisições	9	1.701	21.428	1.537	1.276	166.620	-	192.571
Baixas/Alienações	-	-	(16)	(5)	(28)	(10)	-	(59)
Transferências	-	10.505	77.897	-	793	(89.195)	-	-
Depreciação	-	(4.085)	(27.876)	(887)	(1.233)	-	(554)	(34.635)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.678</b>	<b>161.149</b>	<b>487.765</b>	<b>7.367</b>	<b>8.471</b>	<b>758.265</b>	<b>5.983</b>	<b>1.565.678</b>
Custo	136.678	257.154	1.235.893	19.591	32.448	758.265	16.094	2.456.123
Depreciação acumulada	-	(96.005)	(748.128)	(12.224)	(23.977)	-	(10.111)	(890.445)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.678</b>	<b>161.149</b>	<b>487.765</b>	<b>7.367</b>	<b>8.471</b>	<b>758.265</b>	<b>5.983</b>	<b>1.565.678</b>

(\*) Saldo referente a imobilizações como móveis e utensílios, equipamentos de informática.

**b) Composição do intangível**

<b>Controladora</b>	<i>Goodwill</i>	Carteira de Clientes	<i>Software</i>	<i>Software em desenvolvimento</i>	Total
Em 31 de dezembro de 2022					
Saldo inicial	104.380	-	31.959	-	136.339
Aquisições	-	-	872	1.849	2.721
Baixas/Alienações	-	-	(3)	-	(3)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	19	-	19
Transferências	-	-	1.849	(1.849)	-
Amortização	-	-	(5.039)	-	(5.039)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Custo	104.380	5.347	57.083	-	166.810
Amortização acumulada	-	(5.347)	(27.426)	-	(32.773)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Em 30 de junho de 2023					
Saldo inicial	104.380	-	29.657	-	134.037
Aquisições	-	-	2.348	3.709	6.057
Transferências	-	-	3.709	(3.709)	-
Amortização	-	-	(2.830)	-	(2.830)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>32.884</u>	<u>-</u>	<u>137.264</u>
Custo	104.380	5.347	63.140	-	172.867
Amortização acumulada	-	(5.347)	(30.256)	-	(35.603)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>32.884</u>	<u>-</u>	<u>137.264</u>
<b>Consolidado</b>					
	<i>Goodwill</i>	Carteira de Clientes	<i>Software</i>	<i>Software em desenvolvimento</i>	Total
Em 31 de dezembro de 2022					
Saldo inicial	104.380	-	31.959	-	136.339
Aquisições	-	-	872	1.849	2.721
Baixas/Alienações	-	-	(3)	-	(3)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	19	-	19
Transferências	-	-	1.849	(1.849)	-
Amortização	-	-	(5.039)	-	(5.039)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Custo	104.380	5.347	57.091	-	166.818
Amortização acumulada	-	(5.347)	(27.434)	-	(32.781)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Em 30 de junho de 2023					
Saldo inicial	104.380	-	29.657	-	134.037
Aquisições	-	-	2.348	3.709	6.057
Transferências	-	-	3.709	(3.709)	-
Amortização	-	-	(2.830)	-	(2.830)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>32.884</u>	<u>-</u>	<u>137.264</u>
Custo	104.380	5.347	63.148	-	172.875
Amortização acumulada	-	(5.347)	(30.264)	-	(35.611)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>32.884</u>	<u>-</u>	<u>137.264</u>

c) Método de depreciação / amortização

O quadro abaixo demonstra as taxas anuais de depreciação / amortização definidas com base na vida útil econômica dos ativos. A taxa utilizada está apresentada pela média ponderada.

	Taxa %	
	30.06.23	31.12.22
Prédios e construções *	2,92	2,90
Equipamentos e instalações	7,48	7,11
Móveis, utensílios e equipamentos de informática	14,14	15,17
Veículos e tratores	18,44	18,26
Softwares	11,72	10,84

\* incluem taxas ponderadas de imobilizações em imóveis de terceiros

d) Outras informações

As imobilizações em andamento referem-se a obras para melhorias dos ativos imobilizados existentes, agregando valor aos ativos com o intuito de manutenção do processo produtivo da Companhia, e a execução dos investimentos da Plataforma Gaia.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2023, foram capitalizados juros de financiamentos no valor de R\$ 21.416 (R\$ 28.564 durante o exercício de 2022) e despesas com comissão das cartas de fiança no valor de R\$ 3.858 (R\$ 10.482 durante o exercício de 2022), referentes à Plataforma Gaia, considerando que tais ativos em construção atendem ao critério de ativos qualificáveis que demoram um tempo substancial para ficar prontos.

As imobilizações em imóveis de terceiros referem-se à reforma civil na Unidade Embalagem SP – Indaiatuba que é depreciada pelo método linear à taxa de 4% (quatro por cento) ao ano. O imóvel é de propriedade das empresas MCFD – Administração de Imóveis Ltda. e PFC – Administração de Imóveis Ltda., sendo que o ônus da reforma foi todo absorvido pela Irani Papel e Embalagem S.A..

A abertura da depreciação do ativo imobilizado no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 e no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 é apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Administrativos	822	502	914	583
Produtivos	33.605	25.737	33.721	25.829
	<u>34.427</u>	<u>26.239</u>	<u>34.635</u>	<u>26.412</u>

A abertura da amortização do intangível no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 e no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 é apresentada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Administrativos	983	620	983	620
Produtivos	1.847	1.857	1.847	1.857
	<u>2.830</u>	<u>2.477</u>	<u>2.830</u>	<u>2.477</u>

e) Perdas pela não recuperabilidade de imobilizado (*Impairment*)

Não houve no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 a necessidade de reconhecimento de *impairment*.

f) Ativos cedidos em garantia

A Companhia possui ativos imobilizados cedidos em garantia de operações financeiras, os quais se apresentam detalhados nas notas explicativas nº 16 e 17.

g) Goodwill

O *goodwill* gerado em combinação de negócios da São Roberto S.A. no exercício de 2013, está reconhecido pelo valor de R\$ 104.380 e, é atribuível à expectativa de rentabilidade futura.

Teste do intangível para verificação de *impairment*:

Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia avaliou a recuperação do montante do ágio com base no seu valor em uso, utilizando o modelo de fluxo de caixa descontado. O valor recuperável é baseado na expectativa de rentabilidade futura. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela Administração para um período de cinco anos e extrapolados à perpetuidade nos demais períodos com base nas taxas de crescimento estimadas.

Os fluxos de caixa foram descontados a valor presente através da aplicação da taxa determinada pelo *Weighted Average Cost of Capital* (WACC), com o custo do capital próprio calculado através do método *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) enquanto o custo da dívida considera o custo médio do endividamento. O WACC considera, portanto,

os pesos dos componentes do financiamento, dívida e capital próprio, utilizados pela Companhia para financiar suas atividades.

Os principais dados utilizados para cálculo do fluxo de caixa descontado estão apresentados a seguir:

	<u>Premissas</u>
Preços médios de vendas de Papel para Embalagens e Embalagem de Papelão Ondulado (% da taxa de crescimento anual)	4,0%
Margem bruta (% sobre a receita líquida)	38,7%
Taxa de crescimento estimada	5,0%
Taxa de desconto (Wacc)	10,88%

O valor recuperável da UGC para fins de teste de *impairment* não demonstrou necessidade de reconhecimento de perda no exercício.

A Companhia definiu como UGC para fins de teste de *impairment*, toda sua operação porque as suas principais atividades de papel para embalagens e embalagem de papelão ondulado são integradas entre si. Da mesma forma, as operações adquiridas em combinação de negócios da São Roberto S.A. em 2013 foram desses segmentos, e se juntaram às atividades já existentes na Companhia, tornando assim impossibilitada de segregar para teste de *impairment* a UGC adquirida.

A Companhia efetuou uma análise de sensibilidade para as taxas de desconto e de crescimento. Mesmo considerando um acréscimo ou uma redução, respectivamente, de 9,0% na taxa de desconto e de 5,0% na taxa de crescimento, em conjunto, o valor recuperável se mantém superior ao valor contábil.

## 15. ATIVO BIOLÓGICO

Os ativos biológicos da Companhia compreendem, principalmente, o cultivo e plantio de florestas de pinus para abastecimento de matéria prima na produção de celulose utilizada no processo de produção de papel para embalagens, produção de resinas e vendas de toras de madeira para terceiros. Todos os ativos biológicos da Companhia formam um único grupo denominado florestas, que são mensuradas conjuntamente a valor justo em períodos trimestrais.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia é composto pelo custo de formação das florestas e do ajuste ao valor justo sobre o custo de formação. Desta forma, o saldo de ativos biológicos como um todo está registrado a valor justo conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Custo de formação dos ativos biológicos	69.541	61.669	101.778	95.829
Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos	186.624	134.289	311.188	247.898
	<u>256.165</u>	<u>195.958</u>	<u>412.966</u>	<u>343.727</u>

Do total consolidado dos ativos biológicos, R\$ 347.143 (R\$ 276.450 em 31 de dezembro de 2022) são florestas utilizadas como matéria-prima para produção de celulose e papel, e estão localizados próximos à fábrica de celulose e papel em Vargem Bonita (SC), onde são consumidos. Destes, o montante de R\$ 323.103 (R\$ 238.882 em 31 de dezembro de 2022) se refere a florestas plantadas formadas que possuem mais de seis anos. O restante dos valores refere-se a florestas plantadas em formação, as quais ainda necessitam de tratamentos silviculturais.

A colheita destas florestas é realizada, principalmente, em função da utilização de matéria-prima para a produção de celulose e papel, e as florestas são replantadas assim que colhidas, formando um ciclo de renovação que atende à demanda de produção da unidade.

Os ativos biológicos consolidados utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 65.823 (R\$ 67.277 em 31 de dezembro de 2022), e estão localizados no litoral do Rio Grande do Sul. A extração de resina é realizada em função da capacidade de geração deste produto pela floresta existente, e a extração de madeira para venda de toras se dá em função da demanda de fornecimento na região.

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 foi abordagem de renda (*Income Approach*) com exaustão da floresta em um ciclo, e corresponde à projeção dos fluxos de caixa futuros líquidos esperados do ativo, descontados a uma taxa de desconto corrente do mercado florestal regional, de acordo com o ciclo de produtividade projetado das florestas nos ciclos de corte determinados em função da otimização da produção, levando-se em consideração as variações de preço e crescimento dos ativos biológicos. O *Income Approach* assimila o valor justo ao cálculo do valor presente do fluxo de caixa líquido esperado do ativo, descontado a uma taxa de desconto que reflete a expectativa de retorno em relação aos riscos associados ao negócio.

- ii) O modelo adotado para determinar 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 almejado por investidores no mercado, assumindo que um investidor requer, no mínimo, o retorno oferecido por títulos considerados sem risco, acrescido do excedente de risco do investimento;
- iii) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, adotados sortimentos para o planejamento de produção, idade das florestas, potencial produtivo e considerado um ciclo de produção das florestas. Este componente de volume projetado consiste no IMA (Incremento Médio Anual). São criadas alternativas de manejo para estabelecer o fluxo de produção de longo prazo ideal para maximizar os rendimentos das florestas;
- iv) Os preços adotados para os ativos biológicos são baseados em estimativa de preço da madeira de Pinus e Eucalyptus, tendo como base um histórico de três anos dos preços reais praticados nas regiões de localização dos ativos e divulgados por empresa especializada. São praticados preços em R\$/metro cúbico, e considerados os custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;
- v) O custo de oportunidade da terra (Arrendamento), é calculado considerando um custo de disponibilidade da terra, conforme práticas contábeis internacionais. É considerada a média, em termos reais, do custo de arrendamento dos últimos três anos, o qual é descontado da floresta como “Remuneração dos ativos próprios que contribuem (Arrendamento)” nos percentuais informados a seguir para os ativos de SC e do RS. O valor das terras utilizado para base de arrendamento, conforme Laudo de Avaliação contratado pela Companhia para avaliação dos Ativos Biológicos, foi de R\$ 650.242 em 31 de dezembro de 2022, pois captura o valor atual das terras no mercado. O valor contábil das terras conforme nota explicativa nº 14 é de R\$ 136.678.
- vi) Os gastos com plantio utilizados são os custos de formação dos ativos biológicos praticados pela Companhia;
- vii) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo médio dos ativos biológicos, multiplicado pelo volume colhido no período;
- viii) A Companhia revisa o valor justo de seus ativos biológicos em períodos trimestrais considerando o intervalo que julga suficiente para que não haja defasagem do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas demonstrações financeiras.

	Consolidado		Impacto no valor justo dos ativos biológicos
	30.06.23	31.12.22	
Área plantada (hectare)	15.408	15.184	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Remuneração dos ativos próprios que contribuem SC - %	3,11%	3,11%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Remuneração dos ativos próprios que contribuem RS - %	4,00%	4,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Florestas Próprias SC - %	7,50%	7,50%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Florestas Próprias RS - %	8,00%	8,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Parcerias - %	8,50%	8,50%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Preço líquido médio de venda (m³)	119,00	107,00	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Santa Catarina (*)	38,4	38,4	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Rio Grande do Sul (*)	21,5	21,5	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo

\*O IMA médio anual das Florestas de Pinus do Rio Grande do Sul e de Santa Catarina difere em função do manejo, espécie e condições edafoclimáticas distintas. As florestas de Santa Catarina são manejadas visando a utilização para produção de celulose, enquanto as florestas do Rio Grande do Sul são manejadas para extração de goma resina e posterior venda da madeira. O IMA é mensurado em m³ por hectare/ano e atualizado nas Demonstrações Financeiras anuais da Companhia.

De acordo com a hierarquia da mensuração do valor justo, o cálculo dos ativos biológicos se enquadra no Nível 3, por conta de sua complexidade e estrutura de cálculo.

As principais movimentações do período são demonstradas abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31.12.21	109.798	219.056
Plantio	7.647	11.258
Aquisição de floresta	6.931	6.931
Exaustão		
Custo histórico	(2.505)	(8.330)
Valor justo	(2.813)	(24.191)
Transferência para capitalização na controlada Iraflor	(5.530)	-
Variação do valor justo	82.430	139.003
Saldo em 31.12.22	195.958	343.727
Plantio	4.627	5.961
Aquisição de floresta	5.563	5.563
Exaustão		
Custo histórico	(2.318)	(4.350)
Valor justo	(1.882)	(5.341)
Variação do valor justo	54.217	67.406
Saldo em 30.06.23	256.165	412.966

A exaustão dos ativos biológicos no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 e no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 foi reconhecida no resultado dos respectivos períodos, após alocação nos estoques mediante colheita das florestas e utilização no processo produtivo ou venda para terceiros.

No exercício de 2022, foi autorizado o aporte de novos ativos biológicos no montante de R\$ 5.530, na controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda.. Esta operação teve por objetivo final proporcionar uma melhor gestão dos ativos florestais.

b) Ativos biológicos cedidos em garantia

A Companhia e sua controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. deram parte dos ativos biológicos em garantia de operação financeira conforme divulgado na nota explicativa nº 17.

c) Produção em terras de terceiros

A Companhia possui ainda alguns contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias. Esses contratos possuem validade até que o total das florestas plantadas existentes nessas áreas sejam colhidas em um ciclo de até 15 anos. O montante de ativos biológicos em terras de terceiros é de aproximadamente 1,4 mil hectares e representa atualmente aproximadamente 9,3 % da área total com ativos biológicos da Companhia. Os passivos de arrendamento estão apresentados na nota explicativa nº 32.

## 16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

a) Abertura dos saldos contábeis

	Encargos anuais %	Moeda	Controladora		Consolidado	
			30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
<b>Circulante</b>						
Moeda nacional						
Finame	Fixo a 3,89%, Selic + 3,70%, IPCA + 6,24%	Real	13.822	7.235	13.822	7.235
Total moeda nacional			13.822	7.235	13.822	7.235
Moeda estrangeira						
Adiantamento contrato de câmbio	Fixo a 4,62%	Dólar	-	40.298	-	40.298
Total moeda estrangeira			-	40.298	-	40.298
Total do circulante			13.822	47.533	13.822	47.533
<b>Não Circulante</b>						
Moeda nacional						
Finame	Fixo a 3,89%, Selic + 3,70%, IPCA + 6,24%	Real	484.000	412.672	484.000	412.672
Total moeda nacional			484.000	412.672	484.000	412.672
Total do não circulante			484.000	412.672	484.000	412.672
Total			497.822	460.205	497.822	460.205
<b>Vencimentos no longo prazo:</b>						
			30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
		2024	-	57	-	57
		2025	22.566	18.194	22.566	18.194
		2026	36.671	31.740	36.671	31.740
		2027	37.231	31.739	37.231	31.739
		2028 em diante	387.532	330.942	387.532	330.942
			484.000	412.672	484.000	412.672

## b) Operações significativas no período

Conforme [Fato Relevante de 28 de maio de 2021](#), o [Conselho de Administração da Companhia aprovou](#) a contratação de financiamento com a Agência Especial de Financiamento Industrial S.A. – FINAME (BNDES), no valor de até R\$ 484.000, destinado à execução dos investimentos previstos na Plataforma Gaia. A concessão do financiamento em favor da Companhia foi aprovada pela Diretoria do FINAME em 27 de maio de 2021, no âmbito da linha de crédito denominada FINAME DIRETO e o prazo de utilização da linha aprovada é de 2 anos prorrogável por mais 1 ano.

A operação possui prazo total de 16 anos sendo desses 3 anos de carência para amortização de principal. Os juros são exigidos semestralmente durante o período de carência e amortização.

Os juros efetivos, que consideram o custo do BNDES e comissão das cartas fiança garantia da operação, são de IPCA + 6,24% a.a.

O ingresso dos recursos ocorreu em três liberações, vinculadas às aquisições e pagamento dos equipamentos da Plataforma Gaia, sendo a primeira durante o 4º trimestre de 2021 no montante de R\$ 236.517, a segunda durante o 2º trimestre de 2022, no montante de R\$ 176.099 e a terceira e última durante o 1º trimestre de 2023, no montante de R\$ 71.384.

## c) Garantias

A Companhia mantém em garantia das operações de empréstimos e financiamentos alienação fiduciária de máquinas e equipamentos.

Como garantia da operação de FINAME DIRETO, a Companhia apresentou Cartas de Fiança contratadas junto a instituições financeiras de seu relacionamento e previamente aprovadas pelo BNDES.

Os Empréstimos e Financiamentos foram contratados conforme determina a Política de Gestão Financeira da Companhia.

## 17. DEBÊNTURES

### a) 3ª Emissão de Debêntures simples pública

Conforme [Fato Relevante divulgado em 31 de julho de 2019](#), foi realizada a distribuição de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, composta por 505.000 debêntures, com valor nominal unitário de R\$ 1, totalizando, na data de emissão, o valor de R\$ 505.000, com o cancelamento das debêntures não subscritas ou integralizadas. As debêntures possuem vencimento final em 19 julho de 2025 e amortização em 3 parcelas anuais a partir de 19 de julho de 2023.

A 3ª Emissão, pública, de Debêntures simples possui Rating [brAA+ pela S&P Global Ratings](#) e é caracterizada como “Debêntures Verdes” com base em [Parecer de Segunda Opinião emitido pela consultoria especializada SITAWI Finanças do Bem](#), com base nas diretrizes do *Green Bond Principles* de junho de 2018. A Emissão é negociada no mercado secundário pelo código CELU13.

b) 4ª Emissão de Debêntures simples privada

Conforme [Ata de Reunião do Conselho de 02 de março de 2021](#), foi aprovada a 4ª Emissão de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie com garantia real, para colocação privada, com valor nominal unitário de R\$ 1, totalizando, na data de emissão 03 de março de 2021, o valor de R\$ 60.000. As debêntures possuem vencimento final em 15 dezembro de 2029 e serão amortizadas em 8 parcelas semestrais a partir de 15 de junho de 2026.

Os recursos obtidos pela Companhia com a Emissão foram utilizados para execução de investimentos para consecução de seu objeto social no curso normal de seus negócios, para os quais a Companhia possui ou venha a possuir, conforme as normas atualmente em vigor, licença e/ou autorização ambiental válida, vigente e/ou eficaz, conforme aplicável e exigido pela Legislação Socioambiental.

A 4ª Emissão, privada, de Debêntures simples possui [Rating brAA+ pela S&P Global Ratings](#) e é caracterizada como “Debêntures Verdes” com base em [Parecer de Segunda Opinião emitido pela consultoria especializada SITAWI Finanças do Bem](#), com base nas diretrizes do *Green Bond Principles* de junho de 2018.

Em dezembro de 2021, a Companhia contratou instrumento financeiro derivativo (*swap*) trocando a remuneração da 4ª Emissão, privada, de Debêntures simples de IPCA + 5,5% ao ano, para CDI + 0,71% ao ano, conforme nota explicativa nº 18.

c) 5ª Emissão, privada, de Debêntures simples (CRA – Certificados de Recebíveis do Agronegócio)

Conforme [Reunião do Conselho de Administração de 10 de agosto de 2022](#) rerratificada pela [Reunião do Conselho de Administração de 08 de setembro de 2022](#), [Fato Relevante 11 de agosto de 2022](#) e [Comunicado ao Mercado de 18 de outubro de 2022](#), a Companhia concluiu em 17 de outubro de 2022 a 5ª (quinta) emissão de 720.000 (setecentas e vinte mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, em duas séries, para colocação privada, com valor unitário de R\$ 1, totalizando, na data de sua emissão, no montante total de R\$ 720.000, dos quais:

- (i) 486.307 (quatrocentos e oitenta e seis mil, trezentos e sete) Debêntures da 1ª Série, correspondente ao valor de R\$ 486.307, remuneradas a CDI + 1,40% a.a. em periodicidade semestral e amortizadas em parcela única no vencimento em 12 de agosto de 2027.

- (ii) 233.693 (duzentos e trinta e três mil, seiscentos e noventa e três) Debêntures da 2ª Série, correspondente ao valor R\$ 233.693, remuneradas a CDI + 1,75% a.a em periodicidade semestral e amortizadas em duas parcelas de igual valor, em 11 de agosto de 2028 e no vencimento em 13 de agosto de 2029.

As Debêntures não contam com qualquer garantia real ou fidejussória, ou qualquer segregação de bens da Companhia como garantia, e foram vinculadas a uma operação de securitização, servindo de lastro para a emissão e distribuição pública, nos termos da Instrução da CVM nº 400, de certificados de recebíveis do agronegócio (CRAs) das 1ª (primeira) e 2ª (segunda) séries da 194ª (centésima nonagésima quarta) emissão da Eco Securitizadora De Direitos Creditórios do Agronegócio S.A..

A emissão de CRAs [possui Rating brAA pela S&P Global Ratings](#). As Debêntures e, conseqüentemente, os CRAs foram caracterizados como “debêntures verdes” e “CRA Verde” (*Green Bond*), respectivamente, com base em [Parecer de Segunda Opinião](#) emitido pela consultoria especializada NINT – Natural Intelligence Ltda..

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão destinados exclusivamente às suas atividades no agronegócio, no âmbito da silvicultura e da agricultura, em especial por meio do emprego dos recursos em investimentos, custos e despesas relacionados com o florestamento, reflorestamento, aquisição de defensivos agrícolas, adubos, madeira, serviços de manejo e colheita de florestas e derivados como resinas e de logística integrada de transporte, armazenagem, descascamento e picagem de madeira.

d) Abertura dos saldos contábeis

Circulante	Emissão	Encargos anuais %	Controladora e Consolidado	
			30.06.23	31.12.22
Em moeda nacional				
3ª Emissão de Debêntures	19.07.19	CDI + 4,50% a.a.	205.427	206.333
4ª Emissão de Debêntures	03.03.21	IPCA + 5,50% a.a.	94	112
5ª Emissão de Debêntures	15.08.22	CDI + 1,51% a.a.	35.171	19.617
Total do circulante			240.692	226.062
<b>Não Circulante</b>				
Em moeda nacional				
3ª Emissão de Debêntures	19.07.19	CDI + 4,50% a.a.	335.374	334.246
4ª Emissão de Debêntures	03.03.21	IPCA + 5,50% a.a.	70.411	68.104
5ª Emissão de Debêntures	15.08.22	CDI + 1,51% a.a.	705.096	703.558
Total do não circulante			1.110.881	1.105.908
			1.351.573	1.331.970

Vencimentos a longo prazo:	Controladora e Consolidado	
	30.06.23	31.12.22
2024	165.975	167.123
2025	163.838	167.123
2026	13.247	17.026
2027	500.411	492.228
2028 em diante	267.410	262.408
	1.110.881	1.105.908

e) Cronograma de amortização dos custos de captação

Emissão	Controladora e Consolidado					
	2023	2024	2025	2026	a partir 2027	Total
Em moeda nacional						
3ª Emissão de Debêntures	1.145	1.764	657	-	-	3.566
4ª Emissão de Debêntures	34	80	101	87	97	399
5ª Emissão de Debêntures	1.441	3.219	3.737	4.351	5.135	17.883
Total moeda nacional	2.620	5.063	4.495	4.438	5.232	21.848

f) Garantias

- i) A 3ª Emissão de Debêntures simples pública possui garantias, conforme segue:
- Alienação fiduciária de ativos florestais (6.740,39 hectares de plantações comerciais de madeira, incluindo plantações de Pinus e Eucaliptos).
  - Alienação fiduciária da Planta de Celulose e Papel localizada na Vila Campina da Alegria, Vargem Bonita.
  - Alienação fiduciária de máquinas e equipamentos de propriedade da Companhia, localizados na referida planta.
  - Alienação fiduciária de propriedades rurais (terras), localizadas nas cidades de Ponte Serrada, Catanduvas, Água Doce, Irani e Vargem Bonita.
  - Cessão fiduciária de direitos creditórios oriundos de vendas no valor de R\$ 50.000.

- ii) A 4ª Emissão de Debêntures simples privada possui garantias, conforme segue:
- Alienação fiduciária de propriedades da Companhia, localizadas na cidade de Santa Luzia, no Estado de Minas Gerais (Planta de Papel).
  - Alienação fiduciária de máquinas e equipamentos de propriedade da Companhia, localizados na referida planta.

g) Cláusulas restritivas

Em 30 de junho de 2023 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, tendo em vista que os mesmos são medidos anualmente, conforme previsto contratualmente. Os índices financeiros apurados no último exercício cumprem as cláusulas e estão divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2022.

18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS – SWAP

Durante o 4º trimestre de 2021, o mercado de juros no Brasil sofreu forte *stress* devido à pressão inflacionária verificada. Com este cenário de elevação das taxas de juros futuros no mercado, abriu-se uma janela de oportunidade para converter a taxa de juros da operação da 4ª Emissão de Debêntures, cujo montante na data de sua emissão era de R\$ 60.000, de IPCA + 5,50% a.a. para CDI + 0,71% a.a.. A taxa convertida de CDI + 0,71% a.a. é muito abaixo da taxa de juros da 3ª Emissão de Debêntures que foi emitida a CDI + 4,50% a.a., e que ao final do 4º trimestre de 2021 estava sendo negociada no mercado secundário a CDI + 2,45% a.a. A contratação do *swap* foi [aprovada pelo Conselho de Administração](#) da Companhia, conforme exige a Política de Gestão Financeira.

Cabe salientar que o efeito desse reconhecimento será diluído ao longo da vida da 4ª Emissão de Debêntures, que tem vencimento final em 15 de dezembro de 2029, de forma que o seu custo efetivo seja, ao final, o equivalente ao CDI + 0,71% a.a.

As características específicas em 30 de junho de 2023 e a movimentação dessa operação de *swap* no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023, são demonstrados a seguir:

Vencimento	Posição ativa	Posição passiva	Nocional	Valor justo	Valor justo	Ganho
	IPCA+	CDI+		posição ativa	posição passiva	
15 de Dezembro de 2029	5,50%	0,71%	66.225	65.605	59.328	6.277

A movimentação do instrumento financeiro derivativo – *swap*:

**Controladora e Consolidado**

	Posição ativa	Posição passiva
Saldo em 31 de dezembro de 2021	-	419
Perdas no exercício (reconhecidas no resultado)	(3.314)	-
Efeito de liquidação	4.361	(419)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	1.047	-
Ganhos no período (reconhecidas no resultado)	2.729	-
Efeito de liquidação	2.501	-
Saldo em 30 de junho de 2023	6.277	-
Parcela do circulante	785	-
Parcela do não circulante	5.492	-

19. FORNECEDORES

Correspondem às obrigações junto a fornecedores conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Interno	152.743	172.099	153.916	173.182
Externo	2.656	2.131	2.656	2.131
Partes relacionadas	35.052	25.082	-	-
	190.451	199.312	156.572	175.313

Em 30 de junho de 2023 e em 31 de dezembro de 2022, a Companhia não possuía operação de “risco sacado” com seus fornecedores.

## 20. PARTES RELACIONADAS

Controladora	Créditos a receber		Contas a pagar	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Habitusul Florestal S.A.	-	-	2.398	2.088
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda.	-	-	32.654	23.024
Companhia Habitusul de Participações	210	259	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	1.405	3.341
Participação dos administradores	-	-	12.009	14.549
Participação nos Resultados de Longo Prazo - "Upside "	-	-	10.776	10.776
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>259</b>	<b>59.242</b>	<b>53.778</b>
Parcela circulante	210	259	47.233	39.229
Parcela não circulante	-	-	12.009	14.549

Controladora	Receitas		Despesas		Receitas		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Companhia Habitusul de Participações	630	747	-	-	1.407	1.473	-	-
Habitusul Florestal S.A.	-	-	860	8.174	-	-	8.799	18.167
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda.	-	-	3.420	7.698	-	-	8.702	14.113
Irani Soluções para E-Commerce Ltda.	-	4	-	-	4	19	-	-
MCFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.146	1.086
PFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.146	1.086
Participação dos administradores	-	-	4.118	11.215	-	-	8.236	11.215
Remuneração dos administradores	-	-	4.058	3.108	-	-	7.974	6.242
<b>Total</b>	<b>630</b>	<b>751</b>	<b>13.602</b>	<b>31.281</b>	<b>1.411</b>	<b>1.492</b>	<b>36.003</b>	<b>51.909</b>

Consolidado	Créditos a receber		Contas a pagar	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Companhia Habitusul de Participações	210	259	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	1.405	3.341
Participação dos administradores	-	-	12.009	14.549
Participação nos Resultados de Longo Prazo - "Upside "	-	-	10.776	10.776
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>259</b>	<b>24.190</b>	<b>28.666</b>
Parcela circulante	210	259	12.181	14.117
Parcela não circulante	-	-	12.009	14.549

Consolidado	Receitas		Despesas		Receitas		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Irani Soluções para E-Commerce Ltda.	-	4	-	-	4	19	-	-
MCFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.146	1.086
PFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.146	1.086
Companhia Habitusul de Participações	630	747	-	-	1.407	1.473	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	4.072	3.123	-	-	8.001	6.272
Participação dos administradores	-	-	4.118	11.225	-	-	8.236	11.225
<b>Total</b>	<b>630</b>	<b>751</b>	<b>9.336</b>	<b>15.434</b>	<b>1.411</b>	<b>1.492</b>	<b>18.529</b>	<b>19.669</b>

Os débitos junto à controlada Habitusul Florestal S.A. são decorrentes de operações comerciais e de aquisição de matéria-prima, a preços e prazos em condições estabelecidas entre as partes. Essas operações foram [aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia](#) conforme previsto na política de Transações com Partes Relacionadas.

Os débitos junto à controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. são decorrentes de operações comerciais e de aquisição de matéria-prima a preços e prazos em condições estabelecidas entre as partes. Essas operações foram [aprovadas pelo Conselho de](#)

[Administração da Companhia](#) conforme previsto na política de Transações com Partes Relacionadas.

O débito junto a MCFD Administração de Imóveis Ltda. e PFD Administração de Imóveis Ltda., corresponde ao valor mensal de aluguel da Unidade Embalagem SP – Indaiatuba, firmado em 26 de dezembro de 2006 em condições de mercado e sua vigência é de 20 anos prorrogáveis. O valor mensal pago a cada uma das partes relacionadas, a partir de janeiro 2023 é de R\$ 210. O contrato é reajustado anualmente, de acordo com a variação do Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, medido pela Fundação Getúlio Vargas, esses contratos estão reconhecidos como arrendamento conforme nota explicativa nº 32. Essa operação foi [aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia](#) conforme previsto na política de Transações com Partes Relacionadas.

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais e incluindo benefícios, totalizaram na controladora no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 R\$ 7.974 (R\$ 6.242 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022) e no consolidado totalizaram no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 R\$ 8.001 (R\$ 6.272 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022). A remuneração global dos administradores aprovada pela Assembleia Geral Ordinária de 24 de abril de 2023, é de valor máximo de R\$ 20.000.

A participação dos administradores decorre de previsão estatutária conforme Artigo 24 do [Estatuto Social da Companhia](#), limitado a 10% (dez por cento) dos lucros, ou a sua remuneração anual, se este limite for menor.

As participações nos Resultados de Longo Prazo – “Upside”, se referem a destinação para pagamento de parcela da participação dos administradores a serem distribuídas àqueles participantes do programa, conforme [aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia em 04 de agosto de 2022](#). Não se trata de um plano de *Stock Option*.

O valor a receber junto a Companhia Habitusul de Participações (“CHP”) decorre de convênio de compartilhamento de custos em decorrência do reembolso dos custos de estrutura dos profissionais alocados em áreas de apoio e/ou administrativas, com revisões dos valores semestralmente. Essa operação foi [aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia](#) conforme previsto na política de Transações com Partes Relacionadas.

## 21. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
<b>Circulante</b>				
Parcelamento PIS	-	710	-	710
Parcelamento COFINS	-	3.272	-	3.272
Parcelamento IPI	1.253	1.189	1.253	1.189
Parcelamento ICMS	812	770	812	770
Parcelamento INSS	568	-	568	-
	<u>2.633</u>	<u>5.941</u>	<u>2.633</u>	<u>5.941</u>
<b>Não Circulante</b>				
Parcelamento IPI	835	1.386	835	1.386
Parcelamento ICMS	780	1.125	780	1.125
Parcelamento INSS	1.817	-	1.817	-
	<u>3.432</u>	<u>2.511</u>	<u>3.432</u>	<u>2.511</u>
Total dos parcelamentos	<u>6.065</u>	<u>8.452</u>	<u>6.065</u>	<u>8.452</u>

Trata-se principalmente de parcelamento de PIS e COFINS em que a Companhia realizou compensações com origem na exclusão do ICMS da base das referidas contribuições. A Companhia mantém provisão para contingências em relação ao assunto, e em função da demora e da indecisão referente à modulação dos efeitos do julgamento em sede de repercussão geral por parte do Supremo Tribunal Federal (STF), optou pelo seu parcelamento em julho de 2018. O montante total de tributo levado a parcelamento foi de R\$ 25.219 (R\$ 31.349 atualizado com multa e juros), sendo este parcelado em 60 meses.

No primeiro trimestre de 2020, a Companhia efetuou a reversão da provisão para contingências tributárias reconhecidas em 2017, referente a crédito de IPI originalmente reconhecido a maior. O montante total do imposto levado a parcelamento foi de R\$ 3.548 (R\$ 4.864 atualizado com multa e juros na mesma data).

No segundo trimestre de 2020, a Companhia parcelou em 60 meses débitos de ICMS com o Estado de São Paulo, referente às competências de março a maio de 2020. O montante total do imposto levado a parcelamento foi de R\$ 3.174 (R\$ 3.371 atualizado com multa e juros na mesma data).

No primeiro trimestre de 2023, a Companhia parcelou em 40 meses débitos de INSS referente à Execução Fiscal nº 5001087-12.2019.4.04.7203. O valor total do débito provisionado conforme nota explicativa nº 22 era de R\$ 6.376, com redução de 61% de R\$ 3.830, restando o valor parcelado de R\$ 2.506.

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

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

Abertura do saldo da provisão:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Provisões cíveis	2.890	2.671	2.890	2.671
Provisões trabalhistas	4.817	5.027	5.042	5.196
Provisões tributárias	15.121	20.228	15.121	20.228
Total	22.828	27.926	23.053	28.095

Detalhamento das movimentações das provisões:

	01.01.22	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	31.12.22
Cível	2.742	207	(96)	(182)	-	2.671
Trabalhista	4.795	1.534	(1.413)	(29)	140	5.027
Tributária	11.926	10.452	-	(2.150)	-	20.228
	19.463	12.193	(1.509)	(2.361)	140	27.926
	01.01.23	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	30.06.23
Controladora						
Cível	2.671	219	-	-	-	2.890
Trabalhista	5.027	300	(376)	-	(134)	4.817
Tributária	20.228	2.372	-	(7.479)	-	15.121
	27.926	2.891	(376)	(7.479)	(134)	22.828

	01.01.22	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	31.12.22
Consolidado						
Cível	2.742	207	(96)	(182)	-	2.671
Trabalhista	5.145	1.587	(1.426)	(250)	140	5.196
Tributária	11.926	10.452	-	(2.150)	-	20.228
	<u>19.813</u>	<u>12.246</u>	<u>(1.522)</u>	<u>(2.582)</u>	<u>140</u>	<u>28.095</u>
	01.01.23	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	30.06.23
Consolidado						
Cível	2.671	219	-	-	-	2.890
Trabalhista	5.196	464	(450)	(34)	(134)	5.042
Tributária	20.228	2.372	-	(7.479)	-	15.121
	<u>28.095</u>	<u>3.055</u>	<u>(450)</u>	<u>(7.513)</u>	<u>(134)</u>	<u>23.053</u>

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- a) Os processos cíveis relacionam-se, entre outras questões, a pedidos indenizatórios de perdas e danos e rescisões contratuais de representação comercial. Em 30 de junho de 2023, havia no consolidado o valor de R\$ 2.890 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos.
- b) Os processos trabalhistas relacionam-se, entre outras questões, a reclamações formalizadas por ex-funcionários pleiteando pagamento de horas-extras, adicionais de insalubridade, periculosidade, enfermidades e acidentes de trabalho. Com base em experiência passada e na assessoria de seus advogados, a Companhia mantém provisionado no consolidado o valor de R\$ 5.042 em 30 de junho de 2023 e, acredita que seja suficiente para cobrir prováveis perdas trabalhistas.
- c) As provisões tributárias totalizam no consolidado o valor de R\$ 15.121 em 30 de junho de 2023, e se referem principalmente à:
  - i) Apropriação de Crédito Presumido de ICMS no Estado de Minas Gerais vinculado a Protocolo de Intenções para Investimento na Unidade Papel localizada no Município de Santa Luzia, o qual não foi iniciado pois aguarda autorização dos Órgãos Ambientais e por razões estratégicas de mercado da Companhia. O montante apropriado até 30 de junho de 2023 foi de R\$ 9.452, para o qual foi constituída provisão para riscos tributários no valor corrigido de R\$ 13.072.
  - ii) Processos Administrativo e Judicial referente à glosa de créditos de ICMS pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, no montante total de R\$ 1.081. Os processos encontram-se em trâmite na esfera administrativa e judicial e aguardam julgamento.

Em relação à Execução Fiscal nº 5001087-12.2019.4.04.7203 que tinha por objeto cobrança de débito inscrito em dívida ativa referente à contribuição social incidente sobre a receita bruta proveniente da comercialização da produção de empresas agroindustriais, do período de 01/2002 a 08/2003, provisionado em dezembro de 2022 no valor de R\$ 6.376, neste trimestre ocorreu a sua reversão em função do parcelamento do referido débito, conforme detalhado na nota explicativa nº 21.

### Contingências

Para as contingências avaliadas pela Administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis não foram constituídas provisões contábeis. Em 30 de junho de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o montante dessas contingências possíveis de naturezas trabalhistas, cíveis, e tributárias é composto como segue:

	Consolidado	
	30.06.23	31.12.22
Contingências trabalhistas	23.702	25.396
Contingências cíveis	10.448	9.816
Contingências tributárias	148.344	145.260
-	182.494	180.472

### Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pela Administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 23.702 em 30 de junho de 2023. O montante refere-se principalmente a processos trabalhistas decorrentes do encerramento das atividades da unidade de Vila Maria - SP (operação descontinuada) em 2019, e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidentes de trabalho e pedidos de vínculo trabalhista com a Irani, por funcionários de prestadores de serviços). Tais processos encontram-se em diversas fases processuais de andamento.

### Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pela Administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 10.448 em 30 de junho de 2023 e contemplam principalmente ações de indenizações que se encontram em diversas fases processuais de andamento.

### Contingências tributárias passivas:

As ações tributárias avaliadas pela Administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 148.344 em 30 de junho de 2023 e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processos Administrativos e Judiciais referentes a cobranças do Estado de Santa Catarina e do Estado de São Paulo, oriundos de crédito tributário supostamente indevido de ICMS na aquisição de materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas naqueles Estados, com valor em 30 de junho de 2023 de R\$ 52.292. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Processos Administrativos referentes a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos supostamente de crédito tributário indevido, com valor em 30 de junho de 2023 de R\$ 44.024. A Companhia contesta os referidos autos administrativa e judicialmente e aguarda os respectivos julgamentos.
- Processos Administrativos referentes a cobranças de supostos débitos de INSS, oriundo de Autos de Infração de referente a compensação de débitos destes tributos com créditos da mesma espécie, que totalizam em 30 de junho de 2023 o valor de R\$ 9.686. A Companhia discute administrativa as referidas notificações fiscais.
- Processo Administrativo referente a Autos de Infração oriundo de compensação de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações com valor em 30 de junho de 2023 de R\$ 6.665. A Companhia discute judicialmente a referida notificação fiscal.
- Processos referentes a Autos de Infração de IRPJ e CSLL oriundos de compensação de débitos destes tributos com créditos da mesma espécie, com valor em 30 de junho de 2023 de R\$ 3.565. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Notificação Fiscal que tem por objeto aplicação de multa relativa ao IRPJ e CSLL dos exercícios 2015 a 2018, decorrentes de exclusões supostamente indevidas sobre o lucro líquido de cada período. A Receita Federal do Brasil entendeu que as reduções, com aumento do prejuízo fiscal, teriam origem em amortização fiscal de ágio, sem respaldo legal.

O processo se encontra suspenso em virtude de a Companhia ter apresentado a respectiva impugnação administrativa, pela qual aguarda julgamento. O valor da multa aplicada na Notificação Fiscal é de R\$ 349. Caso a Companhia não obtenha êxito haverá reflexo adicional de reversão de prejuízo fiscal pela amortização do ágio utilizado no período, que resulta em redução de aproximadamente R\$ 19.551 de IRPJ e CSLL ativo sobre o valor amortizado do ágio.

#### Contingências tributárias ativas:

Neste trimestre, em 19 de junho de 2023, transitou em julgado a decisão judicial favorável que reconheceu o direito da Companhia ao crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, em razão da inconstitucionalidade do art. 47 da Lei 11.196/05, com efeito a partir

de junho de 2010. O valor do crédito reconhecido foi de R\$ 231.805 mil, a ser utilizado em forma de compensação com tributos federais futuros apurados pela Companhia.

Os efeitos do reconhecimento estão demonstrados conforme quadro a seguir:

	<u>Controladora e Consolidado</u>
Total de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	<u>231.805</u>
Principal	165.875
Atualização monetária	65.930
Honorários	(18.603)
PIS e COFINS sobre atualização monetária	(3.065)
Imposto de renda e contribuição social corrente	7.368
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(56.398)
Efeito nas receitas (despesas) operacionais, líquidas	147.272
Efeito nas receitas (despesas) financeiras, líquidas	62.865
Efeito no imposto de renda e contribuição social corrente	7.368
Efeito no imposto de renda e contribuição social diferidos	(56.398)
Efeito no lucro líquido do período	161.107

A Companhia estima utilizar a totalidade do crédito via compensação em até 2 anos, a depender do montante de tributos federais apurados passíveis de compensação.

Decisão do STF sobre ‘coisa julgada’ em matéria tributária:

No dia 08 de fevereiro de 2023 o Plenário do Supremo Tribunal Federal (STF) decidiu, por unanimidade, nos Recursos Extraordinários 955.227 (Tema 885) e 949.297 (Tema 881) sobre a possibilidade de se desconstituir a coisa julgada em relações jurídicas de trato sucessivo em matéria tributária.

Após a análise pelos respectivos Escritórios Jurídicos dos processos tributários em que a Companhia é ou foi parte, tanto no polo ativo quanto passivo, não foi identificada qualquer situação que possa ser afetada pela referida decisão.

## 23. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a) Capital Social

O capital social em 30 de junho de 2023 é de R\$ 566.895 (R\$ 566.895 em 31 de dezembro de 2022), composto em 30 de junho de 2023 por 246.359.319 ações ordinárias sem valor nominal (246.359.319 ações ordinárias sem valor nominal em 31 de dezembro de 2022).

O valor do capital social, líquido dos custos com emissões de ações de R\$ 22.961, é de R\$ 543.934 em 30 de junho de 2023 (R\$ 543.934 em 31 de dezembro de 2022).

### b) Remuneração dos acionistas

#### i) Dividendos intercalares

De acordo com a Política de Distribuição de Dividendos e pagamento de Juros sobre o Capital Próprio da Companhia, que determina a distribuição trimestral do equivalente a 25% do lucro líquido apurado nas Demonstrações Financeiras, calculado conforme os artigos 22 a 29 do Estatuto Social da Companhia, os dividendos intercalares referentes ao 2º Trimestre de 2023 a serem aprovados pelo Conselho de Administração serão de R\$ 54.935.

O [Conselho de Administração aprovou, em 03 de maio de 2023](#), “*ad referendum*” da Assembleia Geral de Acionistas da Companhia, a distribuição de dividendos intercalares sobre os resultados apurados no primeiro trimestre de 2023, no montante de R\$ 20.376, correspondentes a R\$ 0,0843634412 por ação ordinária, aos acionistas detentores de ações de emissão da Companhia em 08 de maio de 2023, pagos em 24 de maio de 2023. Os Dividendos Intercalares – 1º Trimestre de 2023 distribuídos serão imputados ao dividendo mínimo obrigatório eventualmente declarado pela Assembleia Geral Ordinária da Companhia que aprovar as contas dos administradores relativas ao exercício social de 2023, conforme faculta o supracitado artigo 29, caput, do [Estatuto Social da Companhia](#).

O [Conselho de Administração aprovou, em 01 de março de 2023](#), “*ad referendum*” da Assembleia Geral de Acionistas da Companhia, a distribuição de dividendos intercalares sobre os resultados apurados no quarto trimestre de 2022, no montante de R\$ 21.197, correspondentes a R\$ 0,087216399 por ação ordinária, aos acionistas detentores de ações de emissão da Companhia em 07 de março de 2023, pagos em 22 de março de 2023. Os Dividendos Intercalares – 4º Trimestre de 2022 distribuídos foram imputados ao dividendo mínimo obrigatório eventualmente declarado pela Assembleia Geral Ordinária da Companhia que aprovou as contas dos administradores relativas ao exercício social de 2022, conforme faculta o supracitado artigo 29, caput, do [Estatuto Social da Companhia](#).

ii) Dividendos adicionais propostos

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de Acionistas na data de 24 de abril de 2023, foram aprovados dividendos adicionais referente ao exercício de 2022, no valor total de R\$ 93.204, sendo o dividendo por ação o valor de R\$ 0,385889841, pagos em 24 de maio de 2023.

c) Ações em tesouraria

	Controladora			
	30.06.23		31.12.22	
	Quant.	Valor	Quant.	Valor
Programa de Recompra de Ações 2022	6.529.400	53.616	1.487.700	11.642
	<u>6.529.400</u>	<u>53.616</u>	<u>1.487.700</u>	<u>11.642</u>

Programa de Recompra de Ações 2022: [O Conselho de Administração da Companhia aprovou em 17 de agosto de 2022 o Programa de Recompra de Ações 2022](#), que passou a vigorar a partir de 18 de agosto de 2022 e término em 17 de fevereiro de 2024, com limite de aquisição de 9.833.806 ações ordinárias, representativas de 10% do total de ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação, e tem como objetivo maximizar a geração de valor para os acionistas por meio de uma administração eficiente da estrutura de capital da Companhia.

As movimentações das ações em tesouraria estão demonstradas no quadro que segue:

	Controladora					
	01.01.23		Aquisições		30.06.23	
	Quant.	Valor	Quant.	Valor	Quant.	Valor
Programa de Recompra de Ações 2022	1.487.700	11.642	5.041.700	41.974	6.529.400	53.616
	<u>1.487.700</u>	<u>11.642</u>	<u>5.041.700</u>	<u>41.974</u>	<u>6.529.400</u>	<u>53.616</u>

d) Reservas de lucros

As Reservas de lucros estão compostas por: i) reserva legal, ii) reserva de ativos biológicos, iii) reserva de retenção de lucros, iv) reservas de incentivos fiscais.

i) Em conformidade com o [Estatuto Social da Companhia](#) a Reserva legal é constituída através da destinação de 5% do lucro líquido do exercício e poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou para aumento de capital.

ii) A reserva de ativos biológicos foi constituída em função de a Companhia ter avaliado seus ativos biológicos a valor justo no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. A criação desta reserva estatutária foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária de 29 de fevereiro de 2012, quando ocorreu a transferência do montante reconhecido anteriormente em reserva de lucros a realizar.

iii) 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 ou poderão, futuramente, serem deliberados para distribuição pela Assembleia Geral. Alguns contratos com credores contêm cláusulas restritivas para distribuição de dividendos superiores ao mínimo legal na data da deliberação para seu respectivo pagamento.

iv) A reserva de incentivos fiscais foi constituída pela parcela do lucro líquido de exercícios anteriores decorrente de subvenções governamentais para investimentos na modernização e ampliação da capacidade de produção de papel em Minas Gerais e ampliação da unidade industrial localizada em Santa Catarina, sendo excluída da base do dividendo obrigatório.

e) Ajustes de avaliação patrimonial

Foi constituído em função de a Companhia ter avaliado seus ativos imobilizados (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecida à base de dividendos. O saldo líquido dos tributos em 30 de junho de 2023 corresponde a um saldo credor de R\$ 132.392 (R\$ 136.865 em 31 de dezembro de 2022).

As movimentações dos ajustes de avaliação patrimonial estão demonstradas no quadro que segue:

	<u>Consolidado</u>
Em 31 de dezembro de 2021	<u>145.812</u>
Realização anual - custo atribuído	<u>(8.947)</u>
Em 31 de dezembro de 2022	<u>136.865</u>
Realização no período - custo atribuído	<u>(4.473)</u>
Em 30 de junho de 2023	<u>132.392</u>

## 24. RESULTADO POR AÇÃO

O resultado por ação básico e diluído é calculado pela divisão do lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia, pela média ponderada das ações disponíveis durante o período. 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.

a) Resultado básico e diluído:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	Período de 3 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22
	Ações ON	Ações ON
	Ordinárias	Ordinárias
Média ponderada da quantidade de ações	241.365.786	248.993.352
Lucro do período atribuível a cada espécie de ações	228.746	84.613
Lucro por ação básico e diluído - R\$	0,9477	0,3398

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22
	Ações ON	Ações ON
	Ordinárias	Ordinárias
Média ponderada da quantidade de ações	242.728.319	249.950.486
Lucro do período atribuível a cada espécie de ações	311.704	196.761
Lucro por ação básico e diluído - R\$	1,2842	0,7872

## 25. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Receita bruta de vendas de produtos	502.196	539.792	1.022.775	1.053.267
Impostos sobre as vendas	(104.972)	(105.511)	(211.795)	(206.978)
Devoluções de vendas	(4.115)	(6.867)	(12.220)	(12.706)
Receita líquida de vendas	<u>393.109</u>	<u>427.414</u>	<u>798.760</u>	<u>833.583</u>

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Receita bruta de vendas de produtos	503.642	541.409	1.025.547	1.056.847
Impostos sobre as vendas	(105.056)	(105.624)	(211.971)	(207.192)
Devoluções de vendas	(4.116)	(6.878)	(12.222)	(12.804)
Receita líquida de vendas	<u>394.470</u>	<u>428.907</u>	<u>801.354</u>	<u>836.851</u>

As receitas da Companhia são reconhecidas quando as obrigações de performance são atendidas, o que geralmente ocorre quando os produtos são entregues aos clientes nas vendas para o mercado interno ou no embarque dos produtos vendidos nas vendas para o mercado externo. Os principais produtos vendidos pela Companhia representam os segmentos operacionais estabelecidos conforme nota explicativa nº 30.

Todas as transações de venda geram recebíveis que estão descritos na nota explicativa nº 6. Não há outros ativos ou passivos de contrato reconhecidos.

## 26. CUSTOS, DESPESAS E OUTRAS RECEITAS POR NATUREZA

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em	Período de 3 meses findos em	Período de 6 meses findos em	Período de 6 meses findos em
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
<b>Varição valor justo ativos biológicos</b>				
Varição valor justo ativos biológicos	29.202	23.985	54.217	37.031
	<u>29.202</u>	<u>23.985</u>	<u>54.217</u>	<u>37.031</u>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>				
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(171.693)	(195.074)	(344.327)	(370.230)
Custo com pessoal	(47.739)	(41.097)	(96.310)	(80.731)
Contratação de serviços	(2.778)	(6.927)	(11.790)	(14.233)
Depreciação, amortização e exaustão	(23.990)	(16.976)	(44.201)	(33.082)
	<u>(246.200)</u>	<u>(260.074)</u>	<u>(496.628)</u>	<u>(498.276)</u>
<b>Despesas com vendas</b>				
Gasto com pessoal	(3.358)	(3.111)	(6.670)	(6.102)
Contratação de serviços	(336)	(344)	(590)	(630)
Despesa com logística (fretes)	(18.574)	(22.527)	(38.258)	(40.810)
Depreciação, amortização e exaustão	(105)	(101)	(217)	(186)
Comissões Sobre Vendas	(3.625)	(4.230)	(7.292)	(8.012)
Outros (i)	(3.641)	(4.301)	(7.612)	(7.473)
	<u>(29.639)</u>	<u>(34.614)</u>	<u>(60.639)</u>	<u>(63.213)</u>
<b>Perdas por impairment contas a receber</b>				
Perdas por impairment contas a receber	18	98	58	(83)
	<u>18</u>	<u>98</u>	<u>58</u>	<u>(83)</u>
<b>Despesas Gerais e administrativas</b>				
Gasto com pessoal	(20.616)	(16.430)	(43.495)	(31.883)
Contratação de serviços	(2.443)	(3.068)	(3.360)	(4.030)
Depreciação, amortização e exaustão	(1.096)	(713)	(1.992)	(1.416)
Outros (i)	(946)	(652)	(3.332)	(3.436)
	<u>(25.101)</u>	<u>(20.863)</u>	<u>(52.179)</u>	<u>(40.765)</u>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>				
Resultado da venda de bens sinistrados e alienados	172	249	220	249
Resultado da venda de ativos	(47)	498	971	3.892
Resultado da venda de crédito de carbono	-	-	-	1.375
Resultado da provisão de subvenção governamental Estado MG	186	(299)	349	(545)
Resultado da reversão para Contingência INSS - Cont. Substitutiva	-	-	3.870	-
Efeito do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas (ii)	147.272	-	147.272	-
Outras receitas/despesas operacionais líquidas (i)	(486)	1.859	(489)	2.347
	<u>147.097</u>	<u>2.307</u>	<u>152.193</u>	<u>7.318</u>
<b>Participação dos administradores</b>				
Participação dos administradores	(4.118)	(11.215)	(8.236)	(11.215)
	<u>(4.118)</u>	<u>(11.215)</u>	<u>(8.236)</u>	<u>(11.215)</u>

(i) Valores compostos por manutenção, seguros, editais publicações, material de consumo, indenizações, viagens e estadas, despesas com exportações, feiras e eventos e locomoção.

(ii) Se refere ao valor do principal do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, líquido dos honorários, conforme detalhado nota explicativa nº 22.

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em	Período de 3 meses findos em	Período de 6 meses findos em	Período de 6 meses findos em
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
<b>Varição valor justo ativos biológicos</b>				
Varição valor justo ativos biológicos	33.483	35.138	67.406	61.224
	<u>33.483</u>	<u>35.138</u>	<u>67.406</u>	<u>61.224</u>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>				
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(167.196)	(179.328)	(331.397)	(339.145)
Custo com pessoal	(51.909)	(44.227)	(100.480)	(87.101)
Contratação de serviços	(3.510)	(7.387)	(12.522)	(14.693)
Depreciação, amortização e exaustão	(25.568)	(25.941)	(49.899)	(49.028)
	<u>(248.183)</u>	<u>(256.883)</u>	<u>(494.298)</u>	<u>(489.967)</u>
<b>Despesas com vendas</b>				
Gasto com pessoal	(3.358)	(3.111)	(6.670)	(6.102)
Contratação de serviços	(336)	(344)	(590)	(630)
Despesa com logística (fretes)	(18.889)	(22.983)	(38.984)	(41.734)
Depreciação, amortização e exaustão	(105)	(101)	(217)	(186)
Comissões Sobre Vendas	(3.625)	(4.230)	(7.292)	(8.012)
Outros (i)	(3.674)	(4.406)	(7.778)	(7.656)
	<u>(29.987)</u>	<u>(35.175)</u>	<u>(61.531)</u>	<u>(64.320)</u>
<b>Perdas por impairment contas a receber</b>				
Perdas por impairment contas a receber	18	86	58	(95)
	<u>18</u>	<u>86</u>	<u>58</u>	<u>(95)</u>
<b>Despesas Gerais e administrativas</b>				
Gasto com pessoal	(20.616)	(16.430)	(43.495)	(32.051)
Contratação de serviços	(2.616)	(3.163)	(3.533)	(4.125)
Depreciação, amortização e exaustão	(1.096)	(713)	(1.993)	(1.416)
Outros (i)	(1.524)	(872)	(4.439)	(4.239)
	<u>(25.852)</u>	<u>(21.178)</u>	<u>(53.460)</u>	<u>(41.831)</u>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>				
Resultado da venda de bens sinistrados e alienados	172	249	220	249
Resultado da venda de ativos	(47)	498	971	3.892
Resultado da venda de crédito de carbono	-	-	-	1.375
Resultado da provisão de subvenção governamental Estado MG	186	(299)	349	(545)
Resultado da reversão de Contingência INSS - Cont. Substitutiva	-	-	3.870	-
Efeito do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas (ii)	147.272	-	147.272	-
Outras receitas/despesas operacionais líquidas (i)	(486)	1.856	(502)	2.374
	<u>147.097</u>	<u>2.304</u>	<u>152.180</u>	<u>7.345</u>
<b>Participação dos administradores</b>				
Participação dos administradores	(4.118)	(11.215)	(8.236)	(11.215)
	<u>(4.118)</u>	<u>(11.215)</u>	<u>(8.236)</u>	<u>(11.215)</u>

(i) Valores compostos por manutenção, seguros, editais publicações, material de consumo, indenizações, viagens e estadas, despesas com exportações, feiras e eventos e locomoção.

(ii) Se refere ao valor do principal do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, líquido dos honorários, conforme detalhado nota explicativa n° 22.

## 27. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	29.084	10.167	60.173	20.715
Juros	67.111	1.007	72.197	1.866
Descontos obtidos	509	320	1.027	508
	<u>96.704</u>	<u>11.494</u>	<u>133.397</u>	<u>23.089</u>
Variação cambial				
Variação cambial ativa	1.434	6.799	4.807	14.517
Variação cambial passiva	(2.733)	(5.353)	(6.380)	(16.986)
Variação cambial líquida	<u>(1.299)</u>	<u>1.446</u>	<u>(1.573)</u>	<u>(2.469)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(55.075)	(27.229)	(109.915)	(50.656)
Descontos concedidos	(8)	(442)	(17)	(940)
Deságios/despesas bancárias	(108)	(108)	(200)	(218)
Juros Passivos Sobre Arrendamentos	(1.028)	(594)	(1.552)	(1.186)
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	1.843	(499)	2.729	-
Outros	(5.061)	(644)	(7.152)	(1.072)
	<u>(59.437)</u>	<u>(29.516)</u>	<u>(116.107)</u>	<u>(54.072)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>35.968</u>	<u>(16.576)</u>	<u>15.717</u>	<u>(33.452)</u>
	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	30.117	10.916	62.297	21.940
Juros	67.111	1.007	72.199	1.866
Descontos obtidos	510	320	1.028	508
	<u>97.738</u>	<u>12.243</u>	<u>135.524</u>	<u>24.314</u>
Variação cambial				
Variação cambial ativa	1.434	6.799	4.807	14.517
Variação cambial passiva	(2.733)	(5.353)	(6.380)	(16.986)
Variação cambial líquida	<u>(1.299)</u>	<u>1.446</u>	<u>(1.573)</u>	<u>(2.469)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(55.075)	(27.229)	(109.917)	(50.664)
Descontos concedidos	(10)	(454)	(19)	(952)
Deságios/despesas bancárias	(109)	(117)	(206)	(235)
Juros Passivos Sobre Arrendamentos	(1.028)	(594)	(1.552)	(1.186)
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	1.843	(499)	2.729	-
Outros	(5.074)	(649)	(7.178)	(1.081)
	<u>(59.453)</u>	<u>(29.542)</u>	<u>(116.143)</u>	<u>(54.118)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>36.986</u>	<u>(15.853)</u>	<u>17.808</u>	<u>(32.273)</u>

## 28. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

### Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	303.479	125.550	420.257	264.592
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Débito (crédito) tributário à alíquota básica	(103.183)	(42.687)	(142.887)	(89.961)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	1.069	5.130	5.778	11.446
Despesas indedutíveis	(189)	(201)	(291)	(317)
Constituição (reversão) incentivos fiscais	-	(16)	-	(30)
PIS e COFINS sobre depreciação	-	-	(262)	-
Atualização monetária de créditos de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	22.416	-	22.314	-
Exclusão <i>impairment</i> operação descontinuada	-	-	-	13.692
Outras diferenças permanentes	5.154	(3.163)	6.795	(2.661)
	<u>(74.733)</u>	<u>(40.937)</u>	<u>(108.553)</u>	<u>(67.831)</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(9.926)	(23.784)	(30.327)	(54.928)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(64.807)	(17.153)	(78.226)	(12.903)
Taxa efetiva - %	24,6	32,6	25,8	25,6

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 6 meses findos em	
	30.06.23	30.06.22	30.06.23	30.06.22
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	303.914	126.131	421.281	265.719
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Débito (crédito) tributário à alíquota básica	(103.331)	(42.885)	(143.236)	(90.344)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Despesas indedutíveis	(189)	(201)	(291)	(317)
Constituição (reversão) incentivos fiscais	-	(16)	-	(30)
PIS e COFINS sobre depreciação	-	-	(262)	-
Atualização monetária de créditos de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	22.416	-	22.314	-
Exclusão <i>impairment</i> operação descontinuada	-	-	-	13.692
Diferença de tributação - lucro presumido (empresas controladas)	634	4.549	4.754	10.319
Outras diferenças permanentes	5.302	(2.965)	7.144	(2.278)
	<u>(75.168)</u>	<u>(41.518)</u>	<u>(109.577)</u>	<u>(68.958)</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(10.238)	(24.040)	(30.958)	(55.375)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(64.930)	(17.478)	(78.619)	(13.583)
Taxa efetiva - %	24,7	32,9	26,0	26,0

## 29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### Gestão do risco de capital

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido (captações, debêntures e instrumentos financeiros derivativos – *swap* detalhadas nas notas explicativas nº 16, nº 17 e nº 18, deduzidos pelo caixa e saldos de bancos e aplicações financeiras), conforme detalhado na nota explicativa nº 5, e pelo patrimônio líquido (que inclui capital emitido, reservas e lucros acumulados, conforme apresentado na nota explicativa nº 23).

A Administração da Companhia revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, são considerados o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital. A Companhia, de acordo com a sua Política de Gestão Financeira, tem como meta manter uma estrutura de capital de 30% a 50% de capital próprio e 70% a 50% de capital de terceiros. A estrutura de capital em 30 de junho de 2023 foi de 41% capital próprio e 59% capital de terceiros.

### Índice de endividamento

O índice de endividamento em 30 de junho de 2023 e 31 de dezembro de 2022 é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Dívida (a)	1.849.395	1.792.175	1.849.395	1.792.175
Instrumentos derivativos - <i>swap</i> (a)	(6.277)	(1.047)	(6.277)	(1.047)
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	(828.998)	(1.016.776)	(861.955)	(1.049.208)
Dívida líquida	<u>1.014.120</u>	<u>774.352</u>	<u>981.163</u>	<u>741.920</u>
Patrimônio líquido	<u>1.281.236</u>	<u>1.125.085</u>	<u>1.281.236</u>	<u>1.125.085</u>
Índice de endividamento líquido	<u>0,79</u>	<u>0,69</u>	<u>0,77</u>	<u>0,66</u>

(a) A dívida é definida como empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo, debêntures de curto e longo prazo e instrumentos financeiros derivativos – *swap* de curto e longo prazo, conforme detalhado nas notas explicativas nº 16, nº 17 e nº 18.

### Categorias de instrumentos financeiros

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
<b>Ativos financeiros</b>					
Designados ao valor justo por meio do resultado					
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	18	6.277	1.047	6.277	1.047
Custo amortizado					
Caixa e saldos de bancos	5	335.163	702.762	368.120	735.194
Aplicações financeiras	5	493.835	314.014	493.835	314.014
Conta a receber de clientes	6	252.185	259.199	252.516	259.456
Outras contas a receber	9	3.799	29.204	4.086	29.409
<b>Passivos financeiros</b>					
Custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	16	497.822	460.205	497.822	460.205
Debêntures	17	1.351.573	1.331.970	1.351.573	1.331.970
Fornecedores	19	190.451	199.312	156.572	175.313
Passivo de arrendamento	32	27.803	20.687	27.803	20.687
Parcelamentos tributários	21	6.065	8.452	6.065	8.452
Dividendo a pagar		1.397	22.120	1.397	22.120
Outras contas a pagar		30.455	11.529	30.642	11.692

## 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 a Companhia mantém em vigor desde 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. O instrumento financeiro derivativo – *swap* em vigência foi contratado com o objetivo de troca de indexador de taxa de juros para otimizar a estratégia de gestão dos passivos financeiros e do caixa no longo prazo, conforme descrito na nota explicativa nº 18.

## Risco de exposição cambial

A Companhia mantém operações no mercado externo expostas às mudanças nas cotações de moedas estrangeiras. Em 30 de junho de 2023 e 31 de dezembro de 2022, essas operações apresentaram exposição líquida conforme o quadro a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
Contas a receber	27.604	24.726	27.604	24.726
Adiantamento de clientes	(1.096)	(1.493)	(1.096)	(1.493)
Fornecedores	(2.656)	(2.131)	(2.656)	(2.131)
Adiantamento à fornecedores	10.988	10.948	10.988	10.948
Empréstimos e financiamentos	-	(40.298)	-	(40.298)
Exposição líquida	34.840	(8.248)	34.840	(8.248)

A Companhia identificou os principais fatores de risco que podem gerar prejuízos para as suas operações com instrumentos financeiros. Com isso, desenvolveu uma análise de sensibilidade, que considera razoável para o negócio, considerando as incertezas das premissas, apresentando dois cenários com deterioração de 25% e 50% da variável de risco considerada, além de um cenário base. Estes cenários poderão gerar impactos no resultado e no patrimônio líquido, conforme descrito abaixo:

1 – Cenário base: para a definição do cenário base a cotação do dólar utilizada pela Companhia segue as projeções do mercado futuro B3 para a próxima divulgação (30 de setembro de 2023).

2 – Cenário adverso: depreciação de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível projetado em 30 de setembro de 2023.

3 – Cenário remoto: depreciação de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível projetado em 30 de setembro de 2023.

Operação	Saldo 30.06.23 US\$	Cenário base Ganho (perda) R\$		Cenário adverso Ganho (perda) R\$		Cenário remoto Ganho (perda) R\$	
		Taxa		Taxa		Taxa	
<b>Ativos</b>							
Contas a receber e Bancos conta vinculada	5.728	4,86	257	6,08	7.222	7,30	14.188
Adiantamento a fornecedores	2.280	4,86	102	6,08	2.875	7,30	5.648
<b>Passivos</b>							
Fornecedores e Adiantamento de clientes	(779)	4,86	(35)	6,08	(982)	7,30	(1.930)
Empréstimos e financiamentos	-	4,86	-	6,08	-	7,30	-
Efeito líquido			<u>324</u>		<u>9.115</u>		<u>17.906</u>

Esta análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado de câmbio sobre cada instrumento financeiro da Companhia. Cabe lembrar que foram utilizados os saldos constantes em 30 de junho de 2023 como base para projeção de saldo futuro. 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.

### 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, à 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 (Sistema Especial de Liquidação e Custódia) e IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo).

A análise de sensibilidade calculada para o cenário base, cenário adverso e cenário remoto, sobre os contratos de empréstimos, financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros derivativos - *swap* que tem base de juros indexados está representada conforme a seguir:

1 – Cenário base: para a definição do cenário base o CDI e SELIC utilizados pela Companhia seguem as projeções do mercado futuro B3 para a próxima divulgação (30 de setembro de 2023). O IPCA é obtido do Boletim Focus.

2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível projetado para 30 de setembro de 2023.

3 – Cenário remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível projetado para 30 de setembro de 2023.

Operação	Indexador	Saldo 30.06.23	Cenário base Ganho (Perda)		Cenário adverso Ganho (Perda)		Cenário remoto Ganho (Perda)	
			Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$
<b>Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras</b>								
CDB	CDI	851.960	13,36%	(2.553)	16,70%	26.848	20,04%	56.248
<b>Captações</b>								
Capital de Giro	CDI	(1.302.517)	13,36%	3.882	16,70%	(40.824)	20,04%	(85.530)
Capital de Giro	IPCA	(70.904)	5,35%	(1.640)	6,69%	(2.641)	8,03%	(3.642)
Finame Direto	IPCA	(497.615)	5,35%	(11.369)	6,69%	(18.312)	8,03%	(25.254)
Finame	TJLP	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Finame	SELIC	(159)	13,46%	-	16,83%	(5)	20,19%	(11)
<b>Instrumentos financeiros derivativos - swap</b>								
Swap Ativo	IPCA	70.936	5,35%	1.640	6,69%	2.642	8,03%	3.643
Swap Passivo	CDI	(64.281)	13,36%	188	16,70%	(1.974)	20,04%	(4.137)
Efeito Líquido no Resultado				<u>(9.852)</u>		<u>(34.266)</u>		<u>(58.683)</u>

### Valor justo versus valor contábil

Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração. Utilizamos os métodos e premissas listados a seguir para estimar o valor justo:

- Os saldos contábeis de contas a receber e contas a pagar de curto prazo apresentados no balanço da Companhia se aproximam dos seus valores justos devido a seus prazos curtos de liquidação.

- Empréstimos e financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros derivativos - *swap* - considerando as dívidas, informações de mercado e as taxas de juros dos empréstimos, financiamentos e debêntures contratados, o valor justo em 30 de junho de 2023 é de R\$ 1.759.130 (R\$ 1.843.118 valor contábil em 30 de junho de 2023). A Companhia utilizou como técnica de avaliação fluxos de caixa descontados, considerando o valor presente do pagamento esperado, descontado utilizando uma taxa de desconto ajustada ao risco da Companhia. O valor justo apurado é de nível 2, na hierarquia do valor justo.

### Riscos de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito, demonstrada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.23	31.12.22	30.06.23	31.12.22
<b>Ativos financeiros</b>				
Bancos	6.108	5.293	6.114	5.302
Aplicações financeiras de liquidez imediata	329.040	697.454	361.990	729.875
Aplicações Financeiras	493.835	314.014	493.835	314.014
Conta a receber de clientes	252.185	259.199	252.516	259.456
Outras contas a receber	3.799	3.554	4.086	3.759
Exposição máxima de crédito	<u>1.084.967</u>	<u>1.279.514</u>	<u>1.118.541</u>	<u>1.312.406</u>

a) Contas a receber de clientes

As vendas a prazo da Companhia são administradas através de procedimento de análise e concessão de crédito. As perdas de crédito esperadas estão adequadamente cobertas por provisão para fazer face às eventuais perdas na realização destes, conforme detalhado na nota explicativa nº 6.

As contas a receber de clientes estão compostas por grande número de clientes de diferentes setores e áreas geográficas. Uma avaliação contínua do crédito é realizada na condição financeira das contas a receber e, quando apropriado, uma cobertura de garantia de crédito é solicitada.

As renegociações de dívidas de clientes estão amparadas por contratos de confissão de dívida com aval na pessoa física, garantindo o valor da dívida.

b) Bancos, aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras

O risco de crédito dos bancos, aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras é administrado pela Companhia conforme a Política de Gestão Financeira, que tem o objetivo de estabelecer as diretrizes para a gestão dos recursos financeiros da Companhia.

O quadro abaixo demonstra o saldo de bancos, aplicações financeiras de liquidez imediata e aplicações financeiras da Companhia, classificando os montantes de acordo com a classificação nacional de longo prazo das agências de *rating* S&P e Fitch Rating do risco de crédito das instituições financeiras:

	Consolidado	
	30.06.23	Agência
<i>Rating</i> nacional AAA (br)	504.903	Fitch/S&P
<i>Rating</i> nacional AA + (br)	356.499	Fitch
<i>Rating</i> nacional BB- (br)	537	Fitch/S&P
	861.939	

Risco de liquidez

A Administração monitora o nível de liquidez considerando o fluxo de caixa esperado, de acordo com a Política de Gestão Financeira, que compreende caixa, aplicações financeiras, fluxo de contas a receber e a pagar, e pagamento de empréstimos e financiamentos e ajustes de instrumentos financeiros derivativos – *swap*. A política de gestão de liquidez envolve a projeção de fluxos de caixa nas moedas utilizadas 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.

O quadro a seguir demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros pré-

fixados incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 30 de junho de 2023, os detalhes do prazo de vencimento esperado para os ativos financeiros não derivativos não descontados, incluindo os juros que serão auferidos a partir desses ativos e para os passivos de instrumentos financeiros derivativos – *swap* os detalhes do prazo de vencimento esperado bem como seus valores descontados.

#### Controladora

	2023	2024	2025	2026	acima 2027
Passivos					
Fornecedores	190.431	20	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	28.535	29.433	51.371	63.483	570.914
Debêntures	259.149	190.791	183.368	28.966	786.079
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	3.446	1.702	(69)	(2.320)	(9.036)
Parcelamentos tributários	2.633	1.486	1.946	-	-
Passivo de arrendamento	9.160	2.323	4.647	4.512	7.161
Dividendos e JCP a pagar	1.397	-	-	-	-
Outras contas a pagar	21.124	9.331	-	-	-
	<u>515.875</u>	<u>235.086</u>	<u>241.263</u>	<u>94.641</u>	<u>1.355.118</u>

#### Consolidado

	2023	2024	2025	2026	acima 2027
Passivos					
Fornecedores	156.552	20	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	28.535	29.433	51.371	63.483	570.914
Debêntures	259.149	190.791	183.368	28.966	786.079
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	3.446	1.702	(69)	(2.320)	(9.036)
Parcelamentos tributários	2.633	1.486	1.946	-	-
Passivo de arrendamento	9.160	2.323	4.647	4.512	7.161
Dividendos e JCP a pagar	1.397	-	-	-	-
Outras contas a pagar	21.311	9.331	-	-	-
	<u>482.183</u>	<u>235.086</u>	<u>241.263</u>	<u>94.641</u>	<u>1.355.118</u>

Os valores incluídos acima para instrumentos pós-fixados (passivos financeiros não derivativos e instrumentos financeiros derivativos - *swap*) estão sujeitos a mudança, caso a variação nas taxas de juros pós-fixadas difira dessas estimativas apuradas no final do período do relatório.

#### Instrumentos financeiros derivativos

Em 01 de dezembro de 2021, a Companhia contratou instrumento derivativo - *swap* de troca de taxa com o Banco Santander, com objetivo de modificar a remuneração associada à taxa de juros da 4ª Emissão de Debêntures.

O valor de referência atribuído na data de contratação (nocional) é de R\$ 66.225. Os ajustes ocorrerão nas mesmas datas de pagamento da 4ª Emissão de Debêntures, que tem vencimento final em 15 de dezembro de 2029, de forma que o seu custo efetivo seja, ao final, o equivalente ao CDI + 0,71% a.a..

A nota explicativa nº 18 contém demais informações sobre a referida operação.

### 30. SEGMENTOS OPERACIONAIS

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

A Companhia possui três divisões estratégicas principais, seguindo a forma com que a Administração gerencia o negócio. A receita da Companhia está segmentada de acordo com os produtos e segmentos operacionais definidos.

A Administração definiu como segmentos operacionais: Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado); Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel); Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina), conforme segue abaixo descrito:

Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado): este segmento produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas, e conta com duas unidades produtivas: Embalagem SC - Campina da Alegria e Embalagem SP - Indaiatuba.

Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (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 Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado), com duas unidades produtivas: Papel SC Campina da Alegria e Papel MG – Santa Luzia.

Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina): através deste segmento, a Companhia cultiva pinus para o próprio uso, comercializa madeiras e extrai a resina do pinus que serve de matéria prima para a produção de breu e terebintina.

## b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado				
	Período de 3 meses findos em 30.06.23				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ eliminações	Total
Receita líquida de vendas					
Mercado interno	222.515	117.341	1.798	-	341.654
Mercado externo	-	27.894	24.922	-	52.816
Receita líquida de vendas totais	222.515	145.235	26.720	-	394.470
Varição valor justo ativo biológico	-	34.480	(997)	-	33.483
Custo dos produtos vendidos	(142.263)	(82.611)	(23.309)	-	(248.183)
Lucro bruto	80.252	97.104	2.414	-	179.770
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(21.727)	(7.457)	(4.194)	120.536	87.158
Resultado operacional antes do resultado financeiro	58.525	89.647	(1.780)	120.536	266.928
Resultado financeiro	21.318	14.921	494	253	36.986
Resultado operacional líquido	79.843	104.568	(1.286)	120.789	303.914
Depreciação, exaustão e amortização	(6.359)	(17.561)	(1.964)	(885)	(26.769)

	Consolidado				
	Período de 3 meses findos em 30.06.22				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ eliminações	Total
Receita líquida de vendas					
Mercado interno	231.727	123.747	2.311	-	357.785
Mercado externo	-	24.723	46.399	-	71.122
Receita líquida de vendas totais	231.727	148.470	48.710	-	428.907
Varição valor justo ativo biológico	-	33.082	2.056	-	35.138
Custo dos produtos vendidos	(142.132)	(78.689)	(36.062)	-	(256.883)
Lucro bruto	89.595	102.863	14.704	-	207.162
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(21.592)	(9.039)	(6.531)	(28.016)	(65.178)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	68.003	93.824	8.173	(28.016)	141.984
Resultado financeiro	(7.896)	(8.802)	744	101	(15.853)
Resultado operacional líquido	60.107	85.022	8.917	(27.915)	126.131
Depreciação e Amortização	(5.460)	(19.915)	(784)	(596)	(26.755)

	Consolidado				
	Período de 6 meses findos em 30.06.23				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	446.567	240.427	3.572	-	690.566
Mercado externo	-	55.520	55.268	-	110.788
Vendas líquidas totais	446.567	295.947	58.840	-	801.354
Variação valor justo ativo biológico	-	68.219	(813)	-	67.406
Custo dos produtos vendidos	(285.123)	(159.781)	(49.394)	-	(494.298)
Lucro bruto	161.444	204.385	8.633	-	374.462
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(44.436)	(11.236)	(8.661)	93.344	29.011
Resultado operacional antes do resultado financeiro	117.008	193.149	(28)	93.344	403.473
Resultado financeiro	11.610	2.812	(947)	4.333	17.808
Resultado operacional líquido	128.618	195.961	(975)	97.677	421.281
Depreciação e Amortização	(12.218)	(35.099)	(3.218)	(1.574)	(52.109)
	Consolidado				
	Período de 6 meses findos em 30.06.22				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	440.938	243.302	5.114	-	689.354
Mercado externo	-	49.239	98.258	-	147.497
Vendas líquidas totais	440.938	292.541	103.372	-	836.851
Variação valor justo ativo biológico	-	54.089	7.135	-	61.224
Custo dos produtos vendidos	(277.622)	(138.787)	(73.558)	-	(489.967)
Lucro bruto	163.316	207.843	36.949	-	408.108
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(41.318)	(14.023)	(12.817)	(41.958)	(110.116)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	121.998	193.820	24.132	(41.958)	297.992
Resultado financeiro	(14.110)	(13.426)	(4.898)	161	(32.273)
Resultado operacional líquido	107.888	180.394	19.234	(41.797)	265.719
Depreciação e Amortização	(9.774)	(38.010)	(1.698)	(1.148)	(50.630)

O saldo na coluna Corporativo/eliminações envolve substancialmente despesas da área de apoio corporativa, não rateadas aos demais segmentos e as eliminações referem-se aos ajustes das operações entre os demais segmentos.

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 corporativas proporcional ao faturamento 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 no período de três meses findo em 30 de junho de 2023 totalizaram R\$ 394.470 (R\$ 428.907 no período de três meses findo em 30 de junho de 2022) e no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 as receitas líquidas de vendas totalizaram R\$ 801.354 (R\$ 836.851 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022).

As receitas líquidas de vendas para o mercado externo no período de três meses findo em 30 de junho de 2023 totalizaram R\$ 52.816 (R\$ 71.122 no período de três meses findo em 30 de junho de 2022), e no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 as receitas líquidas de vendas para o mercado externo totalizaram R\$ 110.788 (R\$ 147.497 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022), distribuída por diversos países, conforme composição abaixo:

Consolidado			Consolidado		
Período de 3 meses findos em 30.06.23			Período de 3 meses findos em 30.06.22		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Arábia Saudita	9.422	2,39%	Alemanha	14.239	3,32%
Paquistão	7.178	1,82%	Índia	7.946	1,85%
China	6.387	1,62%	Portugal	6.466	1,51%
Argentina	4.152	1,05%	Argentina	5.585	1,30%
Portugal	3.474	0,88%	Arábia Saudita	5.430	1,27%
Alemanha	3.101	0,79%	Países Baixos	4.639	1,08%
México	2.269	0,58%	Peru	4.170	0,97%
Chile	2.064	0,52%	Chile	3.270	0,76%
Japão	1.879	0,48%	Paquistão	3.194	0,74%
Índia	1.792	0,45%	Paraguai	2.928	0,68%
Paraguai	1.718	0,44%	França	2.648	0,62%
África do Sul	1.237	0,31%	África do Sul	2.274	0,53%
Países Baixos	1.189	0,30%	Japão	2.152	0,50%
Espanha	1.028	0,26%	Turquia	1.770	0,41%
França	960	0,24%	México	1.571	0,37%
Bolívia	934	0,24%	Espanha	1.168	0,27%
Outros Países	4.032	1,02%	Bolívia	1.111	0,26%
			Outros Países	561	0,13%
	<u>52.816</u>	<u>13,39%</u>		<u>71.122</u>	<u>16,57%</u>

Consolidado			Consolidado		
Período de 6 meses findos em 30.06.23			Período de 6 meses findos em 30.06.22		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
China	16.376	2,04%	Alemanha	24.244	2,90%
Arábia Saudita	15.423	1,92%	Portugal	18.122	2,17%
Alemanha	10.329	1,29%	Argentina	14.141	1,69%
Paquistão	9.917	1,24%	Índia	10.517	1,26%
Argentina	7.152	0,89%	Arábia Saudita	9.650	1,15%
Paraguai	6.443	0,80%	França	8.680	1,04%
Chile	5.269	0,66%	Japão	6.992	0,84%
Portugal	5.243	0,65%	Paraguai	6.845	0,82%
África do Sul	4.928	0,61%	Países Baixos	6.599	0,79%
México	4.817	0,60%	Peru	6.384	0,76%
Índia	4.188	0,52%	México	6.201	0,74%
Japão	4.130	0,52%	Chile	5.789	0,69%
Peru	2.688	0,34%	África do Sul	5.088	0,61%
Uruguai	2.117	0,26%	Espanha	4.933	0,59%
Bolívia	1.911	0,24%	Paquistão	4.324	0,52%
França	1.875	0,23%	Turquia	2.352	0,28%
Espanha	1.783	0,22%	Bolívia	2.190	0,26%
Países Baixos	1.742	0,22%	EUA	1.751	0,21%
EUA	1.563	0,20%	Egito	1.103	0,13%
Outros Países	2.894	0,36%	Outros Países	1.592	0,19%
	<u>110.788</u>	<u>13,81%</u>		<u>147.497</u>	<u>17,64%</u>

As receitas líquidas de vendas da Companhia no período de três meses findo em 30 de junho de 2023 no mercado interno totalizaram R\$ 341.654 (R\$ 357.785 no período de três meses findo em 30 de junho de 2022), e no período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 as receitas líquidas de vendas no mercado interno totalizaram R\$ 690.566 (R\$ 689.354 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022).

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2023, um único cliente representava 7,0 % das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado), equivalente a R\$ 31.320. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo foram pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum cliente.

### 31. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL

A Companhia possui incentivo fiscal de ICMS no Estado de Minas Gerais:

**ICMS/MG – Crédito Presumido:** O Estado de Minas Gerais concede como principal benefício crédito presumido de ICMS resultando no recolhimento efetivo de 2% do valor das operações de saída dos produtos industrializados pela Companhia. O efeito no lucro operacional antes dos efeitos tributários no período de seis meses findos em 30 de junho de 2023 foi de R\$ 3.328 (R\$ 3.884 no período de seis meses findos em 30 de junho de 2022).

## 32. ATIVO DE DIREITO DE USO E PASSIVO DE ARRENDAMENTO

Controladora e Consolidado	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Total
	Saldo em 01.01.22	5.022	15.369	4.083
Depreciação	(1.287)	(3.316)	(3.940)	(8.543)
Adição/baixa de contratos - efeito principal	840	2.707	2.510	6.057
Saldo contábil líquido em 31.12.22	<u>4.575</u>	<u>14.760</u>	<u>2.653</u>	<u>21.988</u>
Custo	8.598	24.831	17.236	50.665
Depreciação acumulada	(4.023)	(10.071)	(14.583)	(28.677)
Saldo contábil líquido em 31.12.22	<u>4.575</u>	<u>14.760</u>	<u>2.653</u>	<u>21.988</u>
Saldo em 01.01.23	4.575	14.760	2.653	21.988
Depreciação	(742)	(1.959)	(2.252)	(4.953)
Adição/baixa de contratos - efeito principal	749	2.265	7.463	10.477
Saldo contábil líquido em 30.06.23	<u>4.582</u>	<u>15.066</u>	<u>7.864</u>	<u>27.512</u>
Custo	9.347	27.096	24.699	61.142
Depreciação acumulada	(4.765)	(12.030)	(16.835)	(33.630)
Saldo contábil líquido em 30.06.23	<u>4.582</u>	<u>15.066</u>	<u>7.864</u>	<u>27.512</u>

A mensuração do ativo de direito de uso corresponde ao valor inicial do passivo de arrendamento a valor presente pelas taxas de 12,06% a 14,43% a.a., calculadas considerando a taxa livre de risco (NTN), o *spread* de risco da Companhia, o risco equivalente do país e o risco específico do ativo. A depreciação é calculada pelo método linear de acordo com o prazo remanescente dos contratos com prazo médio de 6,5 anos.

Os contratos de arrendamento possuem passivos de arrendamento conforme demonstrado a seguir:

Controladora e Consolidado	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Total
	Saldo em 01.01.22	4.412	15.658	2.996
Parcela do arrendamento	(165)	(4.688)	(4.141)	(8.994)
Adição/baixa de contratos - efeito no principal	(2.058)	2.779	3.505	4.226
Juros sobre arrendamento	539	1.300	550	2.389
Saldo contábil líquido em 31.12.22	<u>2.728</u>	<u>15.049</u>	<u>2.910</u>	<u>20.687</u>
Saldo em 01.01.23	2.728	15.049	2.910	20.687
Parcela do arrendamento	(101)	(2.461)	(2.254)	(4.816)
Adição/baixa de contratos - efeito no principal	1.357	1.997	9.728	13.082
Juros sobre arrendamento	(291)	609	(1.468)	(1.150)
Saldo contábil líquido em 30.06.23	<u>3.693</u>	<u>15.194</u>	<u>8.916</u>	<u>27.803</u>

Curto prazo	9.160
Longo prazo	18.643

Os juros sobre arrendamento são reconhecidos como despesa financeira e apropriados de acordo com o prazo remanescente dos contratos.

Os pagamentos do longo prazo, considerando seus fluxos de caixa futuros (não descontados) estão assim distribuídos:

	Controladora e Consolidado
Vencimentos no longo prazo:	
2024	2.323
2025	4.647
2026	4.512
2027	3.327
2028 em diante	3.834
	18.643

A Companhia possui o direito potencial de PIS/COFINS a recuperar embutido na contraprestação dos arrendamentos de natureza de prédios, construções, equipamentos e instalações. Os efeitos potenciais de PIS/COFINS são apresentados no quadro a seguir:

**Controladora e Consolidado**

	Nominal	Ajustado a valor presente
Fluxo de caixa		
Contraprestação do arrendamento	48.297	35.092
PIS/COFINS (9,25%)	4.468	3.246

Conforme o ofício circular CVM 02/2019, a Companhia adotou a técnica de fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação (fluxos nominais descontado à taxa nominal).

Demais premissas, como o cronograma de vencimento dos passivos e taxas de juros utilizadas no cálculo estão divulgadas em outros itens desta mesma nota explicativa, assim como os índices de inflação, são observáveis no mercado, de forma que os fluxos nominais possam ser elaborados pelos usuários das demonstrações financeiras.

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2023 não houve renegociações de contratos de arrendamentos.

A Administração avaliou a utilização de fluxos de caixa nominais e taxas nominais, conforme recomendado pela CVM, e concluiu que estes não geram diferenças materiais nas informações apresentadas conforme quadro a seguir:

	Fluxo real		Fluxo nominal	
	01.01.19	30.06.23	01.01.19	30.06.23
<b>Controladora e Consolidado</b>				
Passivo de arrendamento	41.769	34.633	48.992	48.297
Juros embutidos	(16.147)	(6.830)	(19.687)	(13.036)
	25.622	27.803	29.305	35.261

### 33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

A Companhia realizou transações que não afetaram o caixa, provenientes de atividades operacionais e de investimentos, portanto, não foram refletidas nas demonstrações de fluxo de caixa.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2023, a Companhia efetuou pagamentos de aquisições de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 15.223, que foram anteriormente financiadas por fornecedores.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2022, a Companhia realizou créditos de PIS e COFINS sobre itens do imobilizado de R\$ 129 e efetuou pagamentos de aquisições de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 11.321, que foram anteriormente financiadas por fornecedores.

### 34. INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA

	Controladora			Consolidado		
	Passivos			Passivos		
	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento
<b>Saldo em 31.12.21</b>	892.740	16.345	23.066	892.740	16.345	23.066
<b>Alterações que afetam caixa</b>	139.373	(111.593)	(4.679)	139.373	(111.593)	(4.679)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	(111.593)	-	-	(111.593)	-
Passivo de arrendamento pagos	-	-	(3.460)	-	-	(3.460)
Empréstimos captados	213.355	-	-	213.355	-	-
Empréstimos e debêntures pagos	(20.492)	-	-	(20.492)	-	-
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	(33.662)	-	-	(33.662)	-	-
Pagamento de juros sobre passivos de arrendamento	-	-	(1.219)	-	-	(1.219)
Pagamento de juros capitalizados	(19.828)	-	-	(19.828)	-	-
<b>Alterações que não afetam caixa</b>	67.049	96.102	8.785	67.049	96.102	8.785
Passivo de arrendamento - Adição/baixa	-	-	7.566	-	-	7.566
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	48.121	-	-	48.121	-	-
Juros sobre passivo de arrendamento	-	-	1.219	-	-	1.219
Juros capitalizados	18.928	-	-	18.928	-	-
Dividendos	-	96.102	-	-	96.102	-
<b>Saldo em 30.06.22</b>	1.099.162	854	27.172	1.099.162	854	27.172

	Controladora			Consolidado		
	Passivos			Passivos		
	Empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento	Empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento
<b>Saldo em 31.12.22</b>	1.792.175	22.120	20.687	1.792.175	22.120	20.687
<b>Alterações que afetam caixa</b>	(73.736)	(134.776)	(7.116)	(73.736)	(134.776)	(7.116)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	(134.776)	-	-	(134.776)	-
Passivo de arrendamento pagos	-	-	(5.966)	-	-	(5.966)
Empréstimos captados	71.385	-	-	71.385	-	-
Empréstimos e debêntures pagos	(38.005)	-	-	(38.005)	-	-
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	(90.125)	-	-	(90.125)	-	-
Pagamento de juros sobre passivos de arrendamento	-	-	(1.150)	-	-	(1.150)
Pagamento de juros capitalizados	(16.991)	-	-	(16.991)	-	-
<b>Alterações que não afetam caixa</b>	130.956	114.053	14.232	130.956	114.053	14.232
Passivo de arrendamento - Adição/baixa	-	-	13.082	-	-	13.082
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	103.534	-	-	103.534	-	-
Juros sobre passivo de arrendamento	-	-	1.150	-	-	1.150
Juros capitalizados	22.192	-	-	22.192	-	-
Dividendos	-	114.053	-	-	114.053	-
Ajuste de swap	5.230	-	-	5.230	-	-
<b>Saldo em 30.06.23</b>	1.849.395	1.397	27.803	1.849.395	1.397	27.803

## COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO 2º TRIMESTRE DE 2023

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com CPC 21(R1) e a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – (IASB).

**Irani registra Receita Líquida de R\$ 394 mi no 2T23, Lucro Líquido de R\$ 229 mi e EBITDA Ajustado de R\$ 117 mi. Nos últimos 12 meses, o Lucro Líquido atingiu R\$ 493 milhões, crescimento de 37,9% em relação a 2022**

PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	2T23	1T23	2T22	Var. 2T23/ 1T23	Var. 2T23/ 2T22	6M23	6M22	Var. 6M23/ 6M22	UDM23	UDM22	Var. UDM23/ UDM22
<b>Econômico e Financeiro (R\$ mil)</b>											
Receita Líquida de Vendas	394.470	406.884	428.907	-3,1%	-8,0%	801.354	836.851	-4,2%	1.651.169	1.683.387	-1,9%
Mercado Interno	341.654	348.912	357.785	-2,1%	-4,5%	690.566	689.354	0,2%	1.441.710	1.407.518	2,4%
Mercado Externo	52.816	57.972	71.122	-8,9%	-25,7%	110.788	147.497	-24,9%	209.459	275.869	-24,1%
Lucro Bruto (incluso *)	179.770	194.692	207.162	-7,7%	-13,2%	374.462	408.108	-8,2%	774.426	756.078	2,4%
(*) <i>Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos</i>	33.483	33.923	35.138	-1,3%	-4,7%	67.406	61.224	10,1%	145.185	79.193	83,3%
<b>Margem Bruta</b>	<b>45,6%</b>	<b>47,8%</b>	<b>48,3%</b>	<b>-2,2p.p.</b>	<b>-2,7p.p.</b>	<b>46,7%</b>	<b>48,8%</b>	<b>-2,1p.p.</b>	<b>46,9%</b>	<b>44,9%</b>	<b>2,0p.p.</b>
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	303.914	117.367	126.131	158,9%	141,0%	421.281	265.719	58,5%	673.922	480.920	40,1%
<b>Margem Operacional</b>	<b>77,0%</b>	<b>28,8%</b>	<b>29,4%</b>	<b>48,2p.p.</b>	<b>47,6p.p.</b>	<b>52,6%</b>	<b>31,8%</b>	<b>20,8p.p.</b>	<b>40,8%</b>	<b>28,6%</b>	<b>12,2p.p.</b>
Lucro Líquido	228.746	82.958	84.613	175,7%	170,3%	311.704	196.761	58,4%	493.153	357.682	37,9%
<b>Margem Líquida</b>	<b>58,0%</b>	<b>20,4%</b>	<b>19,7%</b>	<b>37,6p.p.</b>	<b>38,3p.p.</b>	<b>38,9%</b>	<b>23,5%</b>	<b>15,4p.p.</b>	<b>29,9%</b>	<b>21,2%</b>	<b>8,7p.p.</b>
EBITDA ajustado <sup>1</sup>	117.060	128.210	144.816	-8,7%	-19,2%	245.270	281.384	-12,8%	501.874	555.881	-9,7%
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>29,7%</b>	<b>31,5%</b>	<b>33,8%</b>	<b>-1,8p.p.</b>	<b>-4,1p.p.</b>	<b>30,6%</b>	<b>33,6%</b>	<b>-3,0p.p.</b>	<b>30,4%</b>	<b>33,0%</b>	<b>-2,6p.p.</b>
Dívida Líquida	981.163	799.694	619.765	22,7%	58,3%	981.163	619.765	58,3%	981.163	619.765	58,3%
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	1,95	1,51	1,11	29,1%	75,7%	1,95	1,11	75,7%	1,95	1,11	75,7%
<b>Dados Operacionais (t)</b>											
<b>Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)</b>											
Produção/Vendas	38.627	38.103	39.960	1,4%	-3,3%	76.730	74.394	3,1%	162.176	150.882	7,5%
<b>Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)</b>											
Produção	68.728	73.072	75.000	-5,9%	-8,4%	141.800	140.620	0,8%	294.736	288.110	2,3%
Vendas	29.262	29.713	32.716	-1,5%	-10,6%	58.975	64.482	-8,5%	119.373	128.773	-7,3%
Mercado Interno	23.746	24.487	28.093	-3,0%	-15,5%	48.233	55.203	-12,6%	100.490	111.379	-9,8%
Mercado Externo	5.516	5.226	4.623	5,5%	19,3%	10.742	9.279	15,8%	18.883	17.394	8,6%
<b>Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)</b>											
Produção	3.827	4.186	3.934	-8,6%	-2,7%	8.013	8.229	-2,6%	13.516	15.561	-13,1%
Vendas	3.597	3.991	4.240	-9,9%	-15,2%	7.588	8.400	-9,7%	12.888	15.658	-17,7%
Mercado Interno	72	84	87	-14,3%	-17,2%	156	186	-16,1%	320	428	-25,2%
Mercado Externo	3.525	3.907	4.153	-9,8%	-15,1%	7.432	8.214	-9,5%	12.568	15.230	-17,5%

<sup>1</sup> EBITDA (lucro antes de juros, tributos, depreciação, amortização e exaustão) ver o capítulo neste release.

- A receita líquida no 2T23 registrou redução de 8,0% quando comparada ao 2T22 e redução de 3,1% em relação ao 1T23, impactada principalmente por variações de volumes e reduções de preços nos segmentos de atuação da Companhia.
- O volume de vendas do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) foi reduzido em 3,3% na comparação com o 2T22, e aumentou 1,4% quando comparado com o 1T23, totalizando 38,6 mil toneladas no 2T23, apontando retomada do consumo e consequente aumento de demanda para os produtos do segmento. Já o segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) totalizou 29,3 mil toneladas de venda, registrando redução de 10,6% quando comparado ao 2T22, e redução de 1,5% quando comparado com o 1T23, relacionado à redução de demanda por esses produtos no trimestre, conforme já observado no trimestre anterior. O segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina) apresentou redução de 15,2% quando comparado com

o 2T22, e redução de 9,9% quando comparado com o 1T23, alcançando 3,6 mil toneladas, devido principalmente à concorrência dos produtos importados, em especial a oferta de produto da China para o mercado da Europa.

- As despesas com vendas no 2T23 totalizaram R\$ 29.987 mil, redução de 14,7% quando comparadas com as do 2T22 e redução de 4,9% em relação às do 1T23, e representaram 7,6% da receita líquida consolidada, menor que os 8,2% no 2T22 e menor que os 7,8% no 1T23, relacionada diretamente à redução de volumes de vendas nos segmentos de atuação da Companhia, e à redução da pressão por repasse de custos em especial dos fretes. As despesas administrativas no 2T23 totalizaram R\$ 25.852 mil, um aumento de 22,1% quando comparadas às do 2T22, devido especialmente a inflação do período e reestruturações de equipes, e redução de 6,4% quando comparadas com as do 1T23, devido principalmente às economias de custos implementadas no período, com objetivo de manter o equilíbrio da Companhia no momento de instabilidade econômica, e representaram 6,6% da receita líquida consolidada, maior que os 4,9% no 2T22, e menor que os 6,8% do 1T23.
- O resultado líquido foi de R\$ 228.746 mil de lucro no 2T23 em comparação ao lucro de R\$ 84.613 mil no 2T22 e R\$ 82.958 mil no 1T23. O crescimento está relacionado principalmente ao reconhecimento de crédito no valor de R\$ 161.107 mil de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, objeto de trânsito em julgado de decisão judicial favorável à Companhia, que reconheceu o direito ao crédito.
- Neste trimestre, tivemos o reconhecimento de créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas, conforme [Fato Relevante](#) publicado no dia 19 de Junho de 2023, levando a um resultado não-recorrente de lucro líquido de R\$ 161.107 mil. Esta decisão judicial também afeta os resultados futuros, pois a Companhia também creditará PIS e COFINS nas suas compras de aparas, o que levará a um impacto recorrente estimado de R\$ 1.600 mil de EBITDA por mês a partir do 3T23.
- O EBITDA Ajustado no 2T23 foi de R\$ 117.060 mil com margem de 29,7%, 19,2% inferior ao apurado no 2T22, que foi de R\$ 144.816 mil com margem de 33,8%, e 8,7% inferior quando comparado ao 1T23, que foi de R\$ 128.210 mil com margem de 31,5%. Redução relacionada principalmente a menor receita líquida e lucro bruto realizados nos períodos comparativos. Nos últimos 12 meses, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 501.874 mil.
- Neste trimestre, tivemos paradas das máquinas de papel em SC para a interligação com a Caldeira de Recuperação (Gaia I). Também tivemos parada de manutenção da máquina de papel em MG.

Com isso, tivemos uma perda total na produção estimada em 1.268 toneladas de papel flexível e 7.635 toneladas de papel rígido, acarretando uma perda não-recorrente de EBITDA estimada em R\$ 13.052 mil, em linha com o planejado no plano de negócio do projeto.

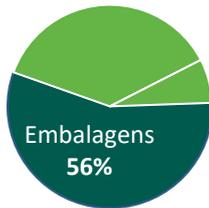
- A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 1,95 vezes no 2T23, contra 1,11 vezes no 2T22 e 1,51 vezes no 1T23. A elevação do indicador em ambas as comparações se deve ao avanço dos desembolsos com a Plataforma Gaia. A realavancagem é natural durante a execução dos investimentos e encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.
- A posição de caixa no trimestre findo em 30 de junho de 2023 foi de R\$ 861.955 mil, e 86% da dívida bruta está classificada no longo prazo, sendo 100% denominada em moeda local.
- Como mencionado, realizamos o *startup* no comissionamento da Caldeira de Recuperação Química, um dos grandes marcos do Gaia I (Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades). Tivemos desvio de orçamento no Gaia I de 17,3%, devido a uma ampliação do escopo do projeto (conforme detalhado na página 21), além de impacto de inflação, levando o orçamento de R\$ 581.309 mil para R\$ 682.023 mil. Estimamos que esse incremento não impactará a TIR inicialmente planejada para o projeto, devido às condições de mercado e margens praticadas atualmente serem significativamente superiores.
- Irani e Quintessa selecionaram 12 *startups* para a 3ª edição do Irani Labs voltado às temáticas ESG como gestão de resíduos, mudanças climáticas, embalagens sustentáveis, diversidade e comunidades do entorno e melhoria na condição de trabalho de catadores.
- Realizamos a 3ª edição do Encontro com a Diversidade, Inclusão e Pertencimento para colaboradores e aberto ao público externo, com mais de 300 visualizações, e lançamos nosso banco de talentos exclusivo para pessoas com deficiência (PCD).
- Conquistamos a recertificação da ISO14064, garantindo a credibilidade, a qualidade e a transparência com que relatamos o nosso inventário de gases de efeito estufa (GEE).
- Conquistamos o selo *Innovative Workplaces 2023* do Instituto de Tecnologia de Massachusetts - MIT Technology Review Brasil, que analisa a inovação das empresas sob quatro perspectivas: gestão, produtos/serviços, marketing e processos. Este reconhecimento nos inspira ainda mais a desenvolver soluções inovadoras e sustentáveis em prol das pessoas e do meio ambiente.

- Estamos entre as empresas mais inovadoras do 19º prêmio Campeãs da Inovação Sul, no qual conquistamos a 13ª posição do ranking, o que também demonstra a nossa evolução (18ª posição em 2022).

## 1. DESEMPENHO OPERACIONAL

### 1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

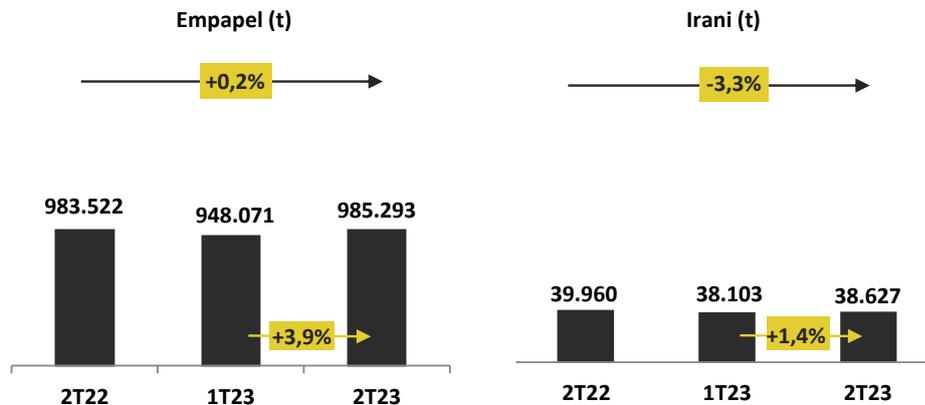
Contribuição na Receita 2T23



O volume de vendas apresentou redução de 3,3% (em toneladas) em relação ao mesmo período do ano passado, comparado com estabilidade do mercado Empapel no mesmo período. Em toneladas, a participação de mercado da Irani no segmento de Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) no 2T23 foi de 3,9%, 4,1% no 2T22 e 4,0% no 1T23. A menor participação se deve à estratégia de rentabilidade, priorizando manutenção de preços em detrimento ao volume.

detrimento ao volume.

Volume de Vendas (em toneladas) – Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

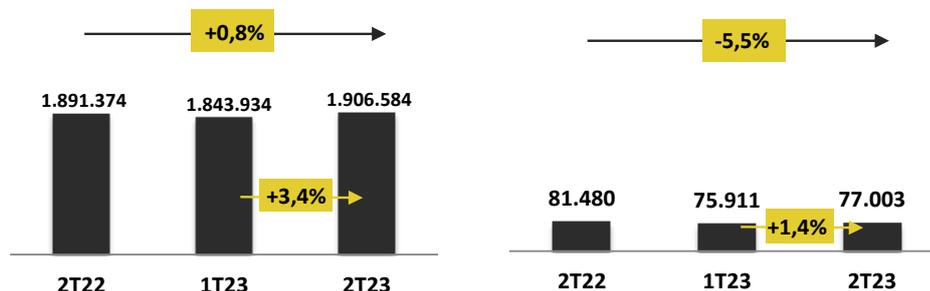


Fonte: Empapel

Fonte: Irani

2T23 Empapel (em ton.) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

Volume de Vendas (em metros quadrados) – Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)

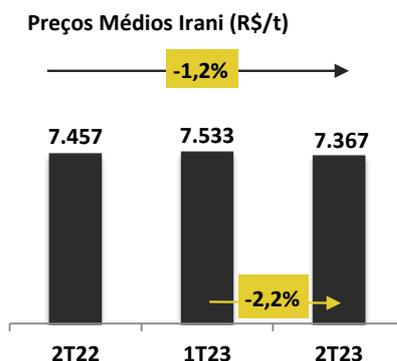


Fonte: Empapel

Fonte: Irani

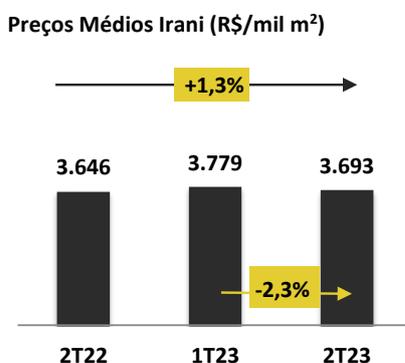
2T23 Empapel (em m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

Apesar do crescimento em volume do mercado Empapel, no 2T23 sentimos um acirramento do cenário competitivo, com maior pressão por redução de preços. A Irani possui uma estratégia de buscar a manutenção do patamar de preços praticados; ainda assim, nossos preços tiveram redução de 2,2% (R\$/ton.) em comparação com o 1T23.



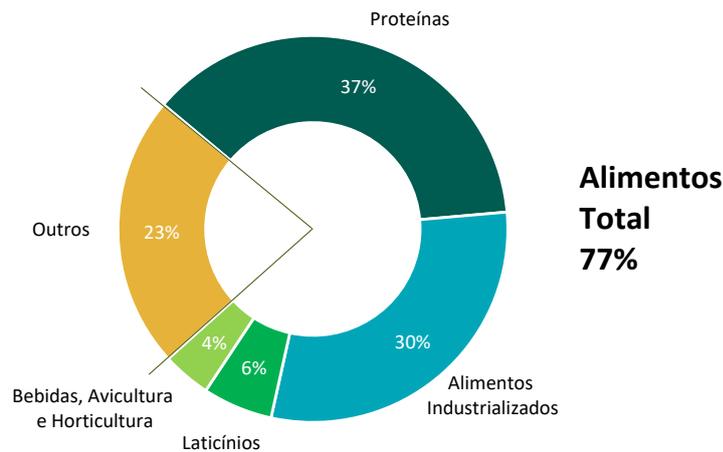
Nota metodológica: Os preços Irani são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS e ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado.

Os preços por m² refletem a dinâmica de mercado sem considerar eventuais variações de gramatura nos papéis utilizados para fabricação das caixas e chapas.



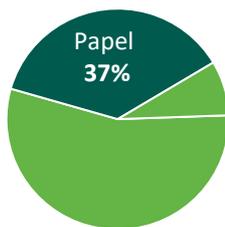
Nota metodológica: Os preços Irani são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS e ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado.

A participação das vendas da Irani por sub-segmento no 2T23 é apresentada no gráfico abaixo.



### 1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

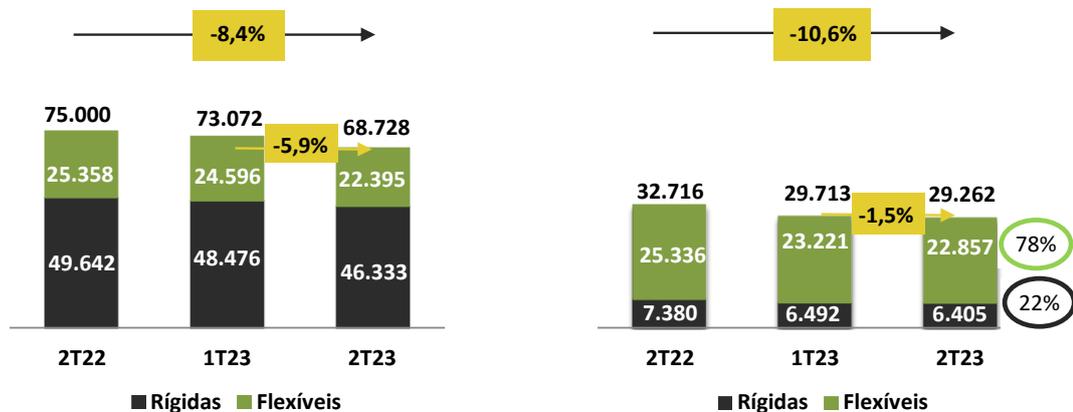
Contribuição na Receita 2T23



Os principais motivos da redução da produção de papel no 2T23 foram as paradas das máquinas em SC para interligações com a Caldeira de Recuperação (Gaia I) e a parada de manutenção da máquina em MG.

A redução nas vendas de papel flexível, em relação ao 1T23, ocorreu devido à menor produção pelas paradas supracitadas.

Produção Total de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)      Vendas Totais de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)

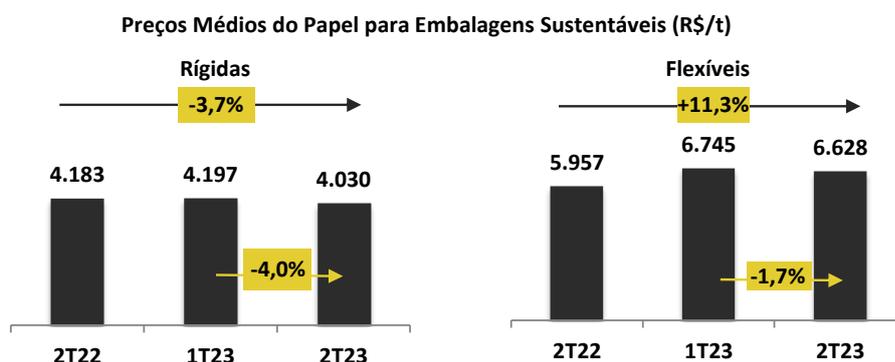


Os papéis para embalagens flexíveis são utilizados na fabricação de sacos e sacolas para lojas, alimentos e tele-entrega (*delivery*), e têm apresentado uma dinâmica muito positiva nos últimos anos em função da maior utilização do papel, especialmente em substituição ao plástico. Os papéis para

embalagens rígidas são utilizados para fabricação de embalagens de papelão ondulado e possuem relação com o preço das aparas, principal matéria-prima utilizada em sua fabricação.

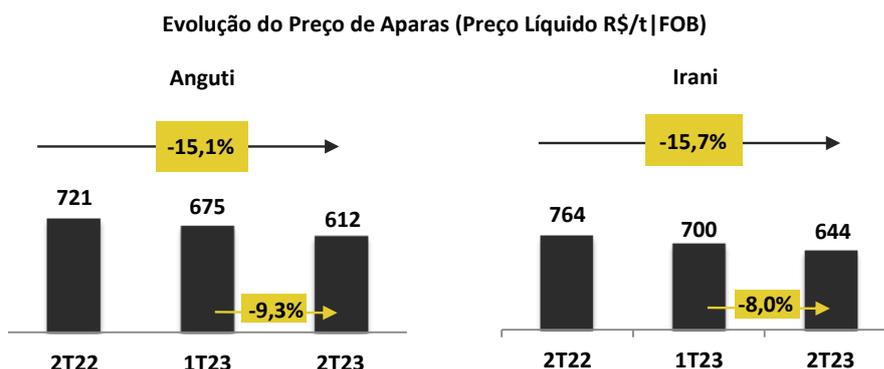
O preço do papel para embalagens rígidas vem registrando quedas, acompanhando a redução nos preços das aparas e a maior oferta de papel no mercado local.

O preço do papel para embalagens flexíveis subiu 11,3% na comparação anual devido a reajustes de preços efetuados no período, aproveitando o momento favorável de mercado e antecipando o movimento de redução da demanda que de fato está ocorrendo em 2023, o que, combinado à queda do dólar, justifica a queda de 1,7% nos preços em comparação ao 1T23.



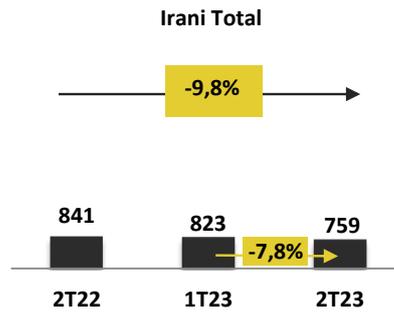
## Aparas

As aparas representaram 19% do custo total de produção de papel no 2T23. Os preços das aparas seguiram a tendência de redução de preços, pois observamos um maior direcionamento da produção brasileira de papel fibra virgem para o mercado doméstico, reduzindo assim o consumo de papéis reciclados. Isso levou a parada de máquinas de produção de papel reciclado e, conseqüentemente, uma maior disponibilidade de aparas.



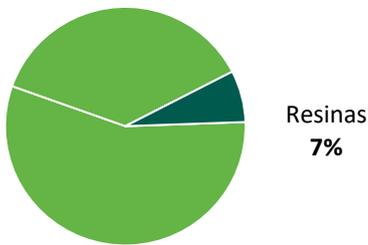
Nota metodológica: Anguti Estatística – Informativo Aparas de Papel.

### Evolução do Preço de Aparas (Preço Líquido R\$/t|CIF)



### 1.3 Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

Contribuição na Receita 2T23

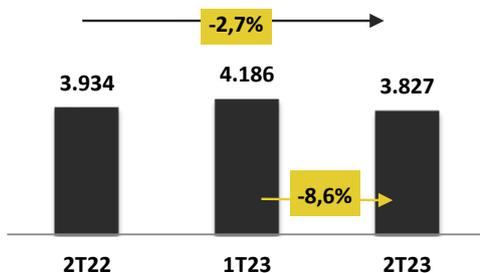


O volume de produção na unidade Resina RS Balneário Pinhal no 2T23 apresentou redução de 2,7% quando comparado ao do 2T22 e redução de 8,6% quando comparado ao do 1T23. O volume de vendas apresentou redução de 15,2% quando comparado ao do 2T22 e redução de 9,9% em relação ao 1T23.

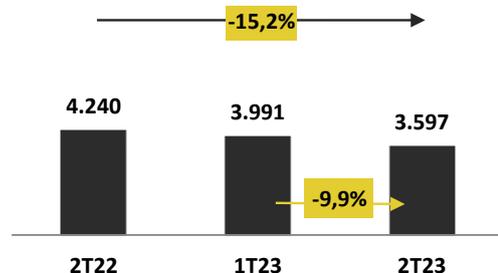
O mercado de breu e terebintina não está aquecido no momento e o preço de venda permanece em patamares inferiores aos registrados no passado.

Em termos comerciais, ainda sentimos reflexos da inflação alta na Europa e redução do consumo. Além disso, o maior produtor mundial que é a China iniciou a coleta de sua nova safra com volumes altos, levando a maiores níveis de oferta no mercado.

Produção de Breu e Terebintina (t)

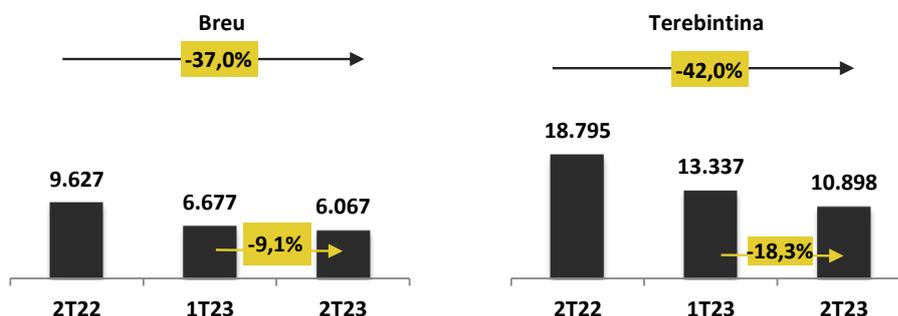


Venda de Breu e Terebintina (t)



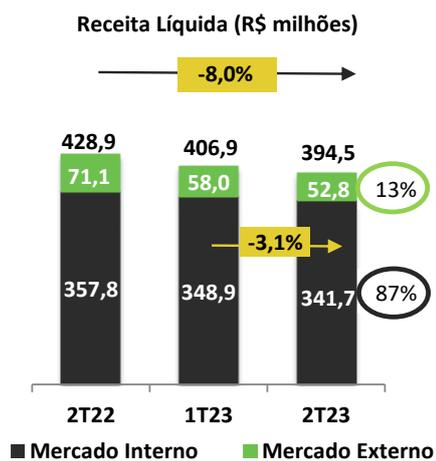
No 2T23, o preço médio bruto do breu e o da terebintina foram 37,0% e 42,0%, respectivamente, inferiores ao do 2T22. As variações de preço desses produtos se dão de acordo com o mercado internacional e do câmbio.

### Preços Médios (R\$/t)

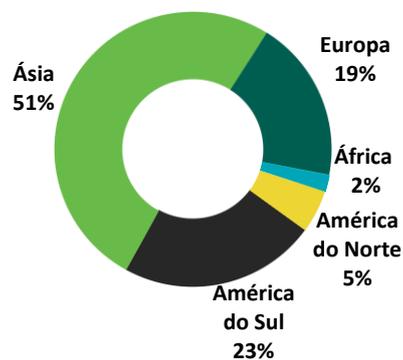


## 2. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

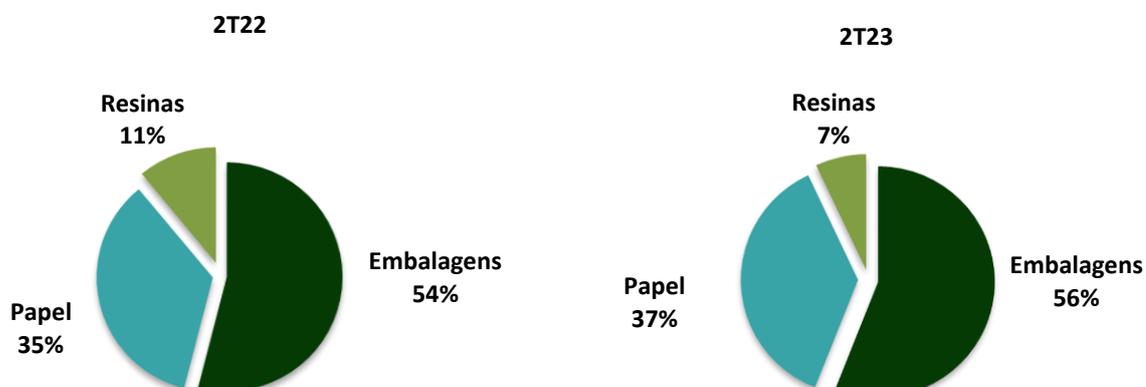
### 2.1 Receita Líquida de Vendas



### Receita Líquida Mercado Externo por Região 2T23



### Receita Líquida por Segmento

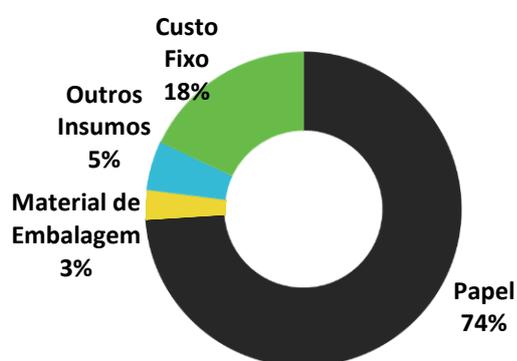


## 2.2 Custo dos Produtos Vendidos

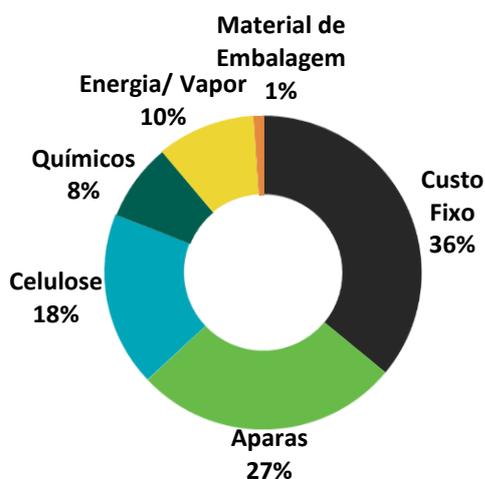
O custo dos produtos vendidos no 2T23 foi de R\$ 248.183 mil, 3,4% inferior ao 2T22, relacionado principalmente à redução da receita líquida no comparativo dos trimestres. A variação do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada neste valor do custo dos produtos vendidos em ambos os períodos.

A formação do custo por Segmento de atuação da Irani no 2T23 pode ser verificada nos gráficos abaixo.

Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)

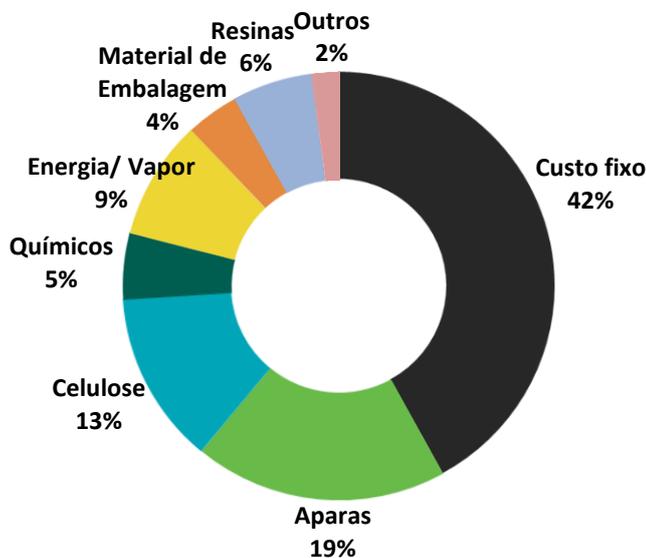


Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)\*



\* a formação do custo do Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) não considera a variação do valor justo dos ativos biológicos.

Custo Total 2T23



### 3. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA AJUSTADO)

Consolidado (R\$ mil)	2T23	1T23	2T22	Var. 2T23/ 1T23	Var. 2T23/ 2T22	6M23	6M22	Var. 6M23/ 6M22	UDM23	UDM22	Var. UDM23/ UDM22
<b>Lucro Líquido</b>	<b>228.746</b>	<b>82.958</b>	<b>84.613</b>	<b>175,7%</b>	<b>170,3%</b>	<b>311.704</b>	<b>196.761</b>	<b>58,4%</b>	<b>493.153</b>	<b>357.682</b>	<b>37,9%</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	75.168	34.409	41.518	118,5%	81,0%	109.577	68.958	58,9%	180.769	123.238	46,7%
Exaustão	4.665	5.026	9.508	-7,2%	-50,9%	9.691	17.355	-44,2%	24.857	29.549	-15,9%
Depreciação e Amortização	22.104	20.314	17.247	8,8%	28,2%	42.418	33.275	27,5%	79.650	69.114	15,2%
Resultado Financeiro	(36.986)	19.178	15.853	-292,9%	-333,3%	(17.808)	32.273	-155,2%	11.422	54.332	-79,0%
<b>EBITDA</b>	<b>293.697</b>	<b>161.885</b>	<b>168.739</b>	<b>81,4%</b>	<b>74,1%</b>	<b>455.582</b>	<b>348.622</b>	<b>30,7%</b>	<b>789.851</b>	<b>633.915</b>	<b>24,6%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>74,5%</b>	<b>39,8%</b>	<b>39,3%</b>	<b>34,7p.p.</b>	<b>35,2p.p.</b>	<b>56,9%</b>	<b>41,7%</b>	<b>15,2p.p.</b>	<b>47,8%</b>	<b>37,7%</b>	<b>10,1p.p.</b>
<b>Ajustes conf Inst.CVM 527/12</b>											
Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos <sup>(1)</sup>	(33.483)	(33.923)	(35.138)	-1,3%	-4,7%	(67.406)	(61.224)	10,1%	(145.185)	(79.193)	83,3%
Eventos Não Recorrentes <sup>(2)</sup>	(147.272)	(3.870)	-	3705,5%	-	(151.142)	(17.229)	777,3%	(155.265)	(18.418)	743,0%
Participação dos Administradores <sup>(3)</sup>	4.118	4.118	11.215	0,0%	-63,3%	8.236	11.215	-26,6%	12.473	19.577	-36,3%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>117.060</b>	<b>128.210</b>	<b>144.816</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>245.270</b>	<b>281.384</b>	<b>-12,8%</b>	<b>501.874</b>	<b>555.881</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>29,7%</b>	<b>31,5%</b>	<b>33,8%</b>	<b>-1,8p.p.</b>	<b>-4,1p.p.</b>	<b>30,6%</b>	<b>33,6%</b>	<b>-3,0p.p.</b>	<b>30,4%</b>	<b>33,0%</b>	<b>-2,6p.p.</b>

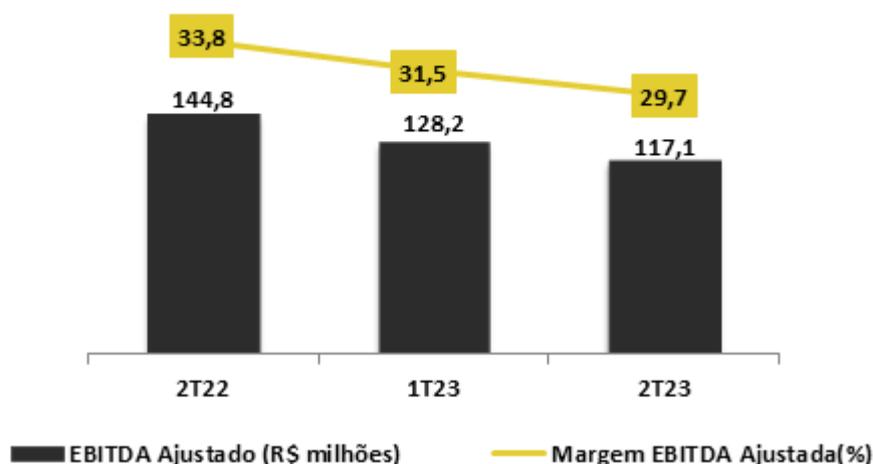
<sup>1</sup>Varição do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.

<sup>2</sup>Eventos Não Recorrentes: O valor de (R\$ 147.272 mil) refere-se a crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas.

<sup>3</sup>Participação dos Administradores: O valor de R\$ 4.118 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O principal fator relacionado à redução do EBITDA Ajustado neste 2T23 em relação ao 1T23 foi a redução proporcional do lucro bruto registrada no período comparativo. Nos últimos 12 meses, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 501.874 mil, com margem de 30,4%.

EBITDA Ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA Ajustada (%)



### 4. RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	2T23	1T23	2T22	6M23	6M22	UDM23 <sup>1</sup>	UDM22 <sup>1</sup>
Receitas Financeiras	99.172	41.159	19.042	140.331	38.831	204.325	75.564
Despesas Financeiras	(62.186)	(60.337)	(34.895)	(122.523)	(71.104)	(215.747)	(129.896)
Resultado Financeiro	36.986	(19.178)	(15.853)	17.808	(32.273)	(11.422)	(54.332)
Varição cambial ativa	1.434	3.373	6.799	4.807	14.517	13.152	35.145
Varição cambial passiva	(2.733)	(3.647)	(5.353)	(6.380)	(16.986)	(15.359)	(35.101)
Varição cambial líquida	(1.299)	(274)	1.446	(1.573)	(2.469)	(2.207)	44
Receitas Financeiras sem variação cambial	97.738	37.786	12.243	135.524	24.314	191.173	40.419
Despesas Financeiras sem variação cambial	(59.453)	(56.690)	(29.542)	(116.143)	(54.118)	(200.388)	(94.795)
Resultado Financeiro sem variação cambial	38.285	(18.904)	(17.299)	19.381	(29.804)	(9.215)	(54.376)
Juros e fianças imobilizados (BNDES) <sup>2</sup>	(12.717)	(12.557)	(13.972)	(25.274)	(24.211)	(40.109)	(31.337)

<sup>1</sup>Acumulado dos últimos doze meses.

<sup>2</sup>Não inclusos nas demais linhas acima, pois não impactam o resultado financeiro.

O resultado financeiro no 2T23 foi positivo em R\$ 36.986 mil, afetado pelo reconhecimento da correção dos créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas, com impacto positivo de R\$ 62.865 mil.

Desconsiderando tal evento não-recorrente, o resultado financeiro do 2T23 foi negativo R\$ 25.879 mil, superior em 63,2% aos R\$ 15.853 mil do 2T22 e em 34,9% aos R\$ 19.178 mil do 1T23. Tais elevações deveram-se principalmente: (i) ao maior patamar da SELIC, impactando o custo médio da dívida, (ii) ao aumento da dívida líquida, principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia, (iii) ao aumento dos juros com operações financeiras devido a 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes (CRA - Certificados de Recebíveis do Agronegócio) concluída durante o 4T22 e (iv) a valorização do real sobre o dólar e seu impacto no contas a receber de clientes de exportação.

### Câmbio

O câmbio se comportou conforme tabela abaixo.

R\$ mil	2T23	1T23	2T22	$\Delta 2T23/1T23$	$\Delta 2T23/2T22$
Dólar final	4,82	5,08	5,24	-5,12%	-8,02%
Dólar médio	4,95	5,19	4,92	-4,62%	+0,61%

## Endividamento

<b>Consolidado (R\$ mil)</b>	<b>2T23</b>	<b>2T22</b>
Circulante	253.729	118.369
Não circulante	1.589.389	980.793
<b>Dívida bruta<sup>1</sup></b>	<b>1.843.118</b>	<b>1.099.162</b>
Circulante	14%	11%
Não circulante	86%	89%
Moeda Nacional	1.843.118	1.051.563
Moeda Estrangeira	0	47.599
<b>Dívida bruta<sup>1</sup></b>	<b>1.843.118</b>	<b>1.099.162</b>
Moeda Nacional	100%	96%
Moeda Estrangeira	0%	4%
Saldo de Caixa	861.955	479.397
Dívida líquida	981.163	619.765
EBITDA LTM	501.874	555.881
<b>Dívida líquida/EBITDA</b>	<b>1,95</b>	<b>1,11</b>

<sup>1</sup> A Dívida bruta apresentada é calculada somando os empréstimos e financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros derivativos – *swap*. Não considera o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (IFRS16).

A dívida líquida apresentou um aumento de 58,3% ou R\$ 361.398 mil, em relação ao mesmo período do ano anterior devido ao fluxo de caixa livre negativo no período, ocasionado principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia.

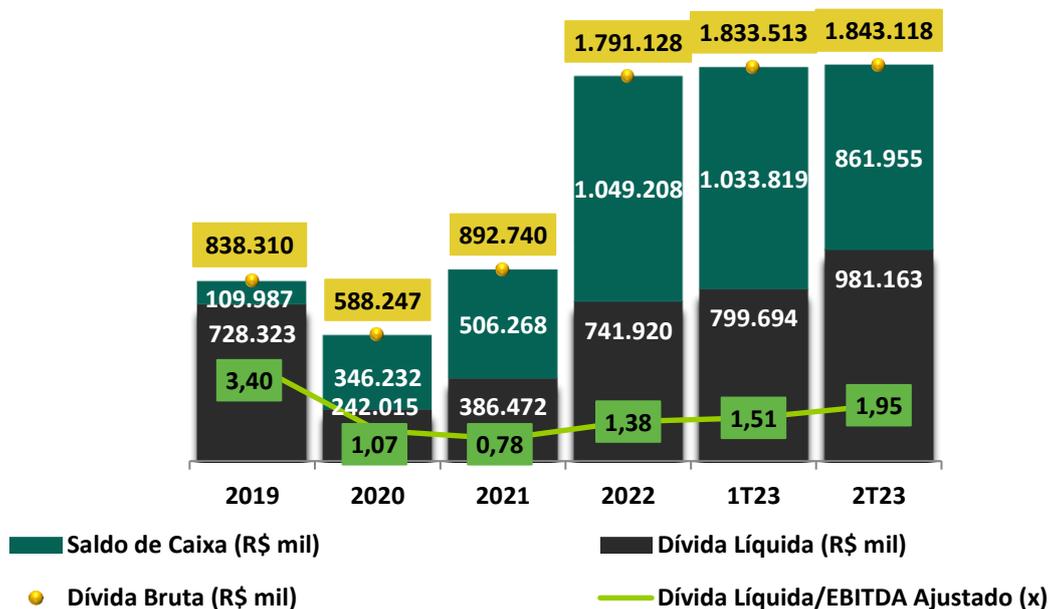
Na mesma base comparativa, a dívida bruta apresentou elevação, devido principalmente a 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes (CRA - Certificados de Recebíveis do Agronegócio) no 4T22, no montante de R\$ 720.000 mil.

O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 30 de junho de 2023, foi de 13,9% ao ano. O custo da dívida considera os juros e fianças imobilizados referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia.

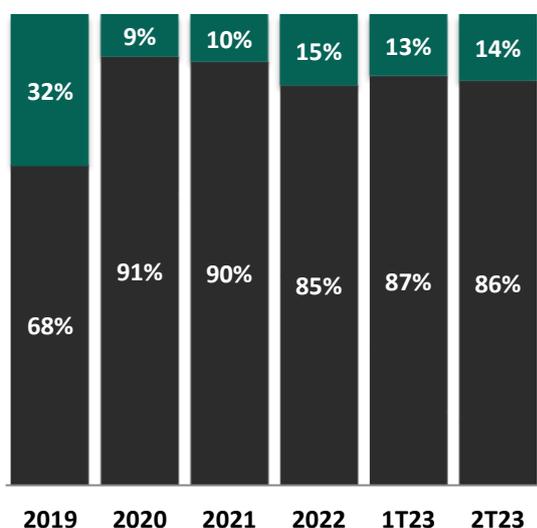
A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 1,95 vezes no 2T23, contra 1,11 vezes no 2T22. A realavancagem é natural durante a execução dos investimentos e encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.

Caso fosse considerado o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (IFRS16), a dívida líquida aumentaria R\$ 27.803, resultando em uma relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 2,01x.

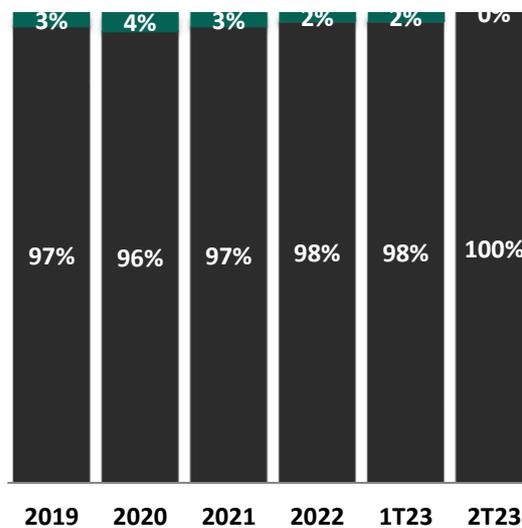
## Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA Ajustado



Perfil da Dívida Bruta



Composição da Dívida Bruta



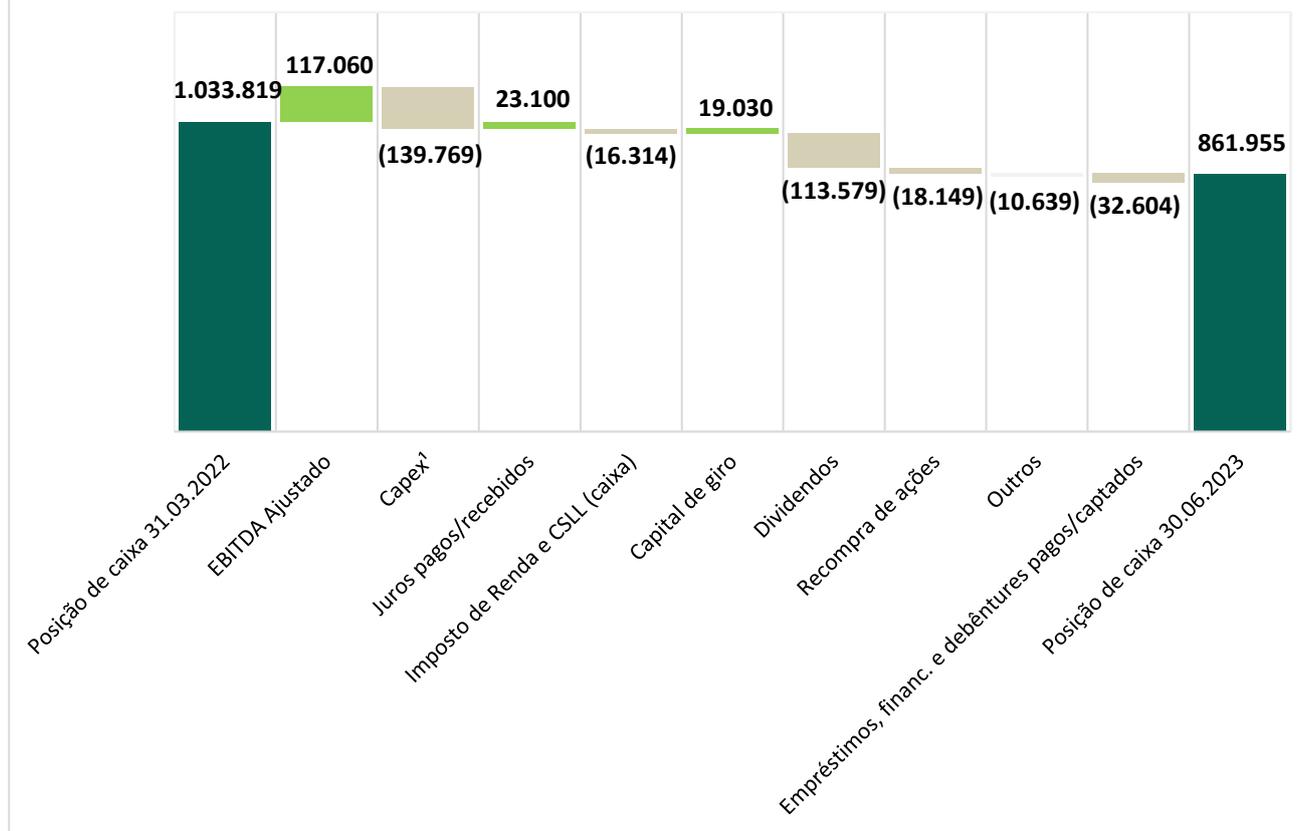
■ Dívida Curto Prazo (%) ■ Dívida Longo Prazo (%)

■ Moeda Estrangeira ■ Moeda Nacional

## 5. POSIÇÃO DE CAIXA

A posição de caixa da Companhia, que era de R\$ 1.033.819 mil em 31 de março de 2023, registrou redução de 16,6%, atingindo R\$ 861.955 mil em 30 de junho de 2023. As origens e aplicações dos recursos estão apresentadas conforme segue:

### Posição de Caixa



<sup>1</sup> Considera o desembolso de R\$ 16.840 mil de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia.

## 6. FLUXO DE CAIXA LIVRE

Fluxo de Caixa Livre	2T23	1T23	2T22	UDM23	UDM22
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>117.060</b>	<b>128.210</b>	<b>144.816</b>	<b>501.874</b>	<b>555.881</b>
(-) Capex <sup>(1)</sup>	(139.769)	(80.405)	(161.515)	(481.145)	(557.830)
(-) Juros pagos/recebidos	23.100	(50.880)	7.101	(26.928)	(35.736)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(16.314)	(9.988)	(22.221)	(80.662)	(103.851)
(+/-) Capital de giro	19.030	(47.533)	24.581	(22.687)	827
(-) Dividendos + JCP	(113.579)	(21.197)	(95.701)	(181.969)	(153.705)
(-) Recompra de ações	(18.149)	(23.825)	(13.785)	(62.436)	(44.574)
(+/-) Outros	(149)	30.567	4.591	43.240	18.947
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>(128.770)</b>	<b>(75.051)</b>	<b>(112.133)</b>	<b>(310.713)</b>	<b>(320.040)</b>
Dividendos + JCP	113.579	21.197	95.701	181.969	153.705
Recompra de ações	18.149	23.825	13.785	62.436	44.574
Plataforma Gaia <sup>(1)</sup>	111.702	60.238	135.223	379.131	456.669
Projetos Expansão	4	222	1	251	496
<b>Fluxo de Caixa Livre ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>114.663</b>	<b>30.431</b>	<b>132.577</b>	<b>313.073</b>	<b>335.403</b>
<b>FCL ajustado Yield<sup>(3)</sup></b>				<b>15,7%</b>	<b>19,4%</b>

<sup>(1)</sup> Considera o desembolso de R\$ 16.840 mil no 2T23, R\$ 4.144 mil no 1T23, R\$ 24.845 mil no 2T22, R\$ 31.972 mil nos UDM22 e R\$ 32.434 mil nos UDM23 de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia.

<sup>(2)</sup> Excluídos dividendos, JCP e Recompra de ações, Plataforma Gaia e Projetos Expansão.

<sup>(3)</sup> Yield - FCL ajustado dividido pelo valor médio de mercado nos UDM.

O Fluxo de Caixa Livre Ajustado, que desconsidera os investimentos na Plataforma Gaia e outros Projetos de Expansão, bem como remunerações aos acionistas, foi de R\$ 114.663 mil no 2T23, redução de 13,5% em relação ao 2T22 e 276,8% superior ao 1T23.

A redução nos juros pagos em relação ao trimestre anterior se refere ao pagamento sazonal nos meses de janeiro e julho dos juros da 3ª Emissão de Debêntures Verdes (CELU13) e nos meses de fevereiro e agosto da 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes.

O Capital de Giro positivo neste trimestre é reflexo, principalmente, da queda nos estoques devido às paradas de máquinas citadas anteriormente, frente às variações das demais contas cíclicas.

Mais detalhes sobre a remuneração aos acionistas e programa de recompra de ações estão disponíveis no item Mercado de Capitais.

Nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2023, o Fluxo de Caixa Livre Ajustado foi de R\$ 313.073 mil, redução de 6,7% em relação aos R\$ 335.403 mil registrados nos 12 meses findos em 30 de junho de 2022, devido principalmente à redução do EBITDA.

O *Free Cash Flow Yield* foi de 15,7% nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2023, redução de 3,7 p.p. em relação ao apurado nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2022, devido a redução do Fluxo de Caixa Livre Ajustado e aumento do valor médio de mercado da Companhia nesse período.

## 7. RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

O Retorno sobre o Capital Investido (ROIC) foi de 20,7% nos últimos 12 meses, uma redução de 2,1 p.p. em relação aos 12 meses findos em 31 de março de 2023 e de 4,8 p.p. frente aos 12 meses findos em 30 de junho de 2022. A redução registrada nas comparações deve-se principalmente ao aumento no Capital Investido Ajustado e à redução do EBITDA UDM. Esse efeito é natural durante o ramp-up dos Investimentos da Plataforma Gaia, uma vez que o Capex finalizado é adicionado imediatamente ao Capital Investido Ajustado, enquanto os retornos gerados pelos Projetos impactam o Fluxo de Caixa Operacional Ajustado de maneira gradual.

O ROIC em patamares elevados demonstra o comprometimento em gerar retornos consistentes acima do custo do capital (WACC). Nosso ROIC é referência no setor de embalagens sustentáveis no Brasil e no mundo, e demonstra a força da sustentabilidade (ESG) como tendência secular que impulsiona nossos resultados econômicos.

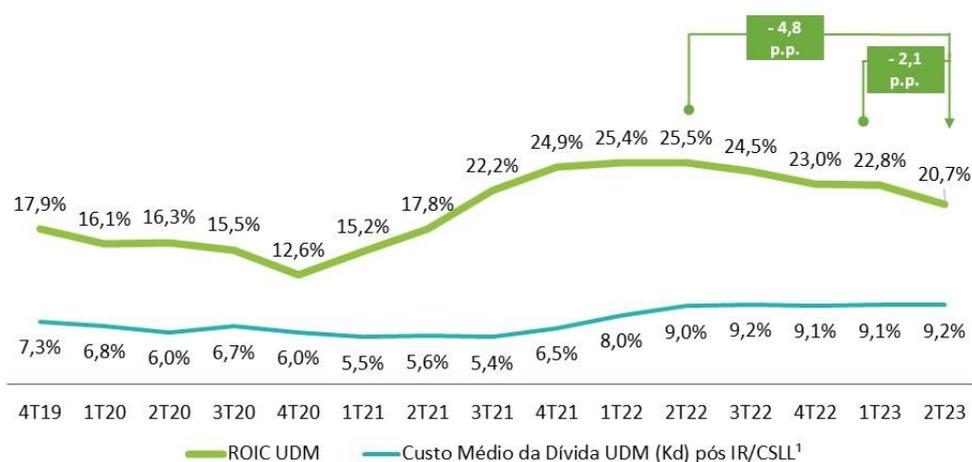
ROIC (R\$ mil) - UDM <sup>(1)</sup>	2T23	1T23	2T22
<b>Ativo Total</b>	<b>3.015.687</b>	<b>2.855.007</b>	<b>2.375.460</b>
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(595.701)	(556.947)	(496.674)
(-) Obras em Andamento	(697.129)	(639.756)	(402.797)
<b>Capital Investido</b>	<b>1.722.858</b>	<b>1.658.304</b>	<b>1.475.990</b>
(-) Ajuste CPC 29 <sup>(2)</sup>	(180.603)	(156.278)	(97.575)
<b>Capital Investido Ajustado</b>	<b>1.542.255</b>	<b>1.502.026</b>	<b>1.378.415</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>501.874</b>	<b>529.630</b>	<b>555.881</b>
(-) Capex Manutenção	(101.764)	(99.991)	(100.665)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(80.662)	(86.569)	(103.851)
<b>Fluxo de Caixa Operacional Ajustado</b>	<b>319.448</b>	<b>343.070</b>	<b>351.365</b>
<b>ROIC<sup>(3)</sup></b>	<b>20,7%</b>	<b>22,8%</b>	<b>25,5%</b>

<sup>(1)</sup> Média dos saldos patrimoniais dos 4 últimos trimestres (Últimos Doze Meses)

<sup>(2)</sup> Diferencial do valor justo ativos biológicos menos Impostos Diferidos do Valor justo dos ativos biológicos

<sup>(3)</sup> ROIC (Últimos Doze Meses): Fluxo de Caixa Operacional Ajustado / Capital Investido Ajustado

### ROIC UDM x Custo Médio da Dívida UDM (Kd) pós IR/CSLL



<sup>1</sup>Custo Médio da Dívida UDM (Kd) pós IR/CSLL: Juros UDM/média dívida bruta últimos 4 trimestres deduzidos IR/CSLL de 34%. Considera os juros imobilizados referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia

Uma vez que a Companhia: (i) possui opção de Resgate Antecipado Facultativo total ou parcial e opção de Amortização Antecipada Facultativa da 3ª Emissão de Debêntures Verdes a partir de 19 de julho de 2023; e (ii) possui posição robusta de caixa com recursos não alocados à geração de EBITDA; optou, para fins de cálculo do ROIC, reduzir o saldo de principal da referida operação, no montante de R\$ 505.000 mil, do Capital Investido Ajustado, a partir do 4T22. Tal ajuste visa refletir de maneira mais adequada o Capital efetivamente investido na geração de EBITDA. Sem o ajuste, o ROIC reportado nos últimos doze meses findos em 30 de junho de 2023 seria de 16,6%.

## 8. LUCRO LÍQUIDO

No 2T23, o lucro líquido foi de R\$ 228.746 mil em comparação ao lucro de R\$ 84.613 mil no 2T22 e R\$ 82.958 mil de lucro no 1T23. O crescimento está relacionado principalmente ao reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, objeto de trânsito em julgado de decisão judicial favorável à Companhia, que reconheceu o direito ao crédito.

## 9. INVESTIMENTOS

A Companhia mantém sua estratégia de investir na modernização e na automação dos seus processos produtivos. Os investimentos deste trimestre somaram R\$ 125.166 mil e foram basicamente direcionados para reflorestamento, manutenção e melhorias das estruturas físicas, software, máquinas e equipamentos da Companhia. Deste montante, R\$ 94.859 mil foram destinados à execução dos investimentos dos Projetos Gaia I, II, III (1º Ciclo), VI, VII, VIII, IX e X (2º Ciclo).

R\$ mil	2T23	6M23
Terrenos	9	9
Prédios	1.664	1.701
Equipamentos	115.517	190.861
Intangível	791	6.057
Reflorestamento	7.185	11.524
<b>Total</b>	<b>125.166</b>	<b>210.152</b>

## 10. PLATAFORMA GAIA

### 1º Ciclo

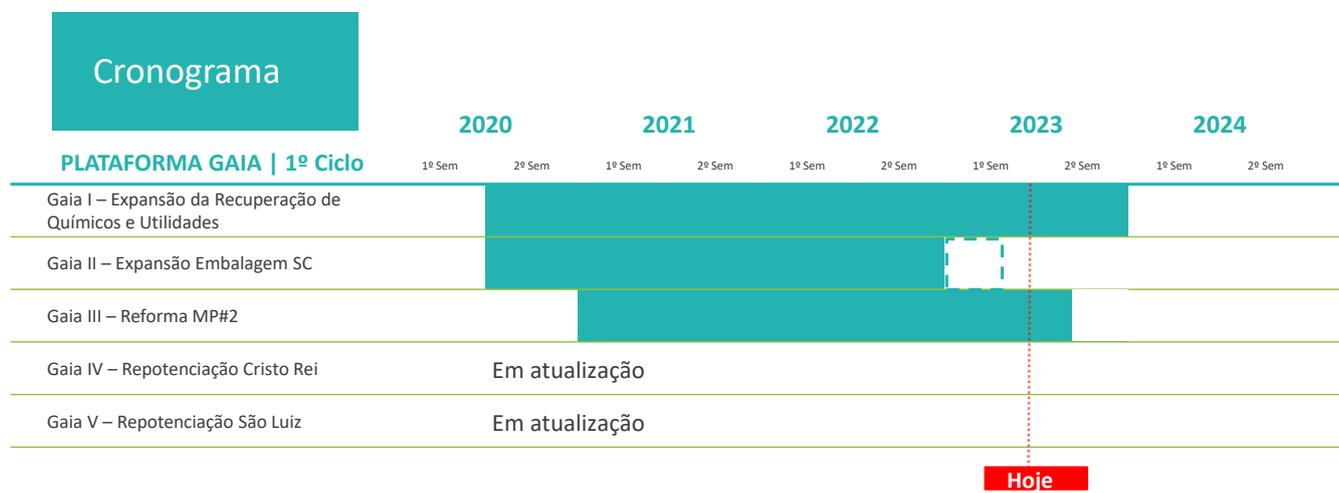
O principal destaque do segundo trimestre de 2023 no Projeto **Gaia I** - Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades foi a realização com sucesso dos *startups* da ETAC (Estação de Tratamento de Água de Caldeira), da planta de evaporação e da **caldeira de recuperação química, que representa a maior e mais significativa entrega dentro do escopo do projeto**. Além disso, estamos em fase final de conclusão das montagens mecânicas do novo digestor, sistema de recuperação de calor, sistema de tratamento de gases, lavador de celulose, filtro de lama e turbo gerador. É importante ressaltar que, devido à inflação, à segunda onda de covid-19 e às necessidades adicionais no escopo civil, potencializadas pelas condições climáticas, houve uma atualização no orçamento do projeto. O valor atualizado passou de R\$ 581.309 mil para R\$ 682.023 mil.

No Projeto **Gaia II**, foram finalizadas as atividades relacionadas ao PPCI (Projeto de Prevenção e Proteção Contra Incêndio), marcando o encerramento de todas as entregas do projeto. Atualmente, estamos monitorando o desempenho dos equipamentos instalados e registrando todas as informações requeridas para realizar o cálculo de retorno do projeto.

Para o Projeto **Gaia III** - Reforma da Máquina de Papel 2, as entregas foram concluídas com sucesso, atingindo 100% do escopo planejado. Neste momento, estamos monitorando o desempenho da máquina, que vem performando acima do previsto, com tendência de antecipação da curva de performance. É também importante ressaltar que, devido à segunda onda de covid-19 e às necessidades adicionais no escopo após a conclusão da engenharia detalhada, aliadas à inflação no período, houve uma atualização no orçamento do projeto. O valor atualizado passou de R\$ 51.178 mil para R\$ 66.844 mil.

Os Projetos **Gaia IV** - Repotenciação Cristo Rei e **Gaia V** – Repotenciação São Luiz atualmente estão em revisão devido à espera pelas liberações ambientais necessárias. Isso implica na análise e em ajustes do orçamento e do cronograma dos projetos para atender a todas as exigências legais e regulatórias e para garantir que o projeto seja conduzido de acordo com os padrões de sustentabilidade ambiental.

Neste 2T23, foram investidos R\$ 66.867 mil no primeiro Ciclo da Plataforma Gaia, sendo R\$ 63.588 mil na Gaia I, R\$ 3.273 mil na Gaia II e R\$ 6 mil na Gaia III. Ao total, foram investidos R\$ 781.895 mil desde início do primeiro ciclo, sendo o total R\$ 591.753 mil na Gaia I, R\$ 130.336 mil na Gaia II e R\$ 59.806 na Gaia III.



Plataforma Gaia – 1º Ciclo	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	100%	99,1%
Gaia II – Expansão Embalagem SC	100%	100%
Gaia III – Reforma MP#2	100%	100%
Gaia IV – Repotenciação Cristo Rei	100%	
Gaia V – Repotenciação São Luiz	100%	

## 2º Ciclo

No Projeto **Gaia VI** - Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo, durante o segundo trimestre de 2023, destacamos o primeiro *Go Live* do software PI Vision para Preparação de Massa e Máquinas de Papel I e II. Essa etapa é um importante marco para o projeto, pois disponibilizamos para utilização dezenove telas automatizadas com informações em tempo real. Essas telas fornecerão informações para auxiliar nas operações diárias e tomadas de decisão em tempo hábil. Nas demais unidades, seguem em andamento a coleta das informações e o desenvolvimento das telas e dos relatórios.

Para o Projeto **Gaia VII** - Ampliação ETE (Estação de Tratamento de Efluentes) Fase 1, podemos destacar que foram concluídas a concretagem do tanque de equalização e a realização do teste hidrostático, assim como a finalização das obras civis da casa dos sopradores e o centro de controle de motores. Em andamento, há a realização dos acabamentos da estrutura do tanque de equalização, a montagem mecânica do tanque de equalização, o desenvolvimento do novo sistema de supervisão

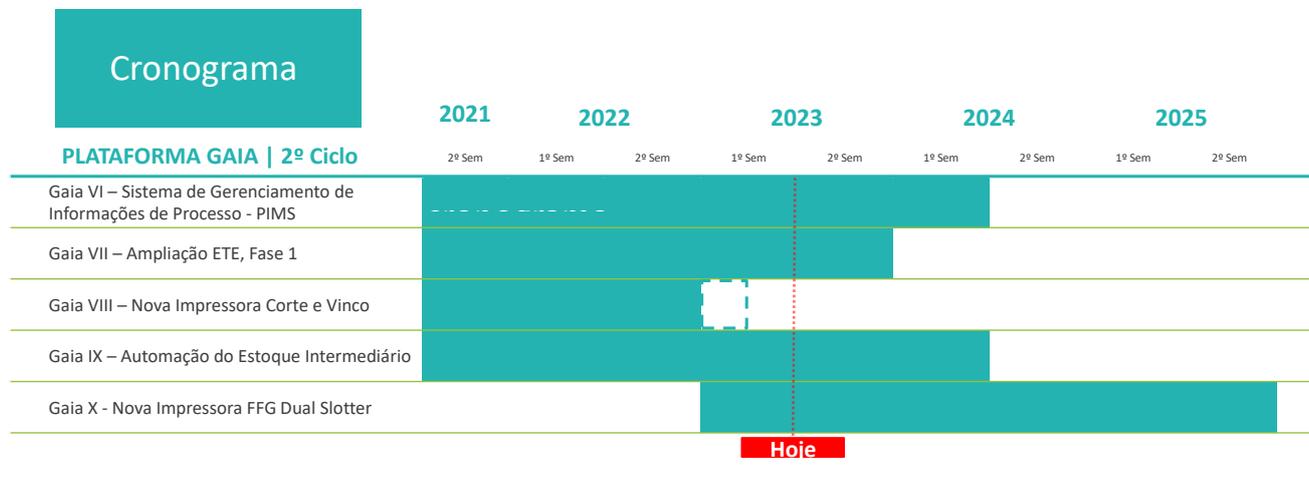
e controle da ETE (Estação de Tratamento de Efluentes), a passagem de cabos e os testes de performances dos filtros. Já nos tanques de aeração, estão em fase de finalização a concretagem do tanque de aeração II e o preparo da armadura para as paredes e vigas do tanque de aeração III.

No Projeto **Gaia VIII** - Nova Impressora Corte e Vinco, os *startups* de todos os equipamentos foram finalizados. No momento, seguimos acompanhando a curva de performance destes.

Já no Projeto **Gaia IX** - Automação do Estoque Intermediário, foram instalados e realizados os *startups* dos seis *prefeeders* das impressoras Miniline, Sunrise I, Falcon, Saturno, Midline e Sunrise II. No momento, seguem em andamento a execução das obras civis e o recebimento dos equipamentos do sistema de automação.

E, por fim, no Projeto **GAIA X** - Nova Impressora FFG Dual Slotter, estão em andamento o processo de aquisição do *prefeeder* e demais equipamentos, a elaboração do cronograma detalhado do projeto e em fase de engenharia detalhada a solução de paletização para a máquina.

Neste 2T23, foram investidos R\$ 27.992 mil no segundo Ciclo da Plataforma Gaia, sendo R\$ 1.650 mil na Gaia VI, R\$ 11.777 mil na Gaia VII, R\$ 740 mil na Gaia VIII, R\$ 7.652 mil na Gaia IX e R\$ 6.173 mil na Gaia X. Ao total, foram investidos R\$ 80.500 mil desde início do segundo ciclo, sendo o total R\$ 6.018 mil na Gaia VI, R\$ 33.549 mil na Gaia VII, R\$ 14.246 mil na Gaia VIII, R\$ 20.514 mil na Gaia IX e R\$ 6.173 mil na Gaia X.



Plataforma Gaia – 2º Ciclo	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	N/A	64%
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	100%	78%
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	N/A	99,3%
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	N/A	60%
Gaia X - Nova Impressora FFG Dual Slotter	100%	

Plataforma Gaia – 1º e 2º Ciclo	Unidade	Investimento Estimado Atualizado (Bruto)	Investimento Estimado Atualizado (Líquido)	Investimento Realizado 2T23	Investimento Realizado até 30/06/2023
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	Papel SC Campina da Alegria	682.023	594.539	63.588	591.753
Gaia II – Expansão Embalagem SC	Embalagem SC Campina da Alegria	150.433	118.189	3.273	130.336
Gaia III – Reforma MP#2	Papel SC Campina da Alegria	66.844	53.293	6	59.806
Gaia IV – Repotenciação Cristo Rei	Papel SC Campina da Alegria			Em atualização	
Gaia V – Repotenciação São Luiz	Papel SC Campina da Alegria			Em atualização	
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	Papel SC Campina da Alegria	18.400	15.304	1.650	6.018
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC Campina da Alegria	49.597	45.159	11.777	33.549
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP Indaiatuba	21.318	15.034	740	14.246
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP Indaiatuba	42.860	29.897	7.652	20.514
Gaia X - Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC Campina da Alegria	50.916	37.073	6.173	6.173
	<b>Total</b>	<b>1.082.391</b>	<b>908.488</b>	<b>94.859</b>	<b>862.395</b>

## 11. MERCADO DE CAPITAIS

### RATING DE CRÉDITO

Em [10 de maio de 2023](#) a S&P Global Ratings efetuou revisão dos *ratings* de crédito e das emissões de debêntures da Companhia. Foi mantido o *rating* de crédito de emissor de longo prazo de ‘brAA’ na Escala Nacional Brasil, [atribuído em 5 de julho de 2021](#). Segundo a agência, a perspectiva estável do rating de emissor indica nossa expectativa de que a Irani manterá uma performance resiliente, com crescimento gradual de receita e EBITDA, beneficiando-se das melhorias operacionais da Plataforma Gaia.

Também foram mantidos os ratings ‘brAA+’ atribuídos em 5 de julho de 2021 a 3ª Emissão Pública de Debêntures Verdes e 4ª Emissão Privada de Debêntures Verdes.

Em 28 de abril de 2023, a S&P Global Ratings efetuou monitoramento trimestral dos *ratings* das 1ª e 2ª Séries dos CRAs da 194ª Emissão da Eco Securitizadora vinculados e lastreados pela 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes da Irani. Foi mantido o *rating* ‘brAA (sf)’, [atribuído em 26 de setembro de 2022](#).

### DEBÊNTURES VERDES

A Companhia possui 3 emissões de debêntures verdes, detalhadas abaixo.

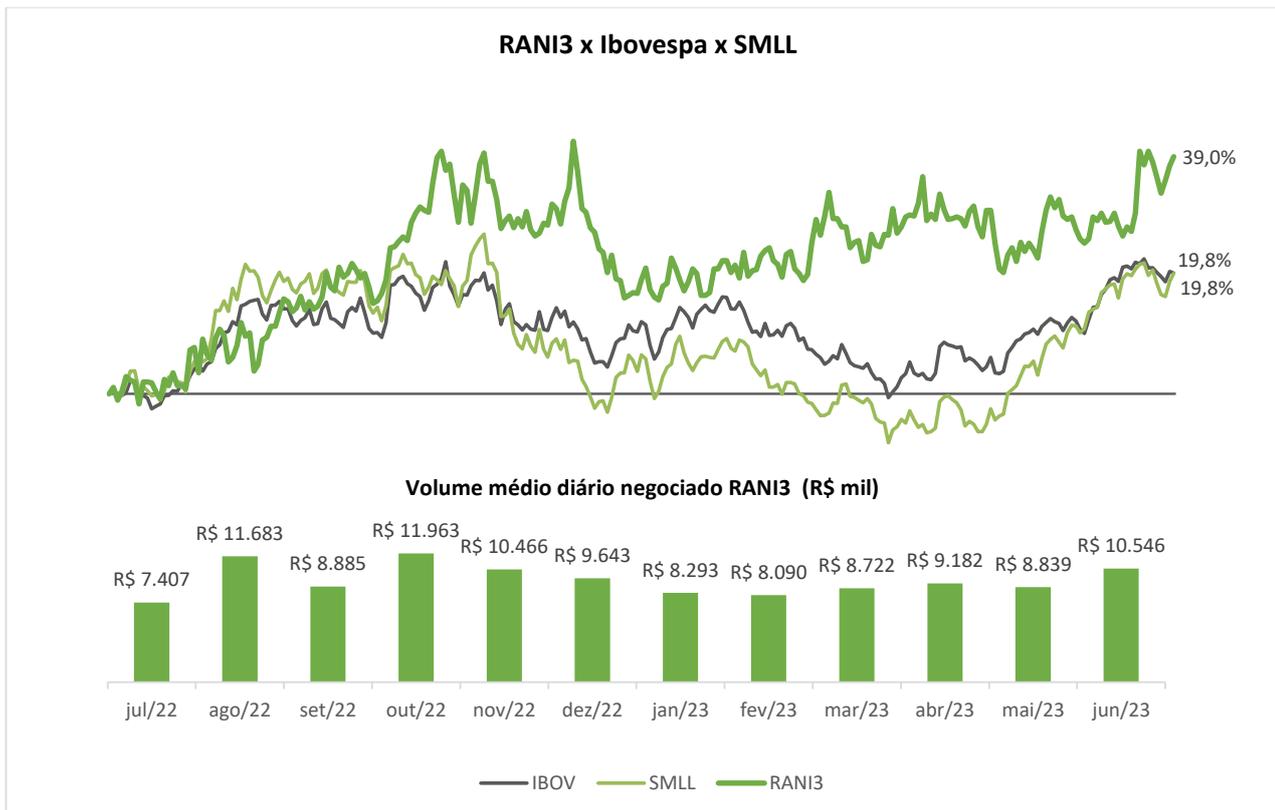
Emissão	3ª Emissão (CELU13)	4ª Emissão (RANI14)	5ª Emissão
Tipo	Simple, Pública, Não Conversível, com Garantia Real	Simple, Privada, Não Conversível, com Garantia Real	Simple, Privada, Não Conversível, Quirografia
Séries	Única	Única	2 Séries
Principal Emitido (R\$ mil)	R\$ 505.000	R\$ 60.000	1ª Série - R\$ 486.307   2ª Série - R\$ 233.693
Outstanding (R\$ mil)	R\$ 505.000	R\$ 60.000	1ª Série - R\$ 486.307   2ª Série - R\$ 233.693
Data de Emissão	19/07/2019	03/03/2021	15/08/2022
Duration	19/07/2025	15/12/2029	1ª Série - 12/08/2027   2ª Série - 13/08/2029
Prazo Total	6 anos	8,8 anos	1ª Série - 5 anos   2ª Série - 7 anos
Cupom	CDI + 4,50% a.a.	IPCA + 5,50% a.a.	1ª Série - CDI + 1,40% a.a.   2ª Série - CDI + 1,75% a.a.
Pagamento de Juros	Semestral	IPCA capitalizado, 5,50% semestral	Semestral
Selo Verde	<a href="#">Sitawi (NINT)</a>	<a href="#">Sitawi (NINT)</a>	<a href="#">NINT</a>
Rating	<a href="#">S&amp;P Global Ratings: br AA+</a>	<a href="#">S&amp;P Global Ratings: br AA+</a>	<a href="#">S&amp;P Global Ratings: br AA (sf)</a>
Observação	-	-	Lastro para a emissão e distribuição pública, de certificados de recebíveis do agronegócio (CRAs) das 1ª e 2ª séries da 194ª emissão da Eco Securitizadora

## CAPITAL SOCIAL

A Companhia está listada no segmento especial da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") denominado Novo Mercado, mais elevado nível de governança corporativa da B3.

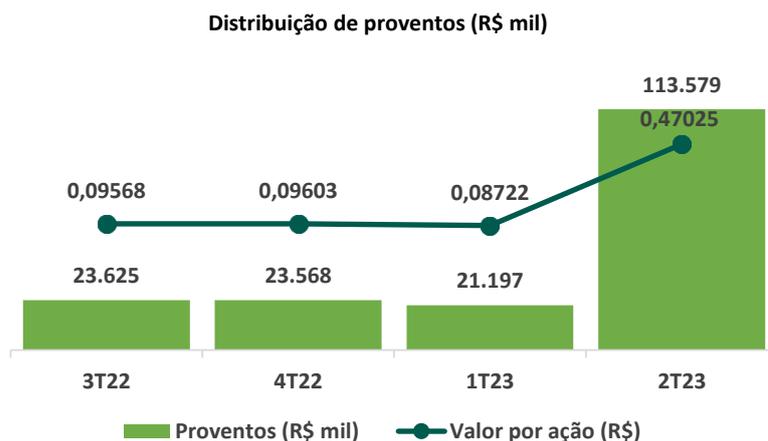
Todas as ações possuem direito a voto e *tag along* de 100%. Ao final do 2T23, as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 9,27. As ações da Companhia compõem atualmente os índices IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV e ISE da B3.

A performance e o volume de negociação da ação da Companhia no acumulado dos últimos 12 meses, em comparação com o índice Ibovespa (principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3) e com o SMLL (indicador do desempenho de empresas de menor capitalização da B3, o qual a Irani faz parte da carteira teórica), podem ser observados no gráfico abaixo.



## PROVENTOS

Os proventos distribuídos pela Companhia nos últimos 12 meses podem ser observados no gráfico abaixo:



O total de dividendos e juros sobre capital próprio pagos nos últimos doze meses foi de R\$ 0,749185 por ação, totalizando um montante de R\$ 181.969 mil, e equivalente a um *dividend yield* anual de 11,23%, considerando a cotação da ação em 30 de junho de 2022, de R\$ 6,67.

## 12. PROGRAMA DE RECOMPRA

Em [Reunião do Conselho de Administração de 17 de agosto de 2022](#), foi aprovado o novo Programa de Recompra de ações de emissão da Companhia (“Programa de Recompra 2022”) com o objetivo de maximizar a geração de valor para os acionistas por meio de uma administração eficiente da estrutura de capital. O programa passou a vigorar a partir de 18 de agosto de 2022 com limite de aquisição de até 9.833.806 ações ordinárias, representativas de 10% do total de ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação. Até 30 de junho de 2023, a Companhia recomprou 6.529.400 ações, o que representa 66,40% do programa executado, ao valor de R\$ 53.616 mil, inclusos os custos de negociação, equivalente a um preço médio por ação recomprada de R\$ 8,21. O capital social da Irani, em 30 de junho de 2023, era representado por 246.359.319 ações ordinárias (RANI3) e a Companhia mantinha em tesouraria 6.529.400 ações ordinárias.

## **Declaração da Diretoria**

Para fins do Artigo 27 da Resolução CVM nº 80/22

Na qualidade de Diretores da Irani Papel e Embalagem S.A., sociedade por ações com sede na Av. Carlos Gomes, nº 400, salas 502/503, Bairro Boa Vista, na cidade de Porto Alegre, estado do Rio Grande do Sul, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 92.791.243/0001-03, **DECLARAMOS** nos termos do parágrafo 1º do artigo 27 da Resolução CVM nº. 80, de 29 de março de 2022, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras intermediárias da Companhia referente ao período de três meses encerrado em 30 de junho de 2023.

Porto Alegre, RS, 31 de julho de 2023.

**Sérgio Luiz Cotrim Ribas**

Diretor Presidente

**Odivan Carlos Carginin**

Diretor de Administração, Finanças e de Relações com Investidores

**Henrique Zugman**

Diretor de Negócios Papel e Florestal

**Lindomar Lima de Souza**

Diretor de Negócio Embalagem

**Fabiano Alves de Oliveira**

Diretor de Pessoas, Estratégia e Gestão

## **Declaração da Diretoria**

Para fins do Artigo 27 da Resolução CVM nº 80/22

Na qualidade de Diretores da Irani Papel e Embalagem S.A., sociedade por ações com sede na Av. Carlos Gomes, nº 400, salas 502/503, Bairro Boa Vista, na cidade de Porto Alegre, estado do Rio Grande do Sul, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 92.791.243/0001-03, **DECLARAMOS** nos termos do parágrafo 1º do artigo 27 da Resolução CVM nº. 80, de 29 de março de 2022, que revimos, discutimos e concordamos com a opinião expressa no relatório dos auditores independentes da Companhia referente às demonstrações financeiras intermediárias do período de três meses encerrado em 30 de junho de 2023.

Porto Alegre, RS, 31 de julho de 2023.

**Sérgio Luiz Cotrim Ribas**

Diretor Presidente

**Odivan Carlos Carginin**

Diretor de Administração, Finanças e de Relações com Investidores

**Henrique Zugman**

Diretor de Negócios Papel e Florestal

**Lindomar Lima de Souza**

Diretor de Negócio Embalagem

**Fabiano Alves de Oliveira**

Diretor de Pessoas, Estratégia e Gestão