



Release de Resultados

2T25 2025



Porto Alegre, 31 de julho de 2025. A Irani Papel e Embalagem (B3: RANI3) anuncia hoje os resultados consolidados do segundo trimestre de 2025 (2T25). As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) e a norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board - IASB*. As informações financeiras e operacionais são apresentadas com base em números consolidados em reais.

Receita Líquida
R\$ 413.774 mil

Lucro Líquido
R\$ 112.068 mil

EBITDA Ajustado
Operação Continuada
R\$ 127.535 mil

Dívida Líquida/EBITDA
2,30x



RANI
B3 LISTED NM



Sumário

Principais destaques

1. Desempenho Operacional

1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

1.2.1 Aparas

1.3 Segmento Florestal RS

2. Desempenho Econômico-Financeiro

2.1 Receita Líquida de Vendas

2.2 Custo dos Produtos Vendidos

2.3 Ativos Biológicos

3. Geração Operacional de Caixa (EBITDA Ajustado)

4. Resultado Financeiro

4.1 Câmbio

4.2 Endividamento

5. Posição de Caixa

6. Fluxo de Caixa Livre

7. Retorno sobre o Capital Investido (Return on invested capital - ROIC)

8. Lucro Líquido

9. Investimentos

10. Plataforma Gaia

11. Mercado de Capitais

11.1 Rating de Crédito

11.2 Debêntures Verdes

11.3 Capital Social

11.4 Proventos

11.5 Programa de Recompra

Anexo I - Demonstração do Resultado

Anexo II - Demonstração do Resultado últimos 5 trimestres

Anexo III - Balanço Patrimonial

Anexo IV - Demonstração do Fluxo de Caixa

Anexo V - Resultado por Segmento 2T25

Anexo VI - Principais Indicadores últimos 5 trimestres

Webinar de Resultados

Anexos

Irani registra Receita Líquida de R\$ 413,8 mi no 2T25, alta de 11,6% em relação ao 2T24

Observação: As informações deste *release*, por padrão, desconsideram as operações descontinuadas. As informações dos períodos anteriores apresentadas para fins comparativos foram ajustadas, a fim de também refletir a exclusão da operação descontinuada (Negócio Resinas).

- ▶ A receita líquida no 2T25 totalizou R\$ 413,8 milhões, crescimento de 11,6% em relação ao 2T24, impulsionada principalmente pelos melhores preços praticados nos segmentos de Papéis para Embalagens Sustentáveis (Papel) e de Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado). Na comparação com o 1T25, houve retração de 2,2%, impactada pelos menores volumes expedidos, reflexo da sazonalidade do mercado no período.
- ▶ Os custos dos produtos vendidos (CPV) permaneceram estáveis frente ao 1T25 (-0,3%) e cresceram 14,8% em relação ao 2T24, demonstrando a efetividade das ações de controle de custos em um cenário de forte pressão nas aparas, principal matéria-prima da Companhia, que acumularam alta de 65,0% em relação ao mesmo trimestre de 2024.
- ▶ As despesas com vendas totalizaram R\$ 31.923 mil no 2T25, queda de 7,8% em relação ao 1T25 e de 3,4% frente ao 2T24. Representaram 7,7% da receita líquida consolidada, ante 8,2% no 1T25 e 8,9% no 2T24. A redução reflete a estabilidade dos gastos com fretes e custos relacionados à exportação.
- ▶ As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 28.103 mil no 2T25, redução de 2,8% em relação ao 1T25 e leve alta de 0,3% frente ao 2T24. Representaram 6,8% da receita líquida consolidada no trimestre, mesmo patamar do 1T25 e abaixo dos 7,6% registrados no 2T24, refletindo a continuidade dos esforços da Companhia em otimização de estruturas e controle de custos e despesas.
- ▶ O lucro líquido atingiu R\$ 112.068 mil no 2T25, crescimento de 84,3% em relação ao 1T25 e de 168,5% frente ao 2T24. O resultado foi impactado por efeito não recorrente referente ao reconhecimento de crédito de IPI no valor de R\$ 18.422 mil. Além disso, houve aumento na variação do valor justo dos ativos biológicos, explicado pela aquisição das áreas florestais anunciadas nos Fatos Relevantes publicados em [26 de março](#) e [03 de abril de 2025](#).
- ▶ O EBITDA Ajustado da operação continuada foi de R\$ 127.535 mil no 2T25, com margem de 30,8%. Houve queda de 6,4% em relação ao 1T25, que registrou R\$ 136.254 mil e margem de 32,2%, reflexo do aumento do preço das aparas e dos menores volumes vendidos no trimestre, típicos da sazonalidade. Na comparação com o 2T24, o EBITDA cresceu 6,8%, frente aos R\$ 119.365 mil com 32,2% de margem reportados naquele período. Mesmo com a pressão nos custos das aparas, principal matéria-prima da Companhia, a margem EBITDA neste 2T25 foi mantida em patamar saudável, refletindo a resiliência do modelo de negócios.
- ▶ A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,30 vezes no 2T25, aumento frente aos 2,21 vezes registrados no 1T25, e aos 2,19 vezes no 2T24. A elevação reflete o crescimento da dívida líquida no período, especialmente por causa da distribuição de dividendos, que foi compensando parcialmente com o avanço do EBITDA nos últimos 12 meses. O indicador encontra-se em patamares saudáveis e em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de até 2,5x.
- ▶ A posição de caixa em 30 de junho de 2025 foi de R\$ 627.105 mil e 91% da dívida bruta está classificada no longo prazo, sendo 99% denominada em moeda local.

- ▶ No 2T25, foram recompradas 654.400 ações no Programa de Recompra 2024. O preço médio da recompra no trimestre foi de R\$ 7,61. Desde 25/03/2024, foram recompradas o total de 8.790.800 ações no Programa de Recompra 2024, pelo preço médio de R\$ 7,64. A Companhia está em seu terceiro programa de recompra de ações. Desde o início do primeiro programa, em 2021, já foram recompradas mais de 23 milhões de ações, representando um total de 9,2% do quadro acionário original.
- ▶ Somos a única empresa do setor a integrar na B3 o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE B3) e o Índice Carbono Eficiente (ICO2 B3) simultaneamente.
- ▶ A unidade Papel MG conquistou a 5ª posição no ranking local do *Great Place To Work (GPTW)*.
- ▶ Fomos o principal patrocinador da Feira Gera 2025, o maior evento regional do Meio Oeste catarinense sobre inovação e sustentabilidade, reunindo cerca de 12 mil visitantes ao longo do evento.

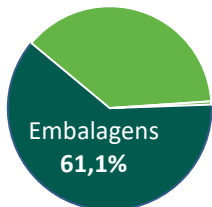
PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO (operação continuada)	2T25	1T25	2T24	Var. 2T25/ 1T25	Var. 2T25/ 2T24	6M25	6M24	Var. 6M25/6 M24	UDM25	UDM24	Var. UDM25/ UDM24
Econômico e Financeiro (R\$ mil)											
Receita Líquida de Vendas	413.774	423.078	370.733	-2,2%	11,6%	836.852	733.256	14,1%	1.658.942	1.507.612	10,0%
Mercado Interno	369.404	380.218	334.164	-2,8%	10,5%	749.622	668.521	12,1%	1.503.523	1.400.636	7,3%
Mercado Externo	44.370	42.860	36.569	3,5%	21,3%	87.230	64.735	34,7%	155.419	106.976	45,3%
Lucro Bruto (incluso*)	215.961	173.915	156.032	24,2%	38,4%	389.876	313.211	24,5%	702.619	627.589	12,0%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	76.302	25.715	24.149	196,7%	216,0%	102.017	44.921	127,1%	140.832	49.135	186,6%
Margem Bruta	52,2%	41,1%	42,1%	11,1p.p.	10,1p.p.	46,6%	42,7%	3,9p.p.	42,4%	41,6%	0,8p.p.
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	132.352	75.606	62.819	75,1%	110,7%	207.958	121.517	71,1%	305.433	212.218	43,9%
Margem Operacional	32,0%	17,9%	16,9%	14,1p.p.	15,1p.p.	24,9%	16,6%	8,3p.p.	18,4%	14,1%	4,3p.p.
Lucro Líquido	112.068	60.803	41.732	84,3%	168,5%	172.871	86.182	100,6%	402.673	164.055	145,5%
Margem Líquida	27,1%	14,4%	11,3%	12,7p.p.	15,8p.p.	20,7%	11,8%	8,9p.p.	24,3%	10,9%	13,4p.p.
EBITDA ajustado operação continuada ¹	127.535	136.254	119.365	-6,4%	6,8%	263.789	239.205	10,3%	508.671	489.941	3,8%
Margem EBITDA ajustada operação continuada	30,8%	32,2%	32,2%	-1,4p.p.	-1,4p.p.	31,5%	32,6%	-1,1p.p.	30,7%	32,5%	-1,8p.p.
Dívida Líquida	1.147.034	1.093.237	1.051.714	4,9%	9,1%	1.147.034	1.051.714	9,1%	1.147.034	1.051.714	9,1%
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,30	2,21	2,19	0,09	0,11	2,30	2,19	0,11	2,30	2,19	0,11
Dados Operacionais (t)											
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)											
Produção/Vendas	41.681	43.621	41.874	-4,4%	-0,5%	85.302	83.359	2,3%	176.412	171.618	2,8%
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)											
Produção	77.503	79.955	77.371	-3,1%	0,2%	157.458	153.809	2,4%	317.371	310.280	2,3%
Vendas	30.984	32.921	31.725	-5,9%	-2,3%	63.905	62.127	2,9%	126.101	123.344	2,2%
Mercado Interno	21.985	24.610	22.747	-10,7%	-3,3%	46.595	45.857	1,6%	94.833	94.321	0,5%
Mercado Externo	9.000	8.311	8.978	8,3%	0,2%	17.311	12.834	34,9%	31.268	29.023	7,7%

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

1 DESEMPENHO OPERACIONAL

1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

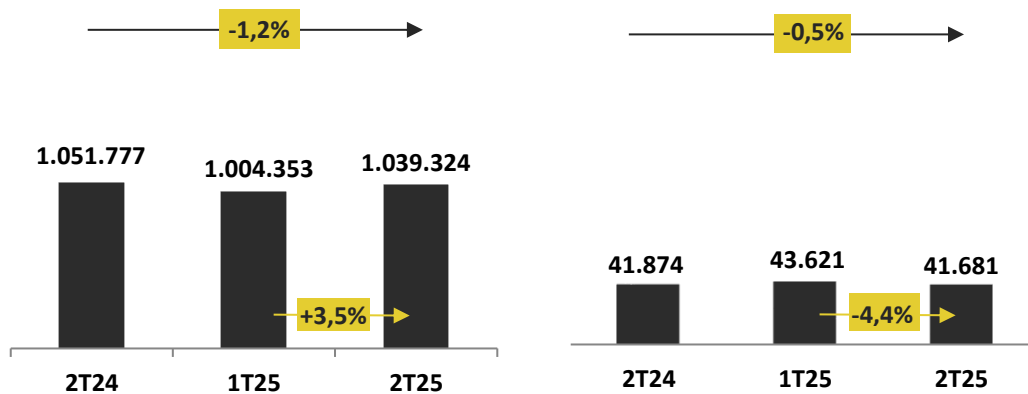
Contribuição na Receita 2T25



No 2T25, os volumes de vendas do segmento recuaram 4,4% em relação ao 1T25, impactados por menor demanda, reflexo da sazonalidade do mercado no período e, também, pela estratégia de otimização de preços e margens. Em comparação ao 2T24, os volumes mantiveram-se estáveis, com leve retração de 0,5%, enquanto o mercado Empapel teve um decréscimo de 1,2%.

A participação de mercado (*market share*) da Irani no 2T25 foi de 4,0%, em linha com o mesmo período do ano anterior e com leve redução frente aos 4,3% registrados no 1T25, acompanhando a dinâmica do setor no trimestre.

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

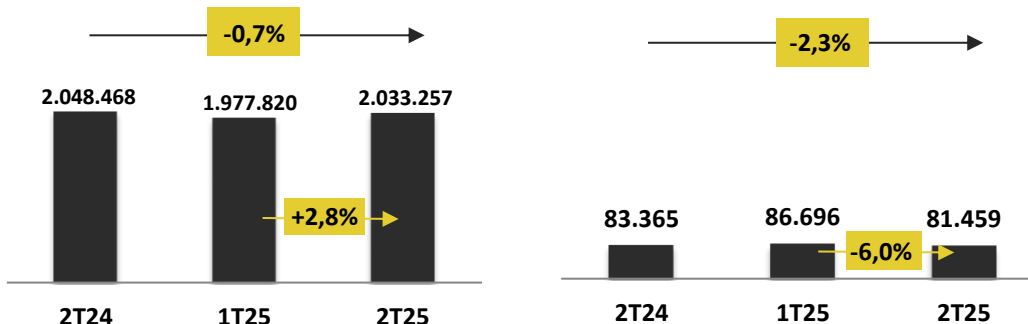


Fonte: Empapel

Fonte: Irani

2T25 Empapel (em ton.) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

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



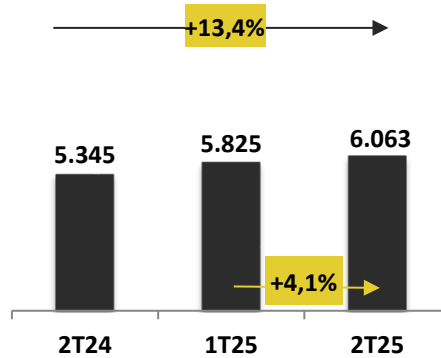
Fonte: Empapel

Fonte: Irani

2T25 Empapel (em m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

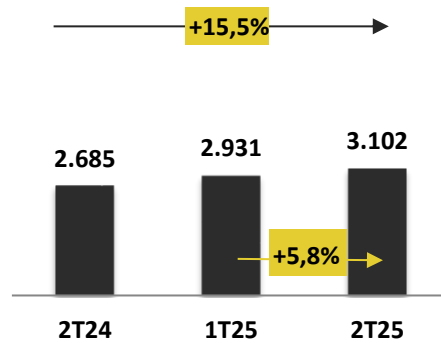
A estratégia de preços da Companhia segue focada na otimização das margens. No 2T25, em comparação com o 1T25, os preços médios (R\$/t) registraram aumento de 4,1%, reflexo da implementação mais efetiva dos reajustes realizados ao longo do período. Em relação ao 2T24, houve um incremento de 13,4% nos preços.

Preços médios líquidos de impostos Irani (R\$/t)

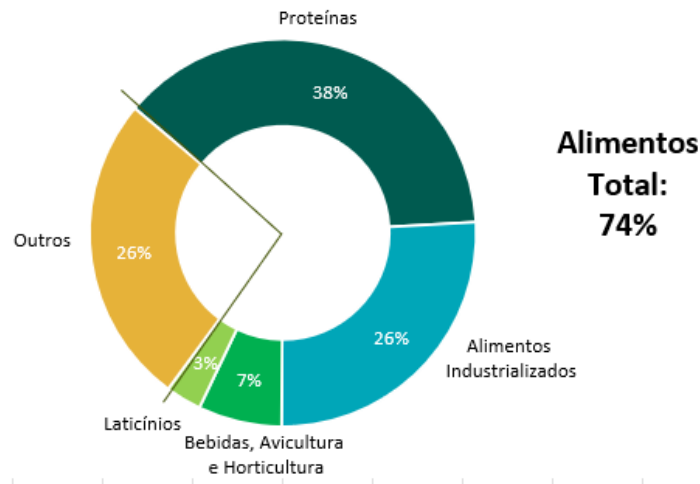


Os preços por m² refletem a dinâmica de mercado sem considerar eventuais variações de gramatura nos papéis utilizados para fabricação das caixas e chapas.

Preços médios líquidos de impostos Irani (R\$/mil m²)

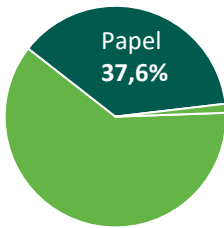


A participação das vendas da Irani por subsegmento em 2T25 é apresentada no gráfico a seguir (t):



1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

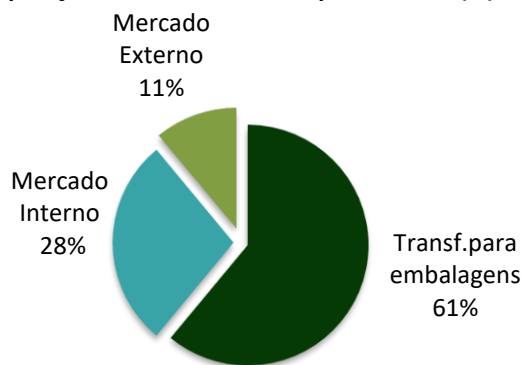
Contribuição na Receita 2T25



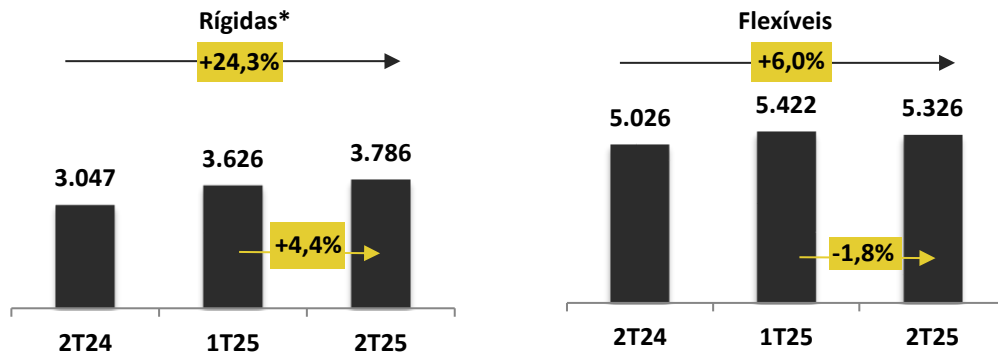
No 2T25, os preços dos papéis rígidos subiram 4,4% em relação ao 1T25, mantendo a tendência de alta observada nos últimos trimestres e acumulando crescimento de 24,3% em 12 meses. O movimento segue atrelado à valorização das aparas, principal matéria-prima do segmento.

Os preços dos papéis flexíveis apresentaram ajuste negativo de 1,8% no 2T25, influenciados por mudanças no *mix* de vendas e menor dólar médio sobre as exportações. Na comparação anual, foi registrada variação positiva de 6,0%. A Companhia mantém sua estratégia de atuação seletiva, priorizando margens e flexibilidade comercial.

Expedição/Faturamento de Papel em 2T25 (%)

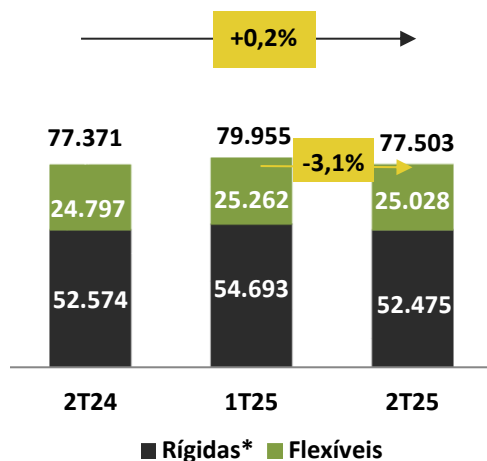


Preços médios líquidos de impostos do Papel para Embalagens Sustentáveis (R\$/t)

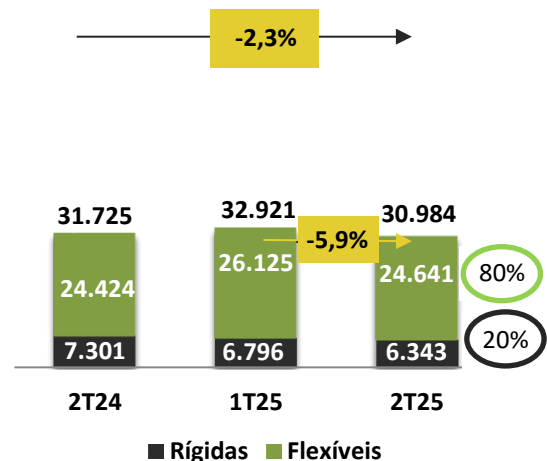


*Papéis rígidos destinados a venda.

Produção Total de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)



Vendas Totais de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)



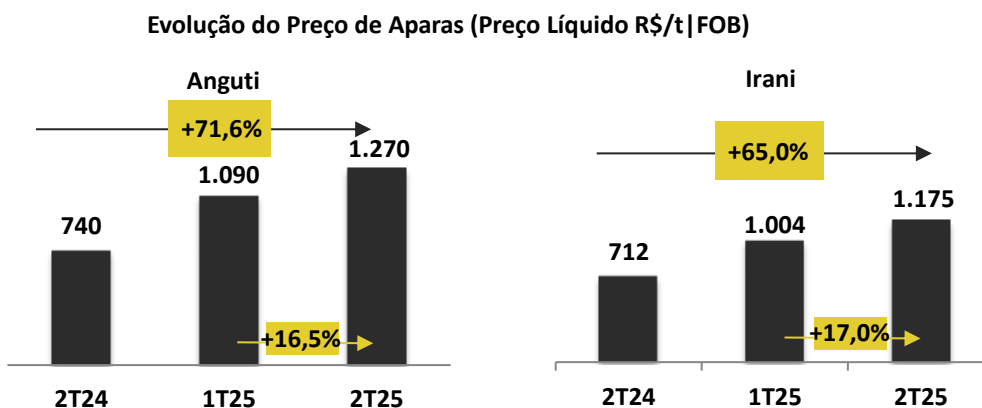
*A produção de papéis rígidos é majoritariamente utilizada internamente na fabricação de Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado).

A produção de papéis para embalagens sustentáveis no 2T25 se manteve estável em relação ao mesmo período do ano anterior, com leve recuo de 3,1% frente ao 1T25, reflexo de sazonalidade operacional. Já as vendas apresentaram retração de 5,9% no trimestre, impactadas por um menor dinamismo de mercado, típico do período.

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 sustentáveis de papelão ondulado.

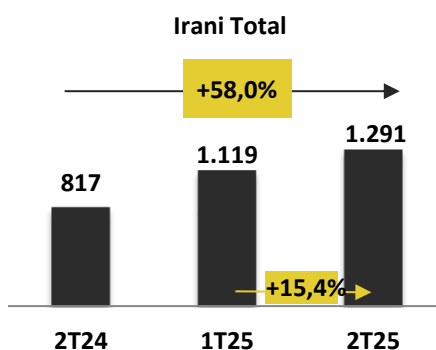
1.2.1 Aparas

As aparas representaram 27% do custo total no 2T25. Os preços médios (FOB) subiram 17,0% em relação ao 1T25, influenciados pela baixa oferta gerada por feriados prolongados e pela redução dos estoques, após volumes elevados de produção no 2S24. Essa pressão de preços já vinha se desenhando desde o início do ano e o 2T25 seguiu essa tendência, embora com sinais de maior equilíbrio entre oferta e demanda. No comparativo anual, os preços aumentaram 65,0% frente ao 2T24, refletindo a trajetória de reajustes ao longo de 2024.



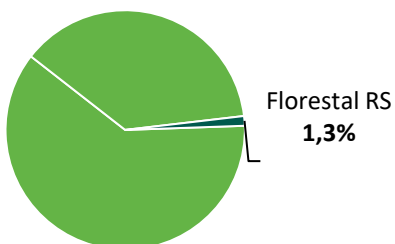
Nota metodológica: Anguti Estatística – Informativo Aparas de Papel.

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



1.3 Segmento Florestal RS

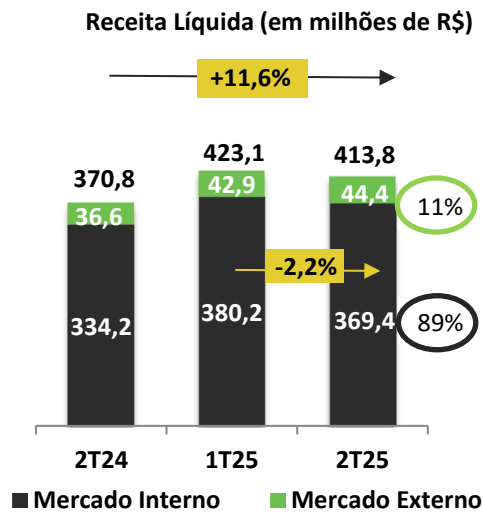
Contribuição na Receita 2T25



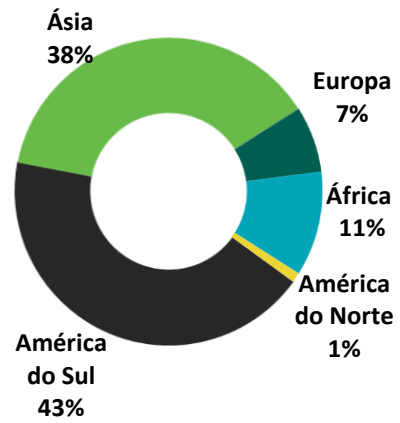
O segmento Florestal RS está relacionado ao cultivo de pinus para a comercialização de toras de madeira e arrendamento para extração de resinas no estado do Rio Grande do Sul. No 2T25, a Receita Líquida foi de R\$ 5.402 mil, representando 1,3% da receita total da Companhia no período.

2 DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

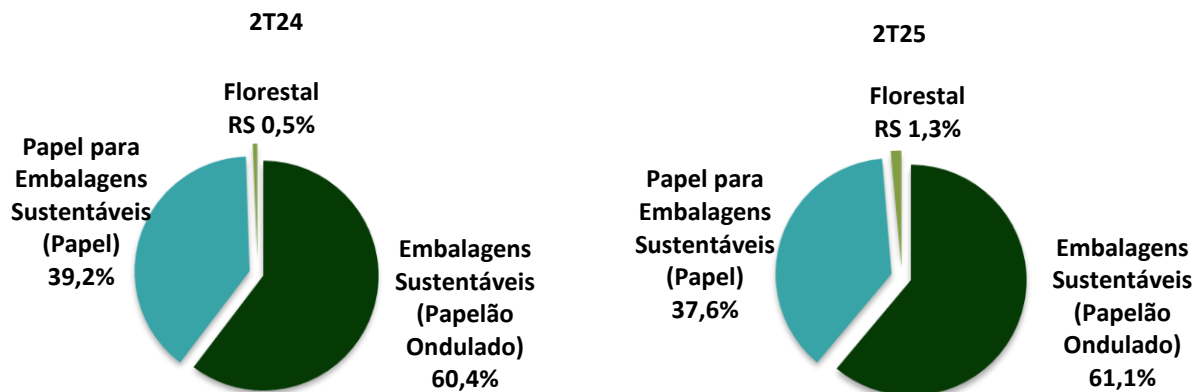
2.1 Receita Líquida de Vendas



Receita Líquida - Mercado Externo por Região - 2T25



Receita Líquida por Segmento

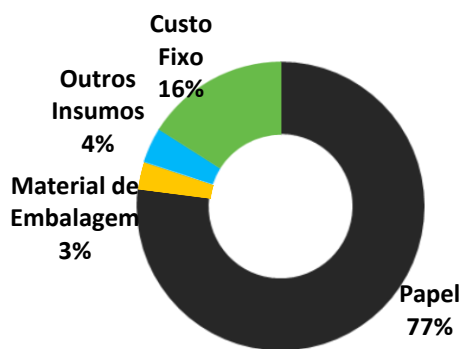


2.2 Custo dos Produtos Vendidos

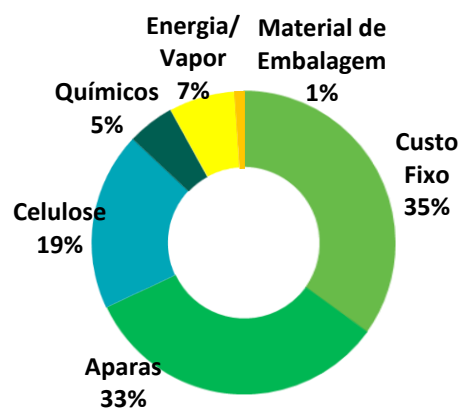
Os custos dos produtos vendidos (CPV) totalizaram R\$ 274.115 mil no 2T25, permanecendo estáveis em relação ao 1T25 (-0,3%) e registrando crescimento de 14,8% frente ao 2T24. O resultado demonstra a efetividade das ações de controle de custos em um cenário de forte pressão nas aparas, principal matéria-prima da Companhia, que acumularam alta de 65,0% nos últimos 12 meses. 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 2T25 pode ser verificada nos gráficos a seguir:

Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)

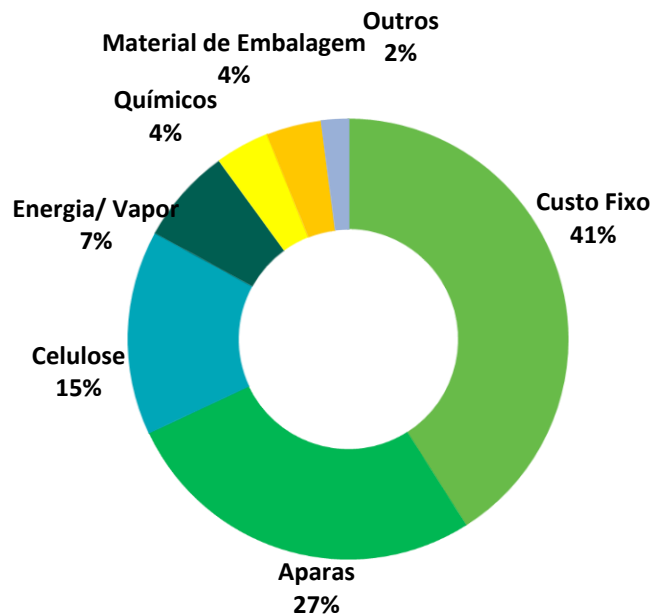


Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)*



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

Custo Total 2T25 (operação continuada)



2.3 Ativos Biológicos

A variação do valor justo dos ativos biológicos totalizou R\$ 76.302 mil no 2T25, um incremento de R\$ 50.587 mil (+196,7%) em relação ao 1T25, que foi de R\$ 25.715 mil, e de R\$ 52.153 mil (+216,0%) frente ao 2T24, que totalizou R\$ 24.149 mil. Esse crescimento foi impulsionado pelas aquisições de áreas florestais localizadas no Rio Grande do Sul e em Santa Catarina, conforme Fatos Relevantes divulgados em 26 de março e 03 de abril de 2025, respectivamente. A valorização dessas áreas gerou uma variação do valor justo maior neste trimestre.

3 GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA AJUSTADO OPERAÇÃO CONTINUADA)

Consolidado (R\$ mil) (operação continuada)	2T25	1T25	2T24	Var. 2T25/ 1T25	Var. 2T25/ 2T24	6M25	6M24	Var. 6M25/6 M24	UDM25	UDM24	Var. UDM25/ UDM24
Lucro Líquido	112.068	60.803	41.732	84,3%	168,5%	172.871	86.182	100,6%	402.673	164.055	145,5%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	20.284	14.803	21.087	37,0%	-3,8%	35.087	35.335	-0,7%	(97.240)	48.163	-301,9%
Exaustão	13.455	12.382	11.889	8,7%	13,2%	25.837	23.335	10,7%	51.030	31.405	62,5%
Depreciação e Amortização	35.884	39.193	35.060	-8,4%	2,4%	75.077	66.776	12,4%	152.357	117.977	29,1%
Resultado Financeiro	37.398	30.169	29.459	24,0%	26,9%	67.567	57.687	17,1%	119.819	120.102	-0,2%
EBITDA operação continuada	219.089	157.350	139.227	39,2%	57,4%	376.439	269.315	39,8%	628.639	481.702	30,5%
<i>Margem EBITDA operação continuada</i>	<i>52,9%</i>	<i>37,2%</i>	<i>37,6%</i>	<i>15,7p.p.</i>	<i>15,3p.p.</i>	<i>45,0%</i>	<i>36,7%</i>	<i>8,3p.p.</i>	<i>37,9%</i>	<i>32,0%</i>	<i>5,9p.p.</i>
<i>Ajustes conf Resol.CVM 156/22</i>											
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(76.302)	(25.715)	(24.149)	196,7%	216,0%	(102.017)	(44.921)	127,1%	(140.832)	(49.135)	186,6%
Participação dos Administradores ⁽²⁾	4.619	4.619	4.287	0,0%	7,7%	9.238	8.574	7,7%	20.187	16.806	20,1%
Eventos Não Recorrentes ⁽³⁾	(19.871)	-	-	-	-	(19.871)	6.237	418,6%	677	40.568	98,3%
EBITDA Ajustado operação continuada	127.535	136.254	119.365	-6,4%	6,8%	263.789	239.205	10,3%	508.671	489.941	3,8%
<i>Margem EBITDA Ajustada operação continuada</i>	<i>30,8%</i>	<i>32,2%</i>	<i>32,2%</i>	<i>-1,4p.p.</i>	<i>-1,4p.p.</i>	<i>31,5%</i>	<i>32,6%</i>	<i>-1,1p.p.</i>	<i>30,7%</i>	<i>32,5%</i>	<i>-1,8p.p.</i>
Resultado (descontinuado)	(7.821)	(2.108)	(1.667)	271,0%	369,2%	(9.929)	(5.478)	81,3%	(15.915)	(11.621)	37,0%
Depreciação e Amortização (descontinuado)	-	643	655	-100,0%	-100,0%	643	1.300	-50,5%	1.992	2.526	-21,1%
Resultado Financeiro (descontinuado)	1.389	1.567	(335)	11,4%	-514,6%	2.956	49	5932,7%	3.375	1.016	232,2%
Eventos Não Recorrentes ⁽⁴⁾	583	558	-	100,0%	100,0%	1.141	-	-	1.141	(1.580)	172,2%
EBITDA Ajustado operação descontinuada	(5.849)	660	(1.347)	986,2%	334,2%	(5.189)	(4.129)	125,7%	(9.407)	(9.659)	97,4%
EBITDA Ajustado	121.686	136.914	118.018	-11,1%	3,1%	258.600	235.076	10,0%	499.264	480.282	4,0%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>29,4%</i>	<i>32,4%</i>	<i>31,8%</i>	<i>-3,0p.p.</i>	<i>-2,4p.p.</i>	<i>30,9%</i>	<i>32,1%</i>	<i>-1,2p.p.</i>	<i>30,1%</i>	<i>31,9%</i>	<i>-1,8p.p.</i>

¹Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.

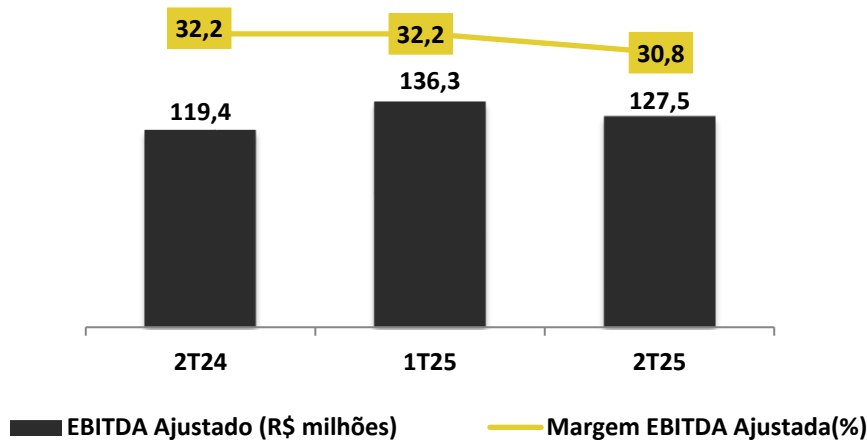
²Participação dos administradores: O valor de R\$ 4.619 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

³Eventos não recorrentes: Crédito de IPI sobre fretes "CIF" das operações de vendas, seguro e demais despesas acessórias no valor de R\$ 19.871 mil.

⁴Eventos não recorrentes: O valor de R\$ 583 mil no 2T25 refere-se aos custos de rescisão da operação descontinuada.

O EBITDA Ajustado da Operação Continuada foi de R\$ 127.535 mil no 2T25, com margem de 30,8%. Houve queda de 6,4% em relação ao 1T25, que registrou R\$ 136.254 mil e margem de 32,2%, reflexo dos menores volumes vendidos no trimestre, sazonalmente mais fraco em relação ao anterior. Na comparação com o 2T24, o EBITDA cresceu 6,8%, frente aos R\$ 119.365 mil reportados no período, também com margem de 32,2%, impulsionado pelos melhores preços praticados. Mesmo com a pressão nos custos das aparas, principal matéria-prima da Companhia, a margem foi mantida em patamar saudável, refletindo a resiliência e a disciplina operacional.

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



4 RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	2T25	1T25	2T24	6M25	6M24	UDM25	UDM24
Receitas Financeiras	32.381	26.329	22.162	58.710	43.449	115.245	94.008
Despesas Financeiras	(69.779)	(56.498)	(51.621)	(126.277)	(101.136)	(235.064)	(214.110)
Resultado Financeiro	(37.398)	(30.169)	(29.459)	(67.567)	(57.687)	(119.819)	(120.102)
Varição cambial ativa	1.739	2.942	3.830	4.681	4.589	12.931	6.675
Varição cambial passiva	(2.109)	(2.870)	(3.310)	(4.979)	(3.687)	(13.058)	(5.671)
Varição cambial líquida	(370)	72	520	(298)	902	(127)	1.004
Receitas Financeiras sem variação cambial	30.642	23.387	18.332	54.029	38.860	102.314	87.333
Despesas Financeiras sem variação cambial	(67.670)	(53.628)	(48.311)	(121.298)	(97.449)	(222.006)	(208.439)
Resultado Financeiro sem variação cambial	(37.028)	(30.241)	(29.979)	(67.269)	(58.589)	(119.692)	(121.106)
Juros e fianças imobilizados (BNDES) ¹	-	-	-	-	-	-	(4.158)

¹Não inclusos nas demais linhas acima, pois não impactam o resultado financeiro.

O resultado financeiro do 2T25 foi negativo em R\$ 37.398 mil, superior em 24,0% ao resultado financeiro negativo do 2T24. Em relação ao 1T25, houve aumento do resultado negativo de 26,9%. Em ambos os comparativos a elevação ocorreu, principalmente, por conta de maiores juros sobre as dívidas decorrentes dos aumentos da Selic e do IPCA e a maior dívida líquida média no período.

4.1 Câmbio

O câmbio se comportou conforme a tabela a seguir:

R\$ mil	2T25	1T25	2T24	$\Delta 2T25/1T25$	$\Delta 2T25/2T24$
Dólar final	5,46	5,74	5,56	-4,88%	-1,80%
Dólar médio	5,67	5,85	5,22	-3,08%	8,62%

Fonte: Bacen

4.2 Endividamento

Consolidado (R\$ mil)	2T25	2T24
Circulante	159.386	148.323
Não circulante	1.614.753	1.517.749
Dívida bruta ¹	1.774.139	1.666.072
Circulante	9%	9%
Não circulante	91%	91%
Moeda Nacional	1.763.172	1.626.598
Moeda Estrangeira	10.967	39.474
Dívida bruta ¹	1.774.139	1.666.072
Moeda Nacional	99%	98%
Moeda Estrangeira	1%	2%
Saldo de Caixa	627.105	614.358
Dívida líquida	1.147.034	1.051.714
EBITDA UDM	499.264	480.282
Dívida líquida/EBITDA	2,30	2,19

¹ 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 (R2) (IFRS16).

A dívida líquida apresentou aumento de 9,1% no 2T25, ou R\$ 95.320 mil, em relação ao 2T24, devido principalmente a geração de caixa operacional no período frente aos investimentos realizados (*capex*), distribuição de dividendos e execução do programa de recompra de ações.

Na mesma base comparativa, a dívida bruta apresentou aumento de 6,5%, devido, principalmente, à captação de operação bilateral de Crédito Rural no 1T25, no montante de R\$ 150.000 mil. A operação conta com custo de CDI - 0,50% (Certificado de Depósito Interbancário menos zero vírgula cinquenta por cento ao ano) e prazo de dois anos.

O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 30 de junho de 2025, foi de 12,4% ao ano (equivalente a CDI + 0,2% a.a.). Após os efeitos do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido, o custo foi de 8,2% ao ano. O

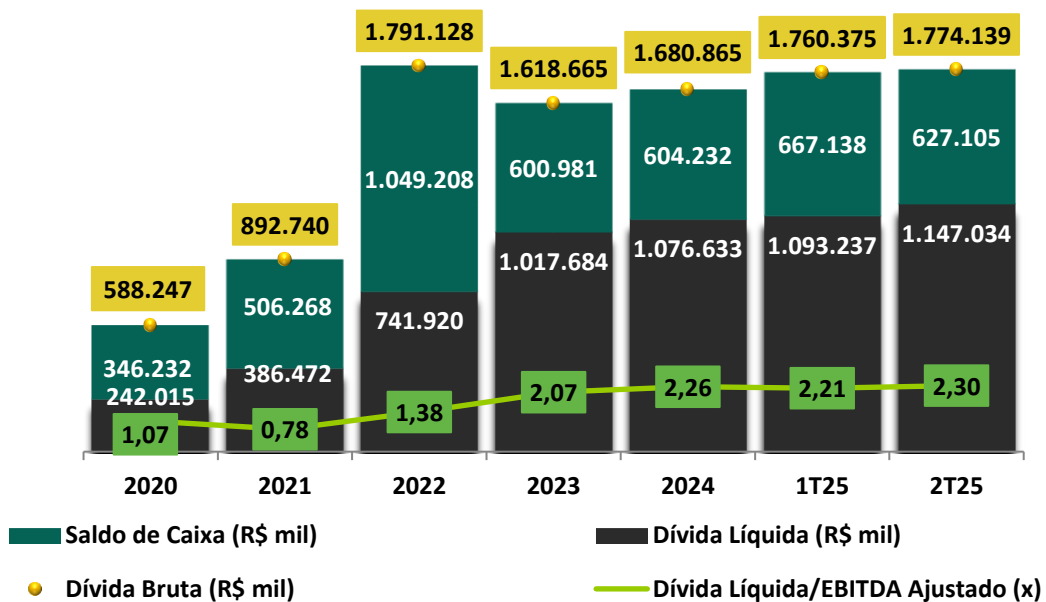
custo médio da dívida reduzido reflete as constantes medidas de *liability management*, o *rating* de crédito AA, a posição de liquidez, a dívida alongada e um *mix* adequado de exposição entre CDI e IPCA.

A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,30 vezes no 2T25, contra 2,19 vezes no 2T24. O indicador encontra-se em níveis saudáveis e em linha com os parâmetros estabelecidos na Política de Gestão Financeira da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.

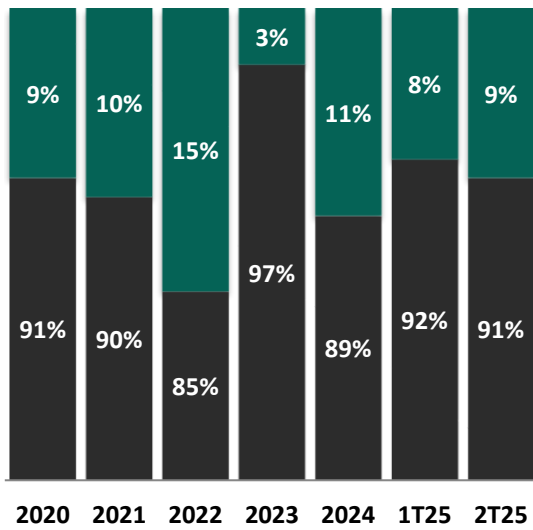
Quando considerado o EBITDA Ajustado da Operação Continuada para cálculo do indicador, a relação dívida líquida/EBITDA Ajustado registra 2,25 vezes.

Considerando o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (R2) (IFRS16), a dívida líquida aumenta R\$ 51.947 mil, resultando em uma relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 2,40x.

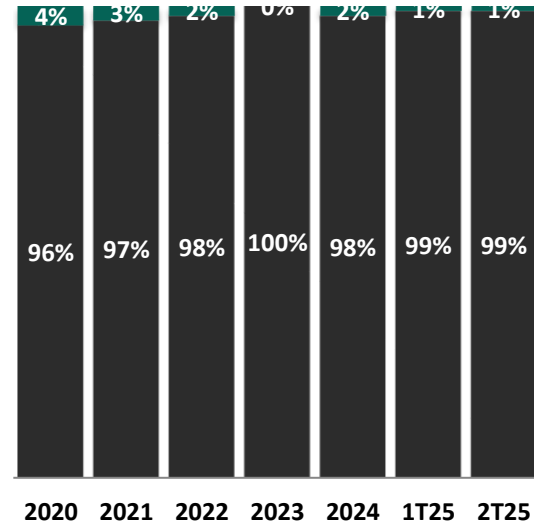
Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA Ajustado



Perfil da Dívida Bruta



Composição da Dívida Bruta

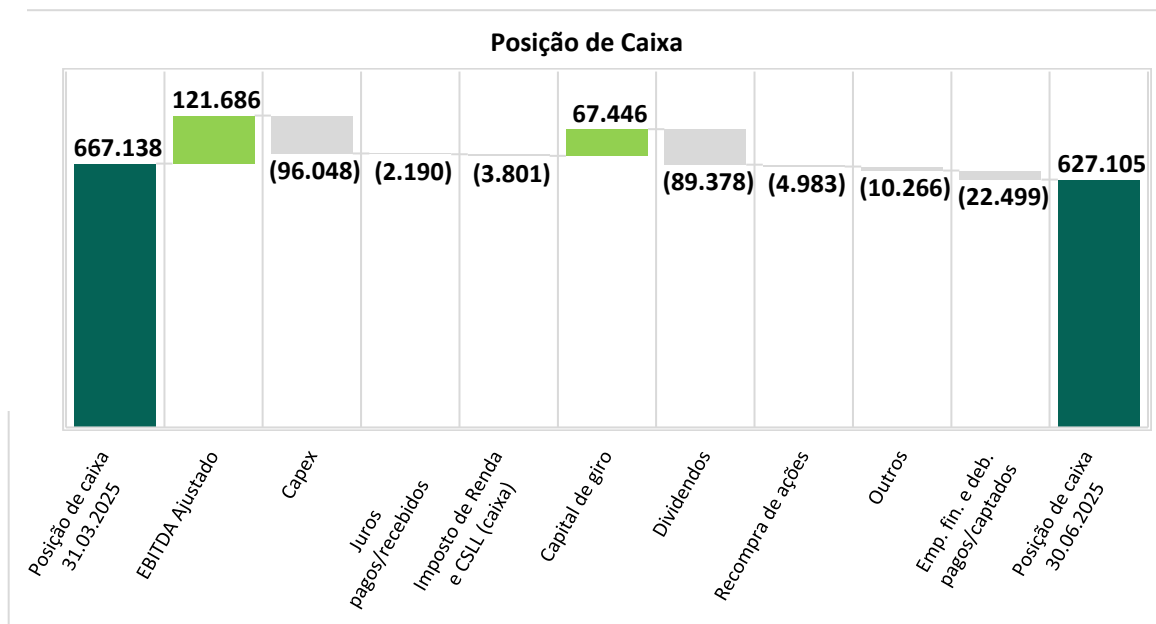


■ Dívida Curto Prazo (%) ■ Dívida Longo Prazo (%)

■ Moeda Estrangeira ■ Moeda Nacional

5 POSIÇÃO DE CAIXA

A posição de caixa da Companhia, que era de R\$ 667.138 mil em 31 de março de 2025, registrou redução de 6,8%, atingindo R\$ 627.105 mil em 30 de junho de 2025. As variações do fluxo de caixa estão apresentadas conforme segue:



6 FLUXO DE CAIXA LIVRE

Fluxo de Caixa Livre	2T25	1T25	2T24	UDM25	UDM24
EBITDA Ajustado	121.686	136.914	118.018	499.264	480.282
(-) Capex ⁽¹⁾	(96.048)	(43.661)	(57.021)	(267.396)	(250.864)
(-) Juros pagos/recebidos	(2.190)	(60.895)	288	(105.195)	(125.982)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(3.801)	(631)	(974)	(36.951)	(83.286)
(+/-) Capital de giro	67.446	(13.632)	37.483	81.790	117.984
(-) Dividendos + JCP	(89.378)	(44.777)	(103.960)	(153.934)	(177.222)
(-) Recompra de ações	(4.983)	(12.986)	(5.129)	(62.009)	(5.129)
(+/-) Outros	569	173	421	438	1.274
Fluxo de Caixa Livre	(6.699)	(39.495)	(10.874)	(43.993)	(42.943)
Dividendos + JCP	89.378	44.777	103.960	153.934	177.222
Recompra de ações	4.983	12.986	5.129	62.009	5.129
Plataforma Gaia ⁽¹⁾	12.789	10.691	11.815	61.212	115.340
Projetos Expansão / Especiais	55.000	-	-	55.000	32
Fluxo de Caixa Livre ajustado⁽²⁾	155.450	28.959	110.030	288.162	254.780
FCL ajustado Yield⁽³⁾				16,3%	10,5%

⁽¹⁾ Considera o desembolso de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia de R\$ 11.199 mil nos UDM24.

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

⁽³⁾ 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 Projetos de Expansão/ Especiais, as remunerações aos acionistas e a recompra de ações, foi positivo em R\$ 155.450 mil no 2T25, o que representa um crescimento de 41,3% em relação ao 2T24. O aumento decorre do (i) menor *capex* de manutenção, reflexo da disciplina na alocação de capital e (ii) da redução da necessidade de capital de giro (NCG) atribuída principalmente ao encerramento da operação do Negócio Resinas.

Os desembolsos classificados como Projetos de Expansão / Especiais que totalizaram R\$ 55.000 mil no trimestre referem-se às aquisições de áreas florestais localizadas no Rio Grande do Sul e em Santa Catarina, conforme Fatos Relevantes divulgados em 26 de março e 03 de abril de 2025, respectivamente.

Em relação ao 1T25, houve crescimento de 436,8% do Fluxo de Caixa Livre Ajustado. O aumento decorre do (i) menor pagamento de juros devido à sazonalidade do pagamento da remuneração da 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes nos meses de fevereiro e agosto, e (ii) da redução da necessidade de capital de giro (NCG), reflexo do aproveitamento do crédito tributário referente ao direito de exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL e créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas passadas, e do encerramento da operação do Negócio Resinas.

Nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2025, o Fluxo de Caixa Livre Ajustado foi de R\$ 288.162 mil, um aumento de 13,1% em relação aos R\$ 254.780 mil registrados nos 12 meses findos em 30 de junho de 2024. Colaborou positivamente (i) o maior EBITDA e (ii) o menor pagamento de imposto de renda e contribuição social. De forma negativa, houve (i) aumento do *capex* de manutenção, devido a desembolsos não recorrentes relacionados aos estudos de engenharia da Plataforma Neos e adequações realizadas na unidade de Papel MG, e (ii) maior capital de giro, uma vez que os últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2024 ainda não estavam totalmente impactados pelas alterações legislativas que impuseram limite à compensação de impostos do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições passadas de aparas.

A Rentabilidade do Fluxo de Caixa Livre (*Free Cash Flow Yield*) foi de 16,3% nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2025, um aumento de 5,7 p.p. em relação ao apurado nos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2024, em virtude da redução de 26,8% do valor médio de mercado da Companhia nesse período e aumento de 13,1% no Fluxo de Caixa Livre Ajustado.

7 RETORNO SOBRE O CAPITAL INVESTIDO (*RETURN ON INVESTED CAPITAL - ROIC*)

O Retorno sobre o Capital Investido (ROIC) foi de 11,8% nos últimos 12 meses, um aumento de 0,8 p.p. em relação aos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2024, devido aos impactos do maior EBITDA e à redução do *capex* de manutenção no Fluxo de Caixa Operacional. Em relação aos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2024 houve redução de 1,1 p.p., devido a elevação no Capital Investido e redução no Fluxo de Caixa Operacional. O ROIC de 11,8% representa um *spread* de 3,6 p.p. sobre o custo médio da dívida pós IR/CSLL dos últimos 12 meses, que foi de 8,2%.

O ROIC se mantém em patamares saudáveis após a conclusão dos principais projetos da Plataforma Gaia, demonstrando compromisso com retornos consistentes acima do WACC. O indicador ainda permanece em patamar inferior ao nível histórico por causa do aumento no Capital Investido Ajustado, efeito 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. Com o crescimento gradativo dos retornos dos projetos, o Fluxo de Caixa Operacional deve se fortalecer, assim como reportado nos últimos trimestres, impulsionando o indicador. O modelo de negócio com *core business* fundamentado na tendência secular da economia circular e de baixo carbono (negócio de impacto) sustenta o ROIC em níveis diferenciados.

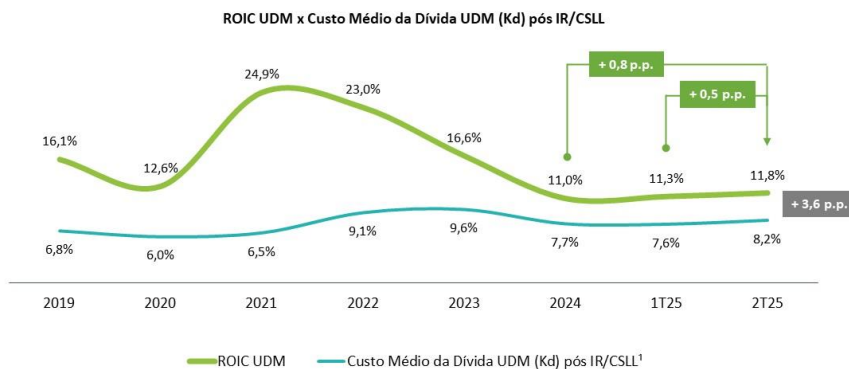
ROIC (R\$ mil) - UDM ⁽¹⁾	2T25	1T25	2T24
Ativo Total	3.638.377	3.572.778	3.481.725
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(558.202)	(562.323)	(576.019)
(-) Obras em Andamento	(169.400)	(171.186)	(228.685)
Capital Investido	2.910.775	2.839.269	2.677.021
(-) Ajuste CPC 29 ⁽²⁾	(265.578)	(242.135)	(225.922)
Capital Investido Ajustado	2.645.198	2.597.135	2.451.099
EBITDA Ajustado	499.264	495.596	480.282
(-) Capex Manutenção	(151.184)	(168.130)	(135.492)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa) ⁽³⁾	(36.951)	(34.124)	(27.884)
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	311.129	293.342	316.906
ROIC⁽⁴⁾	11,8%	11,3%	12,9%

⁽¹⁾ Média dos saldos patrimoniais dos 4 últimos trimestres (Últimos Doze Meses)

⁽²⁾ Diferencial do valor justo ativos biológicos menos Impostos Diferidos do Valor justo dos ativos biológicos

⁽³⁾ Desconsidera o Imposto de Renda e CSLL (Caixa) não recorrente de R\$ 55.402 mil no 3T23 derivado do reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas no 2T23.

⁽⁴⁾ ROIC (Últimos Doze Meses): Fluxo de Caixa Operacional Ajustado / Capital Investido Ajustado

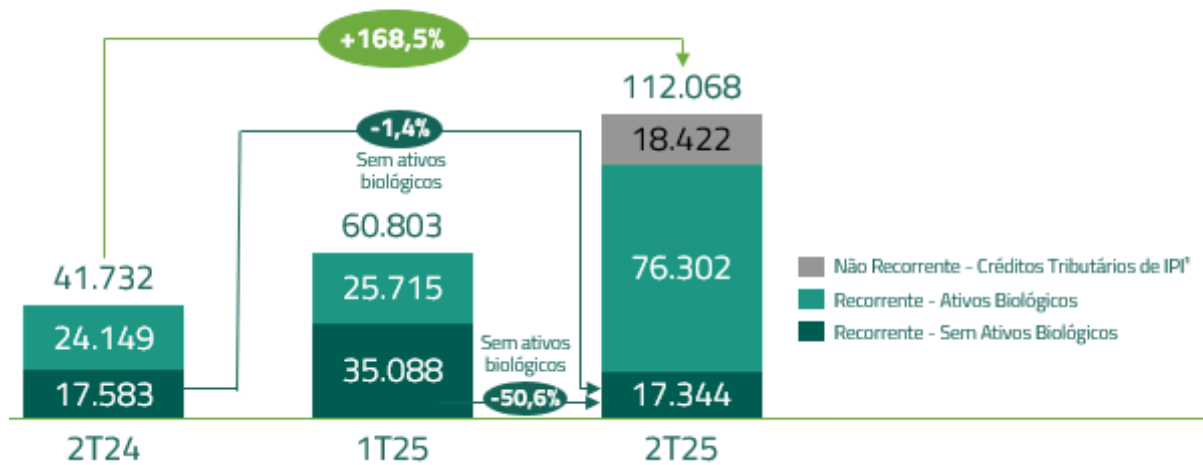


¹Custo Médio da Dívida UDM (Kd) pós IR/CSLL: Juros UDM/média dívida bruta últimos 4 trimestres deduzidos IR/CSLL de 34%. Considera os juros imobilizados referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia

8 LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido atingiu R\$ 112.068 mil no 2T25, crescimento de 84,3% em relação ao 1T25 e de 168,5% frente ao 2T24. O resultado foi impactado por um efeito não recorrente no valor de R\$ 18.422 mil, referente ao reconhecimento de crédito tributário de IPI. Desconsiderando esse efeito, o lucro líquido ajustado seria de R\$ 93.646 mil, o que representa um avanço de 54,0% sobre o 1T25 e de 124,4% frente ao 2T24. Adicionalmente, a variação do valor justo dos ativos biológicos contribuiu positivamente para o avanço do lucro líquido, com incremento de R\$ 50.587 mil em relação ao 1T25 e de R\$ 52.153 mil frente ao 2T24, explicado pela aquisição das áreas florestais anunciadas nos Fatos Relevantes publicados em 26 de março e 03 de abril de 2025.

Lucro Líquido [R\$ mil]



9 INVESTIMENTOS

A Companhia mantém sua estratégia de investir em modernização, expansão e sustentabilidade das suas operações. No 2T25, os investimentos totalizaram R\$ 117.651 mil, com destaque para o segmento de florestamento e reflorestamento, que somou R\$ 78.397 mil no trimestre. Este montante inclui a aquisição das áreas florestais anunciadas nos Fatos Relevantes publicados em [26 de março](#) e [03 de abril](#) de 2025.

R\$ mil	1T25	6M25
Terrenos	4.041	4.041
Prédios e construções	208	224
Equipamentos e instalações	32.995	59.175
Florestamento e reflorestamento	78.397	81.702
Intangível	2.010	6.630
Total	117.651	151.772

10 PLATAFORMA GAIA

1º Ciclo

Como destaques do segundo trimestre de 2025 no **Projeto Gaia I** - Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades, estamos capturando os retornos do investimento e seguimos coletando dados para consolidar a análise.

No **Projetos Gaia IV** - Repotenciação Cristo Rei, continuamos em revisão do projeto, orçamento e cronograma, com base nas deliberações do órgão ambiental estadual para obter as licenças ambientais necessárias.

Já no **Projeto Gaia V** - Repotenciação São Luiz, recebemos a licença ambiental de instalação e estamos aguardando a autorização de corte emitida pelo Instituto do Meio Ambiente de Santa Catarina.

Cronograma



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

2º Ciclo

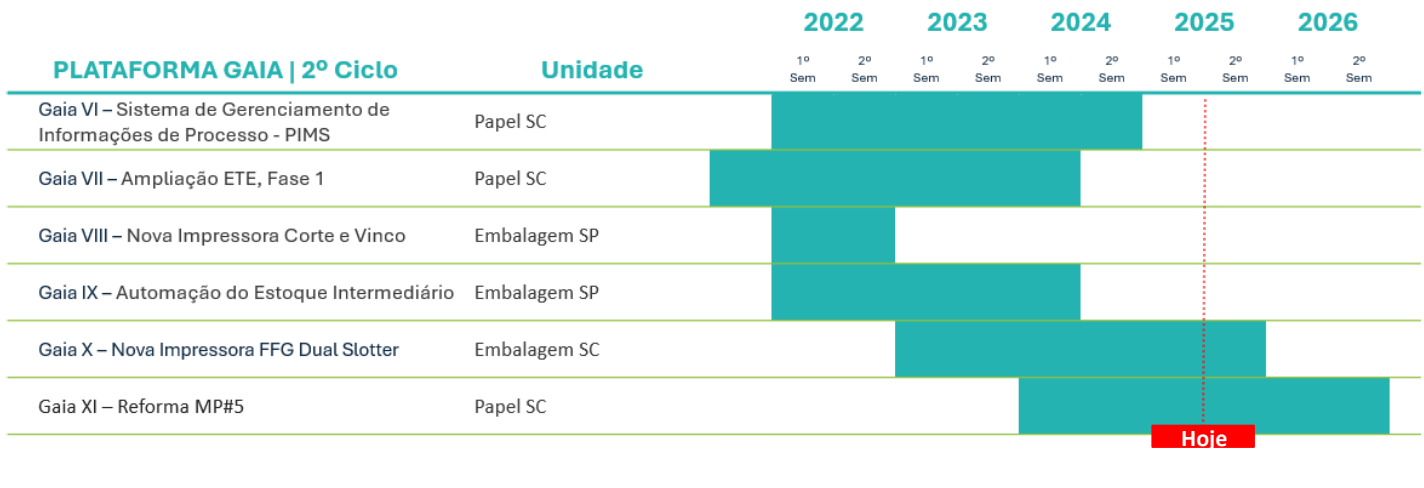
No **Projeto Gaia VI** - Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo, estamos atuando na sustentação do projeto e acompanhando a curva de performance, monitorando e coletando os dados para analisar o retorno do investimento.

Nos **Projetos Gaia VIII** - Nova Impressora Corte e Vinco e **Gaia IX** - Automação do Estoque Intermediário, ambos na unidade Embalagem SP - Indaiatuba, estamos capturando os retornos do investimento e seguimos coletando dados para consolidar a análise.

Já no **Projeto Gaia X** - Nova Impressora FFG Dual Slotter, por necessidade de aquisição de uma nova amarradeira e melhoria no sistema intralogístico, o valor orçado total para o projeto foi atualizado para R\$55.820 mil. Realizamos o *startup* do *Prefeeder* que alimenta a Impressora Evol. Os robôs e as esteiras da linha de paletização estão em fase de comissionamento.

Por fim, no **Projeto Gaia XI** - Reforma da MP#5, estamos em processo de engenharia detalhada de todas as disciplinas e acompanhando o processo de fabricação dos equipamentos adquiridos.

Cronograma



Plataforma Gaia – 2º Ciclo	Unidade	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	Papel SC	N/A	100%
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	100%	100%
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP	N/A	100%
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP	N/A	100%
Gaia X – Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	100%	72%
Gaia XI – Reforma MP#5	Papel SC	100%	46%

Plataforma Gaia – 1º e 2º Ciclo	Unidade	Investimento	Investimento	Investimento	Investimento
		Estimado	Estimado	Realizado	Realizado
		(Bruto)	(Líquido)	2T25	até 30/06/2025
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	Papel SC	682.023	594.539	131	657.834
Gaia II – Expansão Embalagem SC	Embalagem SC	150.433	118.189	0	131.249
Gaia III – Reforma MP#2	Papel SC	66.844	53.293	0	59.806
Gaia IV – Repotenciação Cristo Rei	Papel SC			Em atualização	
Gaia V – Repotenciação São Luiz	Papel SC			Em atualização	
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	Papel SC	18.400	15.304	435	14.815
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	49.597	45.159	0	46.593
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP	21.318	15.034	0	15.574
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP	42.860	29.897	37	37.764
Gaia X – Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	55.820	44.964	4.162	45.181
Gaia XI – Reforma MP#5	Papel SC	89.668	84.345	8.024	18.936
	Total	1.176.963	1.000.724	12.789	1.027.752

11 MERCADO DE CAPITAIS

11.1 Rating de Crédito

Em 24 de fevereiro de 2025, a S&P Global Ratings reafirmou o *rating* de crédito de emissor de longo prazo da Companhia em ‘brAA’ na Escala Nacional Brasil, atribuído em 5 de julho de 2021, por sólida liquidez. Segundo a agência, a perspectiva estável indica a expectativa de que a Irani manterá um desempenho resiliente, sendo capaz de aumentar preços e volumes no segmento de papelão ondulado em 2025.

Na mesma data, a S&P Global Ratings efetuou revisão do *rating* da 4ª Emissão Privada de Debêntures Verdes, reafirmando a classificação de risco em ‘brAA+’.

Em 24 de abril de 2025, a S&P Global Ratings efetuou o 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.

11.2 Debêntures Verdes

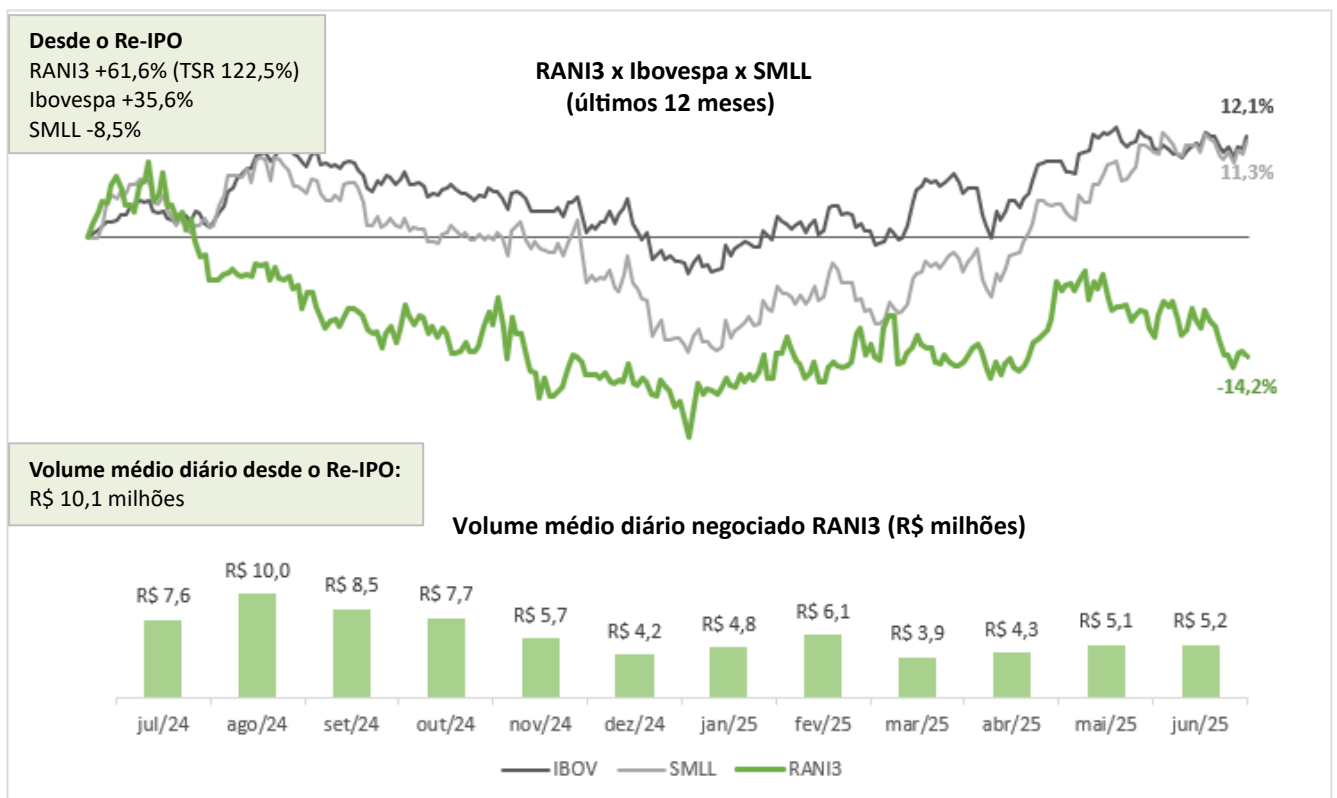
A Companhia possui 2 emissões de debêntures verdes. A 4ª Emissão foi emitida em 2021, no montante de R\$ 60.000 mil, com custo de IPCA + 5,50%, e teve sua remuneração alterada para CDI + 0,71% via instrumento derivativo (*swap*). A 5ª Emissão foi emitida em 2022, em duas séries, no montante total de R\$ 720.000 mil, com custo de CDI + 1,40% e CDI + 1,75% a.a., sendo lastro para emissão e distribuição pública de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs). Mais informações sobre as emissões em <https://ri.irani.com.br/dividas/>.

11.3 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.

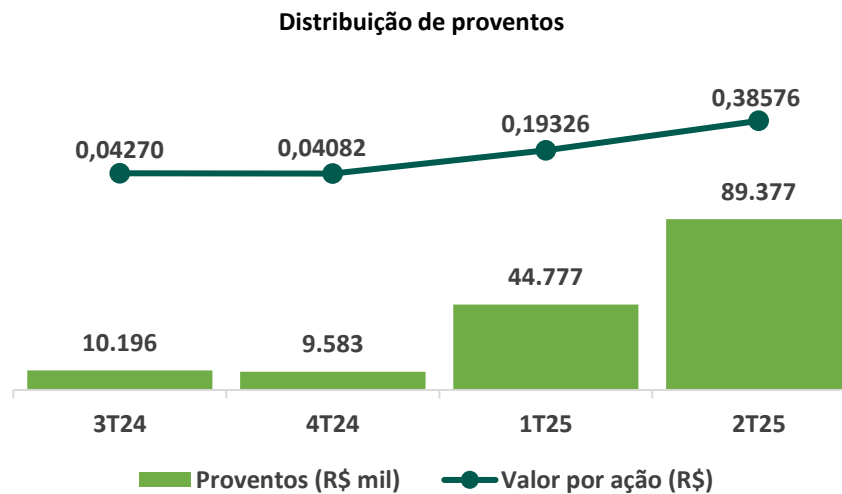
Todas as ações possuem direito a voto e *tag along* de 100%. Ao final do 2T25, as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 7,27. As ações da Companhia compõem atualmente os índices IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV, ISE e ICO2 da B3.

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 a seguir.



11.4 Proventos

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



O total de dividendos pagos nos últimos 12 meses foi de R\$ 0,66254 por ação, totalizando um montante de R\$ 153.934 mil, e equivalente a um *dividend yield* anual de 7,82%, considerando a cotação da ação em 28 de junho de 2024, de R\$ 8,47.

De acordo com [Política de Distribuição de Dividendos](#), a Administração está propondo a distribuição de 25% do Lucro Líquido (base para dividendos) referente ao 2T25, o que corresponde a R\$ 0,109583044 por ação. A quantidade de ações em circulação, excluindo as ações mantidas em tesouraria (8.790.800 ações ON), para fins de distribuição dos proventos nesta data, é de 231.039.119 ações ON.

11.5 PROGRAMA DE RECOMPRA

Em [Reunião do Conselho de Administração de 22 de março de 2024](#), foi aprovado o Programa de Recompra de ações de emissão da Companhia (“Programa de Recompra 2024”) 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 25 de março de 2024, com prazo máximo para liquidação em 25 de setembro de 2025, com limite de aquisição de até 10.651.676 ações ordinárias, representativas de 10% do total de ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação. Até 30 de junho de 2025, a Companhia recomprou 8.790.800 ações, o que representa 82,5% do programa executado, ao valor de R\$ 67.138 mil, inclusos os custos de negociação, equivalente a um preço médio por ação recomprada de R\$ 7,64. O capital social da Irani, em 30 de junho de 2025, era representado por 239.829.919 ações ordinárias (RANI3) e a Companhia mantinha em tesouraria 8.790.800 ações ordinárias.

WEBINAR DE RESULTADOS

Em português (com tradução simultânea em inglês e libras):
Data e Horário: sexta-feira, 01 de agosto de 2025 às 12h00 (Brasília)
Inscreva-se: [Webinar de resultados 2T25](#).

A videoconferência ficará disponível no *website* da Companhia.
A tradução simultânea em inglês e libras estará disponível no acesso pelo aplicativo no computador ou celular.

Odivan Carlos Cargnin

odivancargnin@irani.com.br
Tel.: (51) 99786-3476

André Camargo de Carvalho

andrecarvalho@irani.com.br
Tel.: (11) 95037-3891

Daniela Amorim

danielaamorim@irani.com.br
Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Giovana Bucco

giovanabucco@irani.com.br
Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Ítalo De Bastiani

italodebastiani@irani.com.br
Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Mariciane Brugneroto

maricianebrugneroto@irani.com.br
Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

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

E-mail: ri@irani.com.br

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

Anexo I - Demonstração do Resultado Consolidado (R\$ mil)

	2T25	1T25	2T24	Var. 2T25/1T25	Var. 2T25/2T24	6M25	6M24	Var. 6M25/6M24	UDM25	UDM24	Var. UDM 2025/2024
Receita líquida de vendas	413.774	423.078	370.733	-2,2%	11,6%	836.852	733.256	14,1%	1.658.942	1.507.612	10,0%
Variação do valor justo dos ativos biológicos	76.302	25.715	24.149	196,7%	216,0%	102.017	44.921	127,1%	140.832	49.135	186,6%
Custo dos produtos vendidos	(274.115)	(274.878)	(238.850)	-0,3%	14,8%	(548.993)	(464.966)	18,1%	(1.097.155)	(929.158)	18,1%
Lucro bruto	215.961	173.915	156.032	24,2%	38,4%	389.876	313.211	24,5%	702.619	627.589	12,0%
(Despesas) Receitas Operacionais	(46.211)	(68.140)	(63.754)	-32,2%	-27,5%	(114.351)	(134.007)	-14,7%	(277.367)	(295.269)	-6,1%
Com vendas	(31.923)	(34.617)	(33.032)	-7,8%	-3,4%	(66.540)	(64.586)	3,0%	(134.351)	(131.314)	2,3%
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	118	70	(204)	68,6%	-157,8%	188	(272)	-169,1%	210	(983)	-121,4%
Gerais e administrativas	(28.103)	(28.909)	(28.022)	-2,8%	0,3%	(57.012)	(56.633)	0,7%	(119.691)	(110.991)	7,8%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	18.316	(65)	1.791	-28278,5%	922,7%	18.251	(3.942)	-563,0%	(3.348)	(35.175)	-90,5%
Participação dos administradores	(4.619)	(4.619)	(4.287)	0,0%	7,7%	(9.238)	(8.574)	7,7%	(20.187)	(16.806)	20,1%
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	169.750	105.775	92.278	60,5%	84,0%	275.525	179.204	53,7%	425.252	332.320	28,0%
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(37.398)	(30.169)	(29.459)	24,0%	26,9%	(67.567)	(57.687)	17,1%	(119.819)	(120.102)	-0,2%
Receitas financeiras	32.381	26.329	22.162	23,0%	46,1%	58.710	43.449	35,1%	115.245	94.008	22,6%
Despesas financeiras	(69.779)	(56.498)	(51.621)	23,5%	35,2%	(126.277)	(101.136)	24,9%	(235.064)	(214.110)	9,8%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	132.352	75.606	62.819	75,1%	110,7%	207.958	121.517	71,1%	305.433	212.218	43,9%
IR e contribuição social corrente	(8.179)	(4.327)	(16.568)	89,0%	-50,6%	(12.506)	(18.312)	-31,7%	69.789	(98.859)	-170,6%
IR e contribuição social diferidos	(12.105)	(10.476)	(4.519)	15,5%	167,9%	(22.581)	(17.023)	32,6%	27.451	50.696	-45,9%
Lucro líquido das operações continuadas	112.068	60.803	41.732	84,3%	168,5%	172.871	86.182	100,6%	402.673	164.055	145,5%
Lucro líquido das operações descontinuadas	(7.821)	(2.108)	(1.667)	271,0%	369,2%	(9.929)	(5.478)	81,3%	(15.915)	(11.621)	37,0%
Lucro líquido do exercício	104.247	58.695	40.065	77,6%	160,2%	162.942	80.704	101,9%	386.758	152.434	153,7%

Anexo II - Demonstração do Resultado Consolidado (R\$ mil) – últimos 5 trimestres

	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24
Receita líquida de vendas	413.774	423.078	407.910	414.180	370.733
Variação do valor justo dos ativos biológicos	76.302	25.715	23.965	14.850	24.149
Custo dos produtos vendidos	(274.115)	(274.878)	(274.459)	(273.703)	(238.850)
Lucro bruto	215.961	173.915	157.416	155.327	156.032
(Despesas) Receitas Operacionais	(46.211)	(68.140)	(94.436)	(68.580)	(63.754)
Com vendas	(31.923)	(34.617)	(32.275)	(35.536)	(33.032)
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	118	70	(82)	104	(204)
Gerais e administrativas	(28.103)	(28.909)	(33.457)	(29.222)	(28.022)
Outras (despesas) receitas operacionais, liquidas	18.316	(65)	(21.960)	361	1.791
Participação dos administradores	(4.619)	(4.619)	(6.662)	(4.287)	(4.287)
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	169.750	105.775	62.980	86.747	92.278
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(37.398)	(30.169)	(24.167)	(28.085)	(29.459)
Receitas financeiras	32.381	26.329	33.970	22.565	22.162
Despesas financeiras	(69.779)	(56.498)	(58.137)	(50.650)	(51.621)
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	132.352	75.606	38.813	58.662	62.819
IR e contribuição social corrente	(8.179)	(4.327)	100.566	(18.271)	(16.568)
IR e contribuição social diferidos	(12.105)	(10.476)	50.463	(431)	(4.519)
Lucro líquido das operações continuadas	112.068	60.803	189.842	39.960	41.732
Lucro líquido das operações descontinuadas	(7.821)	(2.108)	(3.658)	(2.328)	(1.667)
Lucro líquido do exercício	104.247	58.695	186.184	37.632	40.065

Anexo III - Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ mil)

Ativo	30/06/25	31/12/24	30/06/24	Passivo e Patrimônio Líquido	30/06/25	31/12/24	30/06/24
CIRCULANTE	1.243.755	1.230.009	1.174.045	CIRCULANTE	403.811	493.233	410.055
Caixa e equivalentes de caixa	613.937	604.232	599.309	Empréstimos e financiamentos	115.423	155.407	119.878
Aplicações financeiras	13.168	-	15.049	Debêntures	44.956	29.874	29.274
Contas a receber de clientes	303.610	281.757	274.193	Passivo de arrendamento	7.008	9.978	9.485
Estoques	132.485	147.851	131.011	Fornecedores	137.236	140.848	123.536
Tributos a recuperar	87.386	103.669	129.528	Obrigações sociais e previdenciárias	54.795	62.530	64.628
IRPJ e CSLL a recuperar	84.215	79.840	-	Obrigações tributárias	17.986	15.729	22.431
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	993	656	829	IR e CSLL a pagar	1.520	436	11.900
Outros ativos	7.961	12.004	24.126	Parcelamentos tributários	1.579	1.747	3.739
Ativos não circulantes mantidos para venda	-	-	-	Adiantamento de clientes	4.952	4.340	5.000
				Dividendos a pagar	1.698	46.550	1.852
				Outras contas a pagar	16.658	25.794	18.332
NÃO CIRCULANTE	2.524.356	2.390.628	2.331.670	NÃO CIRCULANTE	1.942.166	1.760.866	1.844.340
Contas a receber de clientes	24	145	541	Empréstimos e financiamentos	841.410	715.299	741.577
Tributos a recuperar	18.385	25.328	56.795	Debêntures	780.298	785.534	781.977
IRPJ e CSLL a recuperar	18.266	49.741	34.302	Passivo de arrendamento	44.939	9.471	12.968
Depósitos judiciais	654	472	555	Obrigações sociais e previdenciárias	25.948	28.311	17.362
Outros ativos	6.397	6.130	6.075	Outras contas a pagar	5.429	5.206	1.589
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	6.955	4.593	5.805	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	28.984	25.562	24.295
Outros investimentos	6.334	6.334	4.684	Parcelamentos tributários	1.633	543	1.059
Propriedade para investimento	1.459	1.459	2.432	Obrigações tributárias	260	256	253
Ativo biológico	644.141	486.259	448.541	IR e contribuição social diferidos	213.265	190.684	263.260
Imobilizado	1.633.827	1.655.465	1.612.577				
Direito de uso de ativos	50.801	19.285	21.360				
Intangível	137.113	135.417	138.003				

				PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.422.134	1.366.538	1.251.320
				Capital social	623.934	543.934	543.934
				Reserva de capital	960	960	960
				Reservas de lucros	597.067	751.945	512.431
				Ações em tesouraria	(67.138)	(49.169)	(5.129)
				Ajustes de avaliação patrimonial	114.393	118.868	123.339
				Lucros acumulados	152.918	-	75.785
				Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	1.422.134	1.366.538	1.251.320
				Participação dos não controladores		-	-
TOTAL DO ATIVO	3.768.111	3.620.637	3.505.715	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.768.111	3.620.637	3.505.715

Anexo IV - Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ mil)

	6M25	6M24
Caixa líquido obtido das atividades operacionais	230.722	199.229
Caixa gerado nas operações	170.248	170.600
Lucros antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	198.029	116.039
Varição do valor justo dos ativos biológicos	(102.017)	(44.921)
Depreciação, amortização e exaustão	101.557	91.410
Resultado na venda de ativos	(393)	(518)
Provisão/reversão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	3.963	1.070
Provisão/Reversão para <i>impairment</i> de contas a receber de clientes	(221)	287
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures e <i>swap</i>	108.552	96.656
Juros sobre passivo de arrendamento	1.989	1.103
Juros sobre aplicações financeiras	(350)	(4.632)
Participação dos administradores	(2.120)	(2.540)
Crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	(2.310)	(5.099)
Crédito de IPI sobre fretes "CIF" das operações de vendas, seguro e demais despesas acessórias	(27.300)	-
Variações nos ativos e passivos	60.474	28.629
Contas a receber	(21.511)	(10.439)
Estoques	15.366	(9.486)
Impostos a recuperar	79.936	58.296
Outros ativos	3.594	(14.491)
Fornecedores	3.790	9.901
Obrigações sociais e previdenciárias	(7.978)	6.027
Adiantamento de clientes	612	2.436
Obrigações tributárias	(3.807)	(1.168)
Outras contas a pagar	(9.528)	(12.447)
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures e <i>swap</i>	(102.710)	(75.830)
Pagamento juros sobre passivo de arrendamento	(1.989)	(1.103)
Impostos pagos (IR e CSLL)	(4.432)	(1.322)
Caixa líquido atividades de investimento	(151.785)	5.069
Aplicações financeiras	(38.063)	(109.124)
Resgate de aplicações financeiras	25.245	215.536
Aquisição de imobilizado	(69.781)	(90.413)
Aquisição de ativo biológico	(63.298)	(7.684)
Aquisição de intangível	(6.630)	(3.680)
Recebimento na venda de ativos	742	934
Aplicações financeiras	-	-
Outros investimentos	-	(500)
Caixa líquido atividades de financiamento	(69.232)	(89.141)
Pagamento de dividendos	(134.155)	(106.264)
Passivos de arrendamento pagos	(4.540)	(4.329)
Empréstimos e financiamentos captados	161.276	29.154
Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(73.844)	(2.573)
Recompra de ações	(17.969)	(5.129)
(Redução)/Aumento de caixa e equivalentes	9.705	115.157

Caixa e equivalentes de caixa no início do período	604.232	484.152
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	613.937	599.309

Anexo V - Resultado por Segmento Consolidado (R\$ mil) – 2T25

	Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Florestal RS	Corporativo / Eliminações	Total
Receita Líquida de Vendas					
Mercado Interno	252.729	111.273	5.402	-	369.404
Mercado Externo	-	44.370		-	44.370
Receita Líquida de Vendas Totais	252.729	155.643	5.402	-	413.774
Variação Valor Justo Ativo Biológico	-	97.516	(21.214)	-	76.302
Custo dos Produtos Vendidos	(172.427)	(97.274)	(4.414)	-	(274.115)
Lucro Bruto	80.302	155.885	(20.226)	-	215.961
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(3.239)	(11.059)	(1.245)	(30.668)	(46.211)
Resultado Operacional Antes do Resultado Financeiro	77.063	144.826	(21.471)	(30.668)	169.750
Resultado Financeiro	(6.760)	(30.961)	219	104	(37.398)
Resultado Operacional Líquido	70.303	113.865	(21.252)	(30.564)	132.352

Anexo VI - Principais indicadores Consolidado (R\$ mil) - últimos 5 trimestres

PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO (operação continuada)	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24
Econômico e Financeiro (R\$ mil)					
Receita Líquida de Vendas	413.774	423.078	407.910	414.180	370.733
Mercado Interno	369.404	380.218	383.113	370.788	334.164
Mercado Externo	44.370	42.860	24.797	43.392	36.569
Lucro Bruto (incluso*)	215.961	173.915	157.416	155.327	156.032
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	76.302	25.715	23.965	14.850	24.149
Margem Bruta	52,2%	41,1%	38,6%	37,5%	42,1%
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	132.352	75.606	38.813	58.662	62.819
Margem Operacional	32,0%	17,9%	9,5%	14,2%	16,9%
Lucro Líquido	112.068	60.803	189.842	39.960	41.732
Margem Líquida	27,1%	14,4%	46,5%	9,6%	11,3%
EBITDA ajustado operação continuada ¹	127.535	136.254	119.393	126.189	119.365
Margem EBITDA ajustada operação continuada	30,8%	32,2%	29,3%	30,5%	32,2%
Dívida Líquida	1.147.034	1.093.237	1.076.633	1.065.971	1.051.714
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,30	2,21	2,26	2,26	2,19
Dados Operacionais (t)					
Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)					
Produção/Vendas	41.681	43.621	44.667	46.443	41.874
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)					
Produção	77.503	79.955	79.159	80.755	77.371
Vendas	30.984	32.921	29.298	32.898	31.725
Mercado Interno	21.985	24.610	24.640	23.598	22.747
Mercado Externo	9.000	8.311	4.658	9.300	8.978

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

Geração Operacional de Caixa (EBITDA ajustado)	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24
Lucro Líquido	112.068	60.803	189.842	39.960	41.732
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	20.284	14.803	(151.029)	18.702	21.087
Exaustão	13.455	12.382	13.710	11.483	11.889
Depreciação e Amortização	35.884	39.193	38.758	38.522	35.060
Resultado Financeiro	37.398	30.169	24.167	28.085	29.459
EBITDA operação continuada	219.089	157.350	115.448	136.752	139.227
Margem EBITDA operação continuada	52,9%	37,2%	28,3%	33,0%	37,6%
Ajustes conf Resol. CVM 156/22					
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(76.302)	(25.715)	(23.965)	(14.850)	(24.149)
Participação dos Administradores ⁽²⁾	4.619	4.619	6.662	4.287	4.287
Eventos Não Recorrentes ⁽³⁾	(19.871)	-	20.548	-	-
EBITDA Ajustado operação continuada	127.535	136.254	118.693	126.189	119.365
Margem EBITDA Ajustada operação continuada	30,8%	32,2%	29,1%	30,5%	32,2%
Resultado (descontinuado)	(7.821)	(2.108)	(3.658)	(2.328)	(1.667)
Depreciação e Amortização (descontinuado)	-	643	678	671	655
Resultado Financeiro (descontinuado)	1.389	1.567	(315)	734	(335)
Eventos Não Recorrentes ⁽⁴⁾	583	558	-	-	-
EBITDA Ajustado operação descontinuada	(5.849)	660	(3.295)	(923)	(1.347)
EBITDA Ajustado	121.686	136.914	115.398	125.266	118.018
Margem EBITDA Ajustada	29,4%	32,4%	28,3%	30,2%	31,8%

¹ Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.

² Participação dos administradores: O valor de R\$ 4.619 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

³ Eventos não recorrentes: Crédito de IPI sobre fretes "CIF" das operações de vendas, seguro e demais despesas acessórias no valor de R\$ 19.871 mil.

⁴ Eventos não recorrentes: O valor de R\$ 583 mil no 2T25 refere-se aos custos de rescisão da operação descontinuada.