

2T24

Release de Resultados

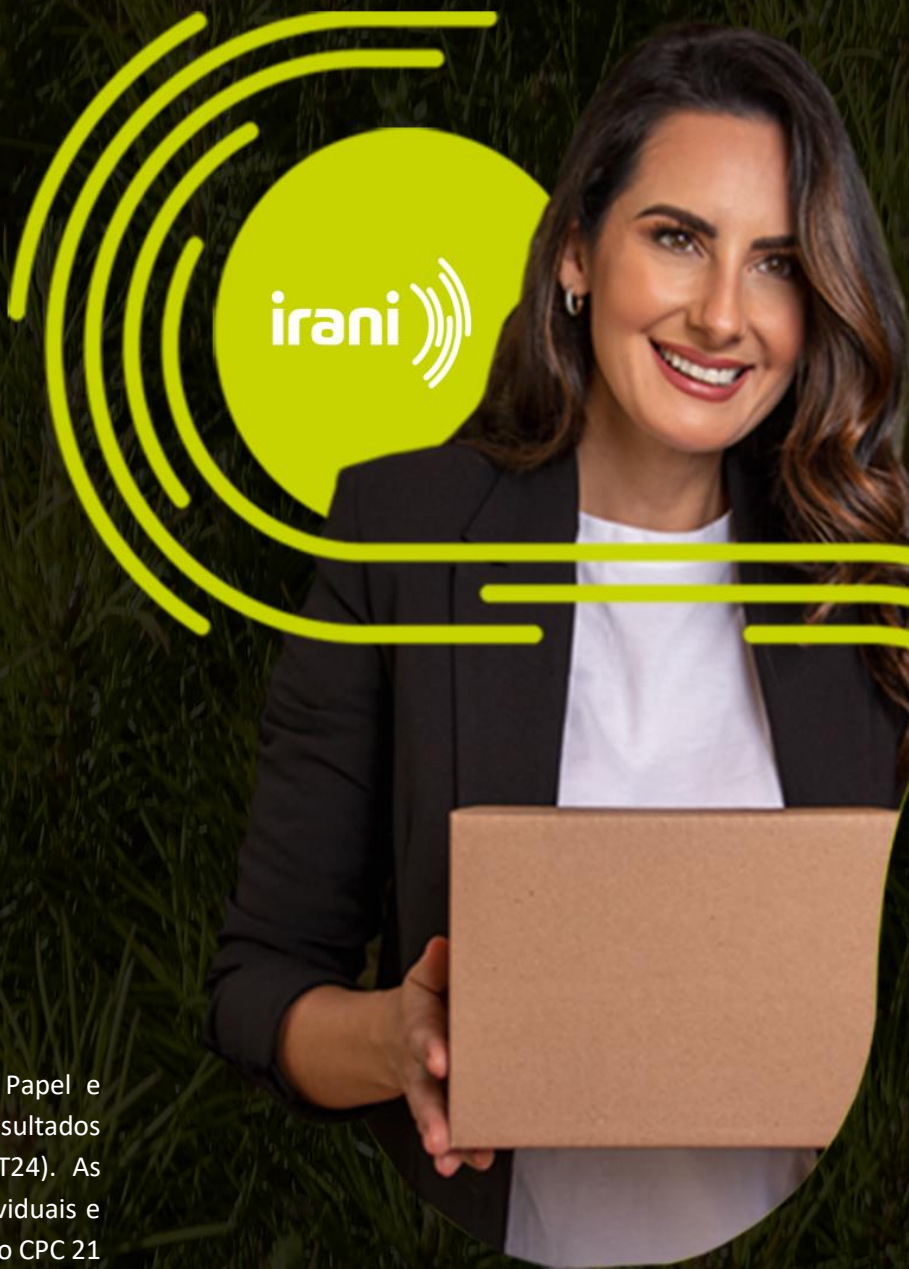
Receita Líquida
R\$ 393.459 mil

Lucro Líquido
R\$ 40.065 mil

EBITDA Ajustado
R\$ 118.018 mil

Dívida Líquida/EBITDA
2,19x

Comercializamos 5.800 CERs
**do MDL Biomassa,
gerando receita de
R\$ 87 mil**



Porto Alegre, 31 de julho de 2024. A Irani Papel e Embalagem (B3: RANI3) anuncia hoje os resultados consolidados do segundo trimestre de 2024 (2T24). 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.



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 Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

2. Desempenho Econômico-Financeiro

2.1 Receita Líquida de Vendas

2.2 Custo dos Produtos Vendidos

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

Webinar de Resultados

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 2T24

Anexo VI – Principais indicadores últimos 5 trimestres

Irani registra Receita Líquida de R\$ 393 mi no 2T24, Lucro Líquido de R\$ 40 mi e EBITDA Ajustado de R\$ 118 mi

- ▶ A receita líquida no 2T24 registrou estabilidade quando comparada ao 2T23, e aumento de 2,6% em relação ao 1T24, impactada principalmente pelo leve crescimento de volume e de preços dos segmentos Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) e Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) neste 2T24.
- ▶ O volume de vendas do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) totalizou 41,9 mil toneladas no 2T24, aumento de 8,4% na comparação com o 2T23, refletindo o mercado mais aquecido em 2024 e o *ramp-up* da capacidade produtiva adicionada na Unidade Embalagem Campina da Alegria pelo Projeto Gaia II, e estabilidade quando comparado com o 1T24. Já o segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) totalizou 31,7 mil toneladas de vendas, registrando aumento de 8,4% quando comparado ao 2T23 e de 4,4% quando comparado com o 1T24. Estas variações refletem um crescimento das vendas de papel flexível para o mercado externo. O segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina) apresentou redução de 7,1% quando comparado com o 2T23 e redução de 14,3% quando comparado com o 1T24, alcançando 3,3 mil toneladas, devido a um mercado menos favorável e dificuldades logísticas neste trimestre causadas pelas chuvas do Rio Grande do Sul.
- ▶ As despesas com vendas no 2T24 totalizaram R\$ 35.756 mil, aumento de 19,2% quando comparadas com as do 2T23, devido principalmente ao aumento nas despesas de armazenagem nas vendas do mercado externo e à necessidade de alteração de rotas de entregas de produtos vendidos por causa do evento climático ocorrido no Estado do Rio Grande do Sul no mercado interno, e aumento de 5,1% em relação às do 1T24. Estas despesas representaram 9,1% da receita líquida consolidada, maior que os 7,6% no 2T23 e levemente maior que os 8,9% no 1T24, alinhado com a variação de receita neste 2T24 comparativamente com o trimestre anterior.
- ▶ As despesas administrativas totalizaram no 2T24 R\$ 28.359 mil, um aumento de 9,7% quando comparadas às do 2T23, e redução de 1,7% quando comparadas com as do 1T24, e representaram 7,2% da receita líquida consolidada, maior que os 6,6% no 2T23, e menor que os 7,5% do 1T24.
- ▶ O resultado líquido foi de R\$ 40.065 mil de lucro no 2T24 em comparação ao lucro de R\$ 228.746 mil no 2T23 e R\$ 40.639 mil no 1T24. No ano passado, houve o reconhecimento de créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas, levando a um efeito não-recorrente de lucro líquido de R\$ 161.107 mil. O lucro líquido recorrente no 2T24 foi 40,8% inferior ao 2T23 e 10,5% inferior ao 1T24. Estas quedas refletem, principalmente, a diminuição nos preços de papelão ondulado ao longo do ano passado, menor variação do valor justo dos ativos biológicos e uma maior depreciação, devido aos investimentos na Plataforma Gaia.
- ▶ O EBITDA Ajustado no 2T24 foi de R\$ 118.018 mil com margem de 30,0%, representando estabilidade em relação ao apurado no 2T23, que foi de R\$ 117.060 mil com margem de 29,7%, e estável quando comparado ao 1T24, que foi de R\$ 117.058 mil com margem de 30,5%. Neste trimestre, houve um impacto negativo do aumento do custo das aparas, por outro lado a Companhia também apresentou ganhos de eficiência e performance operacional oriundos dos projetos concluídos da Plataforma Gaia, que ainda estão em fase de *ramp-up*. Desta forma, o EBITDA resultou em um patamar de estabilidade no período.
- ▶ A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,19 vezes no 2T24, contra 1,95 vezes no 2T23 e 2,10 vezes no 1T24. A elevação do indicador frente ao 2T23 se deve aos desembolsos com a Plataforma Gaia no período. A elevação em relação ao 1T24 se deve ao pagamento de dividendos frente à geração de caixa operacional. O indicador encontra-se

em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de até 2,5x.

- ▶ Fluxo de caixa: compensação de R\$ 21.289 mil do [crédito de PIS e Cofins sobre aquisição aparas no trimestre](#), referente à ação judicial (aquisições passadas), beneficiando o caixa da Companhia. Desde agosto de 2023 até junho de 2024, foram compensados R\$ 125.463 mil, restando um saldo de R\$ 112.162 mil a serem compensados nos próximos 15 meses. Também estão sendo aproveitados os créditos em compensação dos tributos sobre as novas aquisições de aparas.
- ▶ A posição de caixa em 30 de junho de 2024 foi de R\$ 614.358 mil e 91% da dívida bruta está classificada no longo prazo, sendo 98% denominada em moeda local.
- ▶ Comercializamos 5.800 CERs (*Certified Emission Reduction*) do MDL Biomassa, gerando receita de R\$ 87 mil.
- ▶ Fomos reconhecidos pela Humanizadas e pelo MIT *Sloan Management Review Brasil* como “Melhores para o Brasil” e destaque em empresas de grande porte nas categorias compromisso socioambiental e engajamento de colaboradores e de clientes.
- ▶ A unidade de MG foi destaque entre as melhores empresas para trabalhar, conquistando a 4ª posição no ranking local do *Great Place To Work* (GPTW).
- ▶ Conquistamos o Prêmio Ethos/Época de Diversidade, Equidade e Inclusão 2024.

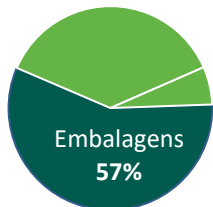
PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	2T24	1T24	2T23	Var. 2T24/ 1T24	Var. 2T24/ 2T23	6M24	6M23	Var. 6M24/ 6M23	UDM24	UDM23	Var. UDM24/ UDM23
Econômico e Financeiro (R\$ mil)											
Receita Líquida de Vendas	393.459	383.601	394.470	2,6%	-0,3%	777.060	801.354	-3,0%	1.569.951	1.651.169	-4,9%
Mercado Interno	334.506	334.582	341.654	0,0%	-2,1%	669.088	690.566	-3,1%	1.391.767	1.441.710	-3,5%
Mercado Externo	58.953	49.019	52.816	20,3%	11,6%	107.972	110.788	-2,5%	178.184	209.459	-14,9%
Lucro Bruto (incluso *)	157.103	156.014	179.770	0,7%	-12,6%	313.117	374.462	-16,4%	625.253	774.426	-19,3%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	24.149	20.772	33.483	16,3%	-27,9%	44.921	67.406	-33,4%	49.135	145.185	-66,2%
Margem Bruta	39,9%	40,7%	45,6%	-0,8p.p.	-5,7p.p.	40,3%	46,7%	-6,4p.p.	39,8%	46,9%	-7,1p.p.
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	61.152	54.887	303.914	11,4%	-79,9%	116.039	421.281	-72,5%	200.597	673.922	-70,2%
Margem Operacional	15,5%	14,3%	77,0%	1,2p.p.	-61,5p.p.	14,9%	52,6%	-37,7p.p.	12,8%	40,8%	-28,0p.p.
Lucro Líquido	40.065	40.639	228.746	-1,4%	-82,5%	80.704	311.704	-74,1%	152.434	493.153	-69,1%
Margem Líquida	10,2%	10,6%	58,0%	-0,4p.p.	-47,8p.p.	10,4%	38,9%	-28,5p.p.	9,7%	29,9%	-20,2p.p.
EBITDA ajustado ¹	118.018	117.058	117.060	0,8%	0,8%	235.076	245.270	-4,2%	480.282	501.874	-4,3%
Margem EBITDA ajustada	30,0%	30,5%	29,7%	-0,5p.p.	0,3p.p.	30,3%	30,6%	-0,3p.p.	30,6%	30,4%	0,2p.p.
Dívida Líquida	1.051.714	1.005.874	981.163	4,6%	7,2%	1.051.714	981.163	7,2%	1.051.714	981.163	7,2%
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,19	2,10	1,95	4,3%	12,3%	2,19	1,95	12,3%	2,19	1,95	12,3%
Dados Operacionais (t)											
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)											
Produção/Vendas	41.874	41.485	38.627	0,9%	8,4%	83.359	76.730	8,6%	171.618	162.176	5,8%
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)											
Produção	77.371	76.438	68.728	1,2%	12,6%	153.809	141.800	8,5%	310.280	294.736	5,3%
Vendas	31.725	30.402	29.262	4,4%	8,4%	62.127	58.975	5,3%	123.343	119.373	3,3%
Mercado Interno	22.747	23.110	23.746	-1,6%	-4,2%	45.857	48.233	-4,9%	94.320	100.490	-6,1%
Mercado Externo	8.978	7.292	5.516	23,1%	62,8%	16.270	10.742	51,5%	29.023	18.883	53,7%
Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)											
Produção	2.858	3.785	3.827	-24,5%	-25,3%	6.643	8.013	-17,1%	10.611	13.516	-21,5%
Vendas	3.341	3.898	3.597	-14,3%	-7,1%	7.239	7.588	-4,6%	10.566	12.888	-18,0%
Mercado Interno	59	42	72	40,5%	-18,1%	101	156	-35,3%	215	320	-32,8%
Mercado Externo	3.282	3.856	3.525	-14,9%	-6,9%	7.138	7.432	-4,0%	10.351	12.568	-17,6%

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)

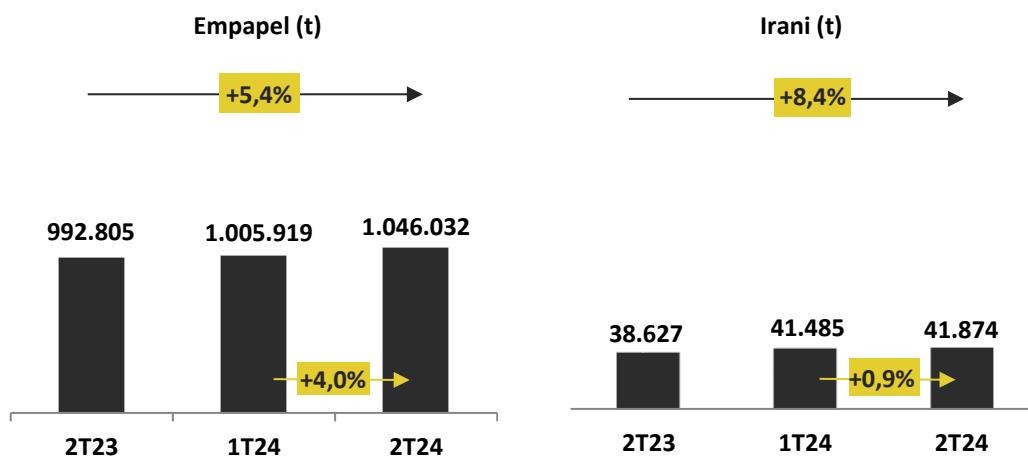
Contribuição na Receita 2T24



O volume de vendas apresentou aumento de 8,4% (em toneladas) no 2T24 em relação ao 2T23, comparado a um aumento de 5,4% do mercado Empapel no mesmo período. Desta forma, a participação de mercado (*market share*) da Irani no 2T24 foi de 4,0%, frente a 4,1% no 1T24 e 3,9% no 2T23.

O crescimento do volume vendido reflete o mercado mais aquecido em 2024 e o *ramp-up* da capacidade produtiva adicionada na Unidade Embalagem Campina da Alegria pelo Projeto Gaia II.

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

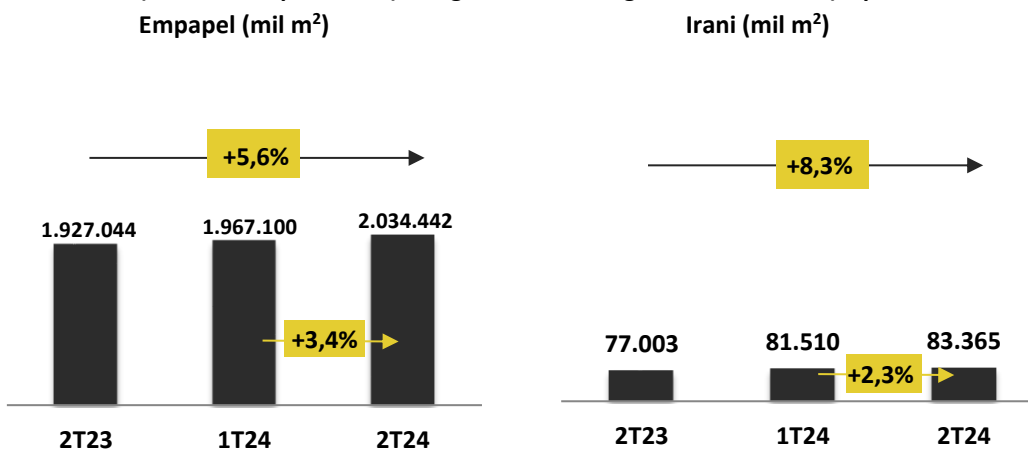


Fonte: Empapel

Fonte: Irani

2T24 Empapel (em ton.) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

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



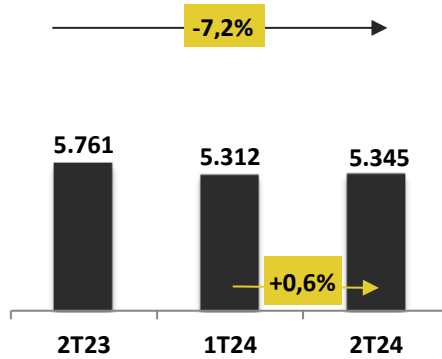
Fonte: Empapel

Fonte: Irani

2T24 Empapel (em m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

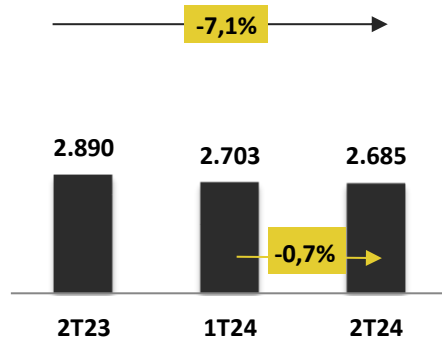
Ao longo do ano de 2023, ocorreram perdas de preços. Por isso, nossos preços no 2T24 tiveram redução de 7,2% (R\$/ton.) em comparação ao 2T23. Contudo, em 2024, a dinâmica de preços de mercado estabilizou e tivemos um aumento de 0,6% em relação ao 1T24.

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

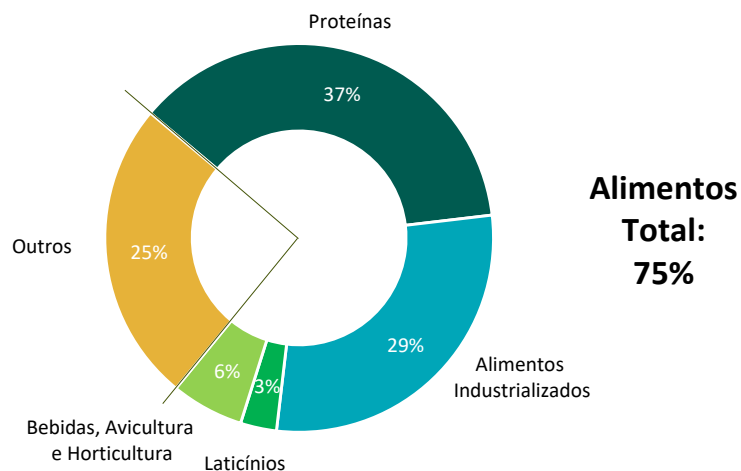


Os preços por m² refletem a dinâmica de mercado sem considerar eventuais variações de gramatura nos papéis utilizados para fabricação das caixas e chapas.

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

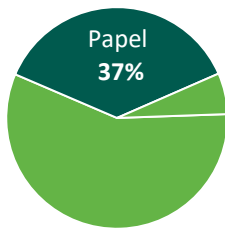


A participação das vendas da Irani por subsegmento em 2T24 é apresentada no gráfico a seguir:



1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

Contribuição na Receita 2T24

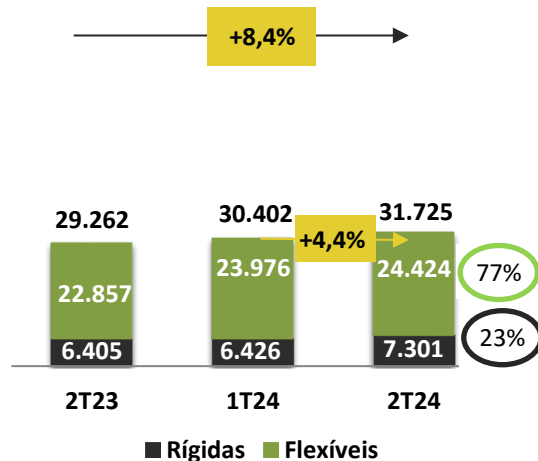
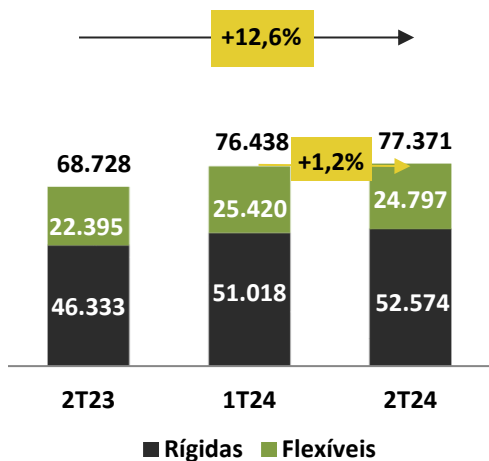


O aumento da produção, quando comparado com o 2T23, reflete o *ramp-up* do Projeto Gaia III e, ano passado, a produção no 2T23 sofreu impactos negativos por conta do *startup* do Projeto Gaia I.

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.

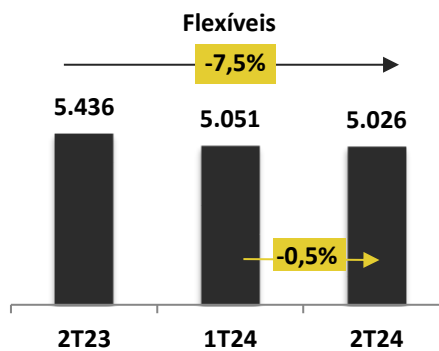
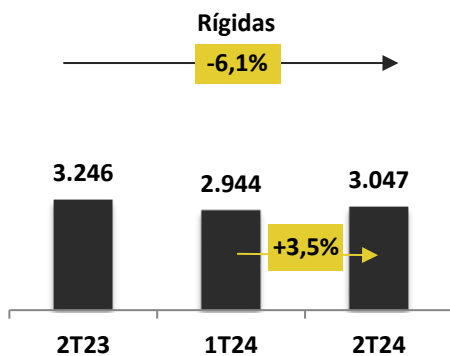
Produção Total de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)

Vendas Totais de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)



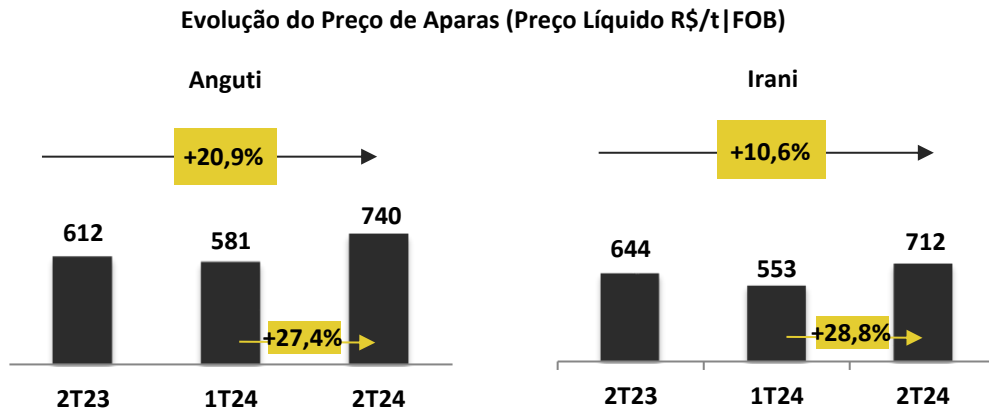
O preço do papel para embalagens flexíveis está 7,5% inferior na comparação com o 2T23, com reduções dos preços, por conta da mudança de *mix*, o que alterou o preço médio.

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

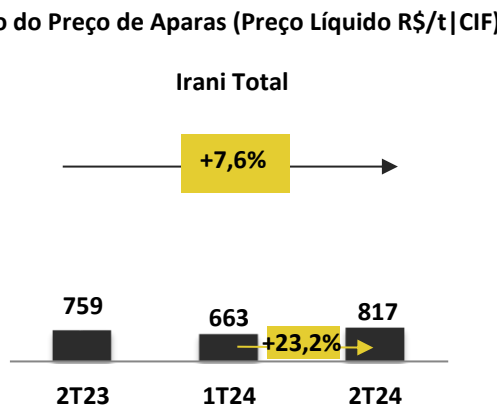


1.2.1 Aparas

As aparas representaram 19% do custo total no 2T24. No primeiro semestre de 2024, o mercado de PO esteve aquecido e os preços de aparas terminaram 2023 próximos aos preços pré-pandemia. Essa circunstância levou o mercado fornecedor de aparas a iniciar um movimento de reajuste de preços no final do primeiro trimestre, que deveria ser gradativo ao longo de 2024. O evento climático ocorrido no Estado do Rio Grande do Sul no início de maio paralisou as atividades de fornecedores importantes por um período, o que acelerou o ciclo de alta desse material. Com a retomada das atividades dos aparistas no RS, e o retorno das embalagens expedidas no 1º semestre, acreditamos num maior equilíbrio entre oferta e demanda para o 2º semestre.

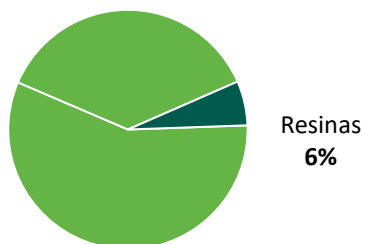


Nota metodológica: Anguti Estatística – Informativo Aparas de Papel.



1.3 Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

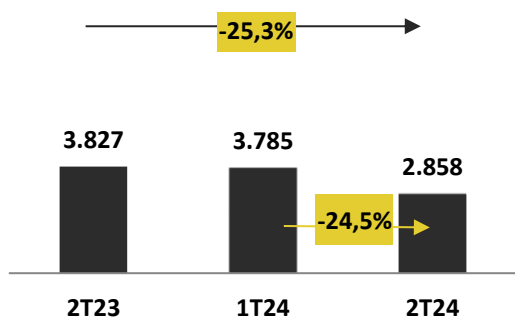
Contribuição na Receita 2T24



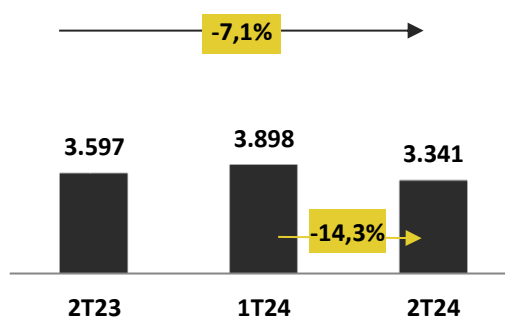
A produção de resina está sofrendo impacto devido ao baixo preço pago pelos compradores. Os produtores estão esperando o preço reagir para voltar a vender e estão estocando o produto. O clima chuvoso no estado do Rio Grande do Sul prejudicou a produção.

O mercado de Breu e Terebintina registrou redução na venda devido à baixa demanda pelo mercado externo em função da baixa atividade econômica, principalmente da Europa. Outro ponto que ainda sentimos impacto, e que prejudicou a venda de Breu e Terebintina, foram os problemas com embarques nos portos de SC. Estamos acompanhando esse cenário para que as entregas se normalizem nos próximos meses.

Produção de Breu e Terebintina (t)

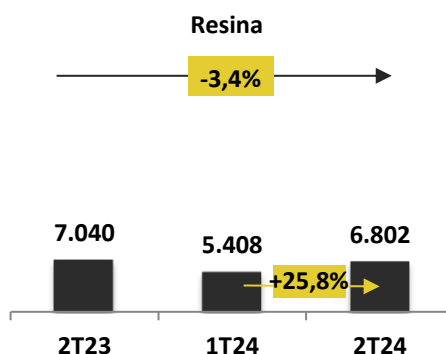


Venda de Breu e Terebintina (t)



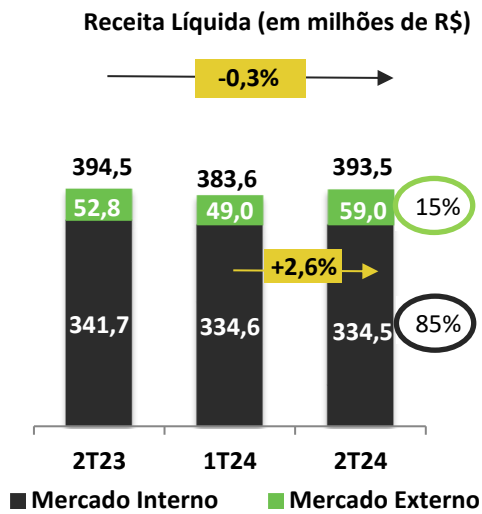
No 2T24, o preço médio bruto da resina foi 3,4% inferior ao do 2T23. As variações de preço desses produtos se dão de acordo com o mercado internacional e do câmbio.

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

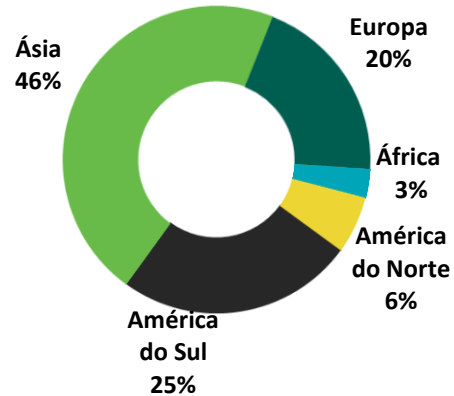


2. Desempenho Econômico-Financeiro

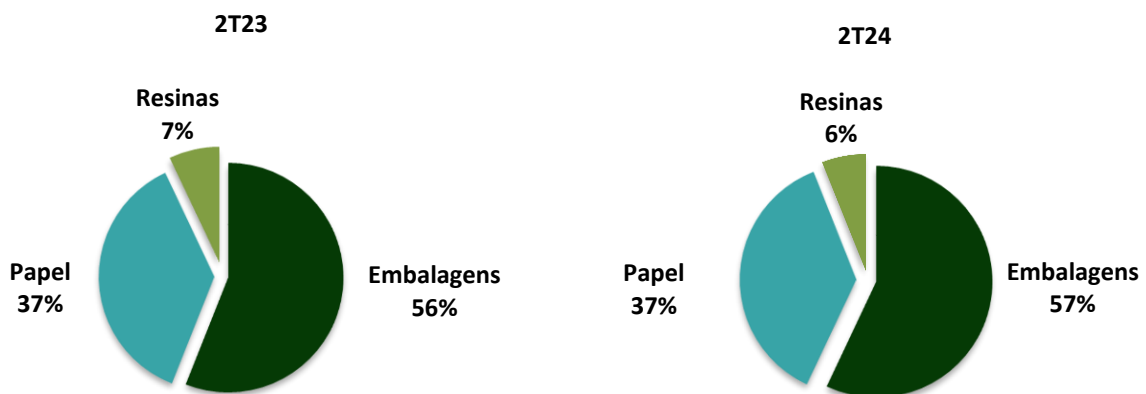
2.1 Receita Líquida de Vendas



Receita Líquida - Mercado Externo por Região - 2T24



Receita Líquida por Segmento

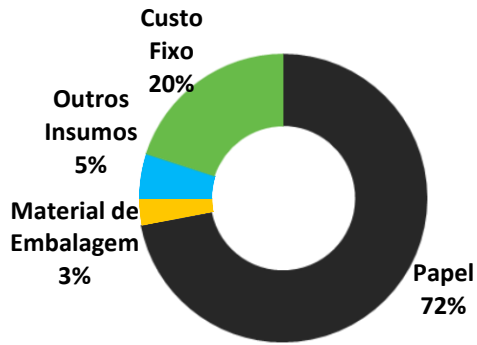


2.2 Custo dos Produtos Vendidos

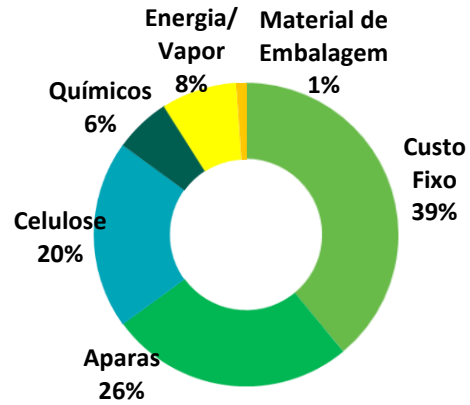
O custo dos produtos vendidos no 2T24 foi de R\$ 260.505 mil, apresentando aumento de 5,0% em comparação ao 2T23 em valores absolutos. A variação do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada neste valor do custo dos produtos vendidos em ambos os períodos.

A formação do custo por Segmento de atuação da Irani no 2T24 pode ser verificada nos gráficos a seguir:

Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

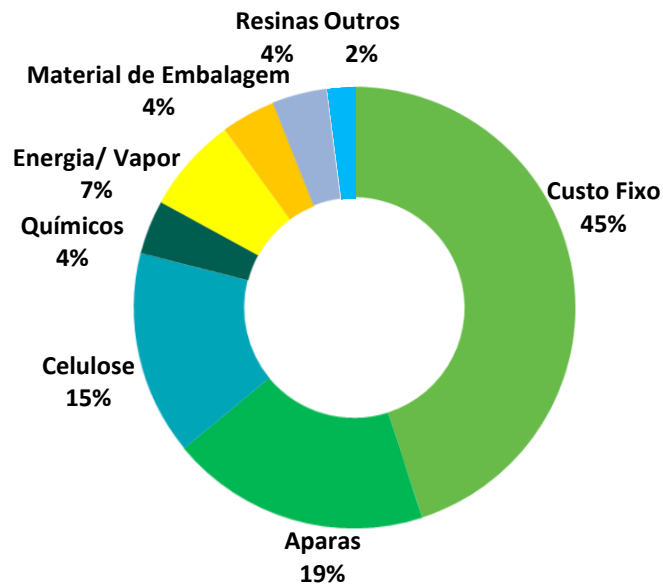


Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)*



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

Custo Total 2T24



3. Geração Operacional de Caixa (EBITDA Ajustado)

Consolidado (R\$ mil)	2T24	1T24	2T23	Var. 2T24/ 1T24	Var. 2T24/ 2T23	6M24	6M23	Var. 6M24/ 6M23	UDM24	UDM23	Var. UDM24/ UDM23
Lucro Líquido	40.065	40.639	228.746	-1,4%	-82,5%	80.704	311.704	-74,1%	152.434	493.153	-69,1%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	21.087	14.248	75.168	48,0%	-71,9%	35.335	109.577	-67,8%	48.163	180.769	-73,4%
Exaustão	11.889	11.446	4.665	3,9%	154,9%	23.335	9.691	140,8%	31.405	24.857	26,3%
Depreciação e Amortização	35.715	32.360	22.104	10,4%	61,6%	68.075	42.418	60,5%	120.502	79.650	51,3%
Resultado Financeiro	29.124	28.613	(36.986)	1,8%	-	57.737	(17.808)	-	121.119	11.422	960,4%
EBITDA	137.880	127.306	293.697	8,3%	-53,1%	265.186	455.582	-41,8%	473.623	789.851	-40,0%
Margem EBITDA	35,0%	33,2%	74,5%	1,8p.p.	-39,5p.p.	34,1%	56,9%	-22,8p.p.	30,2%	47,8%	-17,6p.p.
Ajustes conf Resol.CVM 156/22											
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(24.149)	(20.772)	(33.483)	16,3%	-27,9%	(44.921)	(67.406)	-33,4%	(49.135)	(145.185)	-66,2%
Eventos Não Recorrentes	-	6.237	(147.272)	-	-	6.237	(151.142)	-	38.988	(155.265)	-
Participação dos Administradores ⁽²⁾	4.287	4.287	4.118	0,0%	4,1%	8.574	8.236	4,1%	16.806	12.473	34,7%
EBITDA ajustado	118.018	117.058	117.060	0,8%	0,8%	235.076	245.270	-4,2%	480.282	501.874	-4,3%
Margem EBITDA ajustada	30,0%	30,5%	29,7%	-0,5p.p.	0,3p.p.	30,3%	30,6%	-0,3p.p.	30,6%	30,4%	0,2p.p.

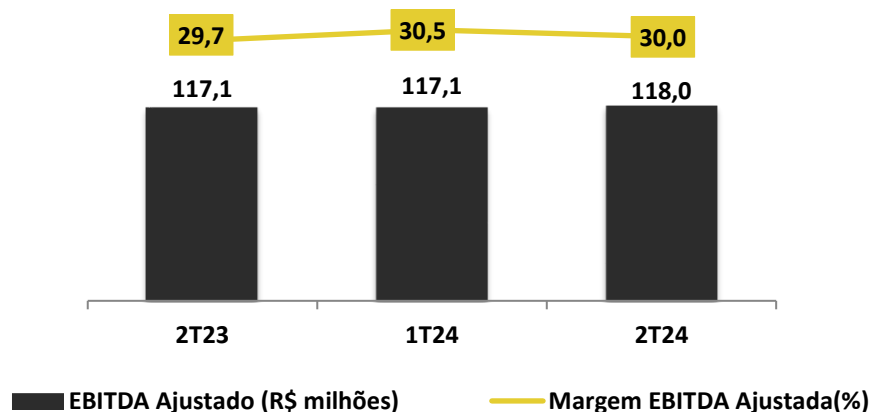
¹Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.

²Participação dos Administradores: O valor de R\$ 4.287 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O EBITDA Ajustado no 2T24 foi de R\$ 118.018 mil com margem de 30,0%, estável em relação ao apurado no 2T23, que foi de R\$ 117.060 mil com margem de 29,7%, e estável quando comparado ao 1T24, que foi de R\$ 117.058 mil com margem de 30,5%.

Neste trimestre, tivemos um aumento de 28,8% dos custos com aparas, nossa principal matéria-prima. Ainda assim, a Companhia apresentou estabilidade no EBITDA e na margem, em boa medida afetados positivamente por um início de captura de retornos com os investimentos feitos na Plataforma Gaia.

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



4. Resultado Financeiro

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	2T24	1T24	2T23	6M24	6M23	UDM24 ²	UDM23 ²
Receitas Financeiras	24.321	23.058	99.172	47.379	140.331	100.161	204.325
Despesas Financeiras	(53.445)	(51.671)	(62.186)	(105.116)	(122.523)	(221.280)	(215.747)
Resultado Financeiro	(29.124)	(28.613)	36.986	(57.737)	17.808	(121.119)	(11.422)
Varição cambial ativa	5.388	1.812	1.434	7.200	4.807	10.900	13.152
Varição cambial passiva	(3.802)	(1.180)	(2.733)	(4.982)	(6.380)	(7.749)	(15.359)
Varição cambial líquida	1.586	632	(1.299)	2.218	(1.573)	3.151	(2.207)
Receitas Financeiras sem variação cambial	18.933	21.246	97.738	40.179	135.524	89.261	191.173
Despesas Financeiras sem variação cambial	(49.643)	(50.491)	(59.453)	(100.134)	(116.143)	(213.531)	(200.388)
Resultado Financeiro sem variação cambial	(30.710)	(29.245)	38.285	(59.955)	19.381	(124.270)	(9.215)
Juros e fianças imobilizados (BNDES) ¹	-	-	(12.557)	-	(25.274)	(4.150)	(40.109)

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

²Acumulado dos últimos doze meses.

O resultado financeiro do 2T24 foi negativo em R\$ 29.124 mil, representando aumento de 1,8% em relação ao resultado financeiro negativo de R\$ 28.613 mil do 1T24. O aumento do saldo negativo deve-se, principalmente: (i) ao impacto positivo da redução da Selic e consequente redução no custo médio da dívida; (ii) ao impacto negativo decorrente do aumento da dívida líquida no trimestre; e (iii) ao aumento nos juros futuros e seu impacto na marcação a mercado da operação de instrumento financeiro derivativo – *swap*.

O resultado financeiro do 2T23 foi impactado pelo efeito não recorrente do reconhecimento da correção dos créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas, com impacto positivo de R\$ 62.865 mil. Desconsiderando tal impacto, foi negativo em R\$ 25.879 mil. Desta forma, o resultado financeiro negativo do 2T24 foi superior em 12,5% ao do 2T23. Tal elevação deve-se, principalmente: (i) ao aumento da dívida líquida neste período, principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia; (ii) ao reconhecimento como despesa de juros dos financiamentos da Plataforma Gaia, que estavam sendo imobilizados, referente a projetos que tiveram *startup* desde então; e (iii) ao impacto positivo da redução da Selic e consequente redução no custo médio da dívida.

4.1 Câmbio

O câmbio se comportou conforme tabela abaixo:

R\$ mil	2T24	1T24	2T23	$\Delta 2T24/1T24$	$\Delta 2T24/2T23$
Dólar final	5,56	5,00	4,82	10,07%	13,31%
Dólar médio	5,22	4,95	4,95	5,17%	5,17%

Fonte: Bacen

4.2 Endividamento

Consolidado (R\$ mil)	2T24	2T23
Circulante	148.323	253.729
Não circulante	1.517.749	1.589.389
Dívida bruta ¹	1.666.072	1.843.118
Circulante	9%	14%
Não circulante	91%	86%
Moeda Nacional	1.626.598	1.843.118
Moeda Estrangeira	39.474	0
Dívida bruta ¹	1.666.072	1.843.118
Moeda Nacional	98%	100%
Moeda Estrangeira	2%	0%
Saldo de Caixa	614.358	861.955
Dívida líquida	1.051.714	981.163
EBITDA LTM	480.282	501.874
Dívida líquida/EBITDA	2,19	1,95

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 7,2% no 2T24, ou R\$ 70.551 mil em relação ao 2T23, devido ao fluxo de caixa livre negativo no período, ocasionado principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia e pela distribuição de dividendos.

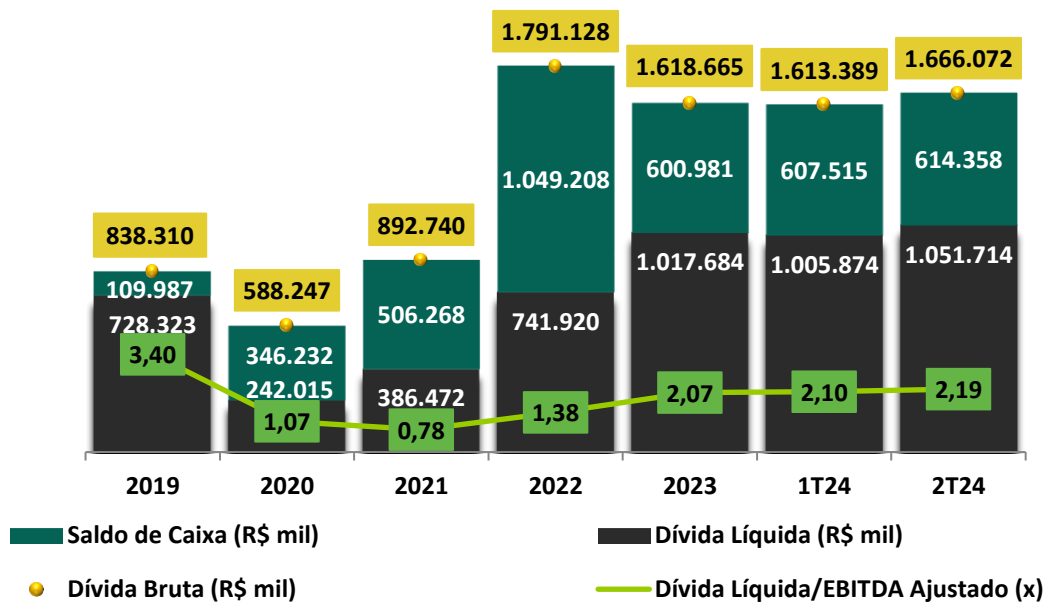
Na mesma base comparativa, a dívida bruta apresentou redução de 9,6%, devido, principalmente, à [estratégia de gestão de passivos \(liability management\)](#).

O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 30 de junho de 2024, foi de 12,4% ao ano (equivalente a CDI + 0,6%). Após os efeitos do imposto de renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, o custo foi de 8,2% ao ano.

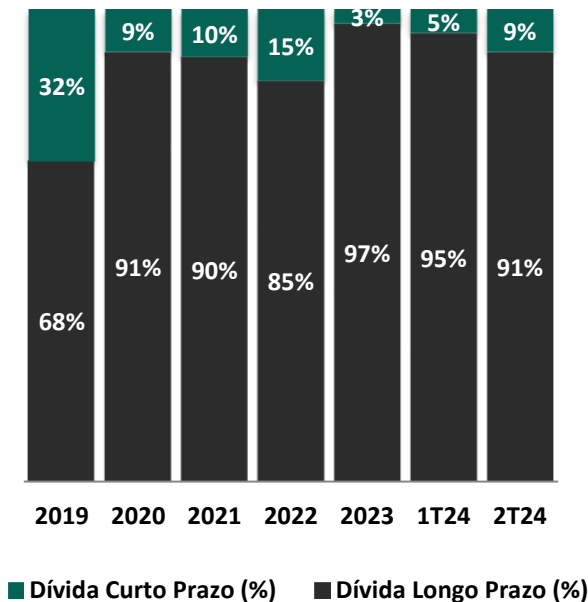
A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,19 vezes no 2T24, contra 1,95 vezes no 2T23. O indicador encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.

Considerando o passivo de arrendamento, resultado dos efeitos do CPC06 (R2) (IFRS16), a dívida líquida aumentou R\$ 22.453 mil, resultando em uma relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 2,24x.

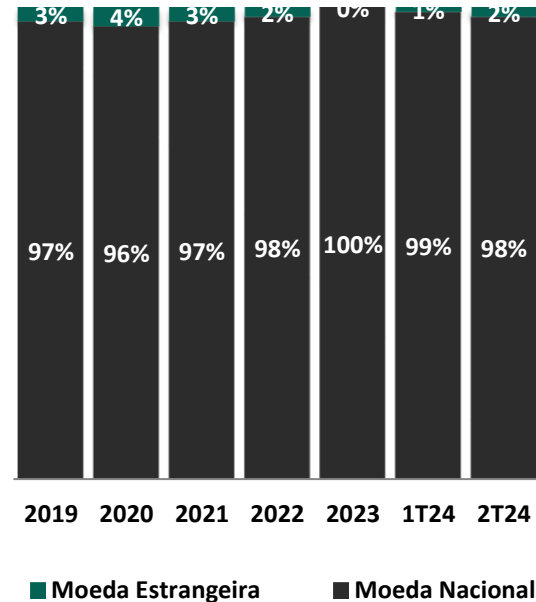
Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA Ajustado



Perfil da Dívida Bruta

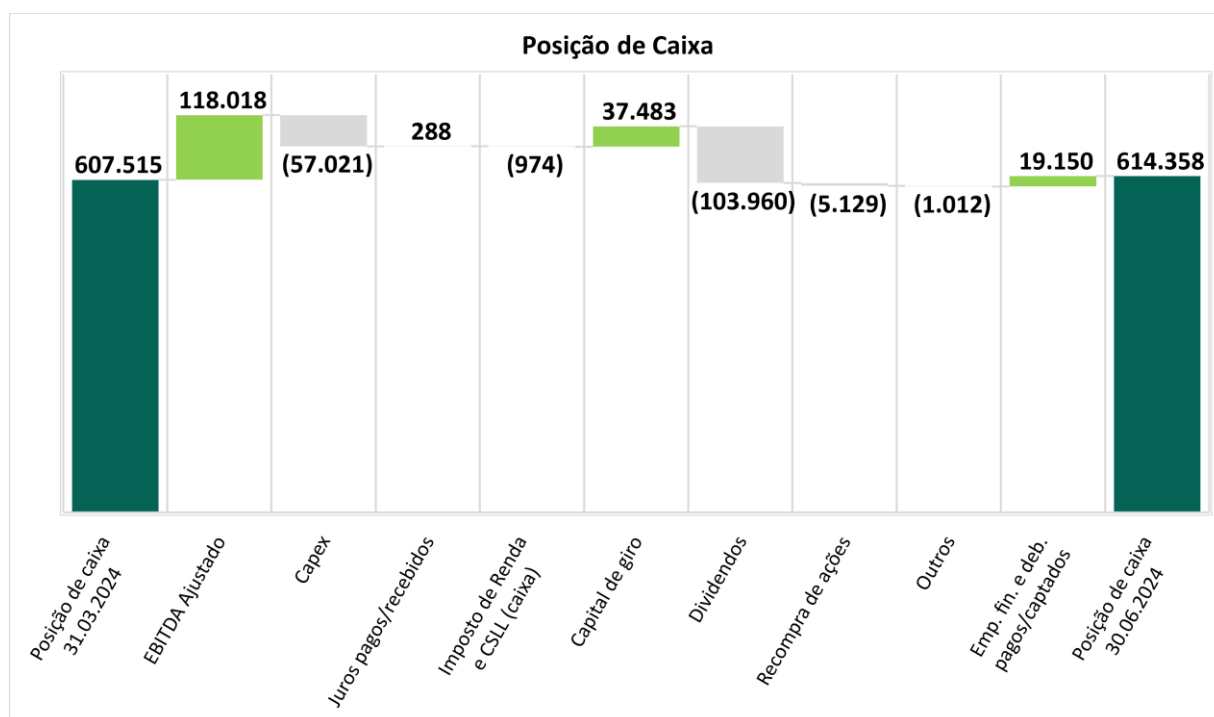


Composição da Dívida Bruta



5. Posição de caixa

A posição de caixa da Companhia, que era de R\$ 607.515 mil em 31 de março de 2024, registrou aumento de 1,1%, atingindo R\$ 614.358 mil em 30 de junho de 2024. As variações do fluxo de caixa estão apresentadas conforme segue:



6. Fluxo de Caixa Livre

Fluxo de Caixa Livre	2T24	1T24	2T23	UDM24	UDM23
EBITDA Ajustado	118.018	117.058	117.060	480.282	501.874
(-) Capex ⁽¹⁾	(57.021)	(44.756)	(139.769)	(250.864)	(481.145)
(-) Juros pagos/recebidos	288	(44.311)	23.100	(125.982)	(26.928)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(974)	(348)	(16.314)	(83.286)	(80.662)
(+/-) Capital de giro	37.483	(15.723)	19.030	117.984	(22.687)
(-) Dividendos + JCP	(103.960)	(2.304)	(113.579)	(177.222)	(181.969)
(-) Recuperação de ações	(5.129)	-	(18.149)	(5.129)	(62.436)
(+/-) Outros	421	13	(149)	1.274	43.240
Fluxo de Caixa Livre	(10.874)	9.629	(128.770)	(42.943)	(310.713)
Dividendos + JCP	103.960	2.304	113.579	177.222	181.969
Recuperação de ações	5.129	-	18.149	5.129	62.436
Plataforma Gaia ⁽¹⁾	11.815	12.030	111.702	115.340	379.131
Projetos Expansão	-	-	4	32	251
Fluxo de Caixa Livre ajustado⁽²⁾	110.030	23.964	114.663	254.780	313.073
FCL ajustado Yield⁽³⁾				9,8%	15,7%

⁽¹⁾ Considera o desembolso de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia de R\$ 16.840 mil no 2T23, R\$ 32.434 mil nos UDM23 e R\$ 11.199 mil nos UDM24.

⁽²⁾ Excluídos dividendos, JCP e Recuperação de ações, Plataforma Gaia e Projetos Expansão.

⁽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 outros Projetos de Expansão, bem como a distribuição de dividendos, foi positivo em R\$ 110.030 mil no 2T24, representando aumento de 359,2% em relação ao 1T24. 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, reflexo da compensação de impostos do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições passadas de aparas (R\$ 21.289 mil) e prorrogação de pagamento de tributos federais conforme Portaria RFB Nº 415 DE 06/05/2024 (R\$ 14.972 mil).

Em relação ao 2T23, houve redução de 4,0%, devido aos efeitos negativos (i) da redução nos juros recebidos em decorrência do menor saldo de caixa e (ii) do aumento do *Capex* de manutenção. Como efeito positivo, houve a redução da necessidade de capital de giro e redução do pagamento de IR/CSLL, por causa dos motivos supracitados.

Nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2024, o Fluxo de Caixa Livre Ajustado foi de R\$ 254.780 mil, uma redução de 18,6% em relação aos R\$ 313.073 mil registrados nos 12 meses findos em 30 de junho de 2023. Colaborou positivamente o capital de giro pela compensação de impostos supracitada. De forma negativa, houve redução do EBITDA, aumento do *Capex* de manutenção e maior pagamento de juros, devido à maior dívida líquida em função dos investimentos realizados. O FCL Ajustado registrado nos 12 meses findos em 30 de junho de 2023 também havia sido impactado positivamente pelo recebimento integral do saldo da venda do imóvel industrial onde estava localizada a Unidade de embalagem Vila Maria, que teve suas operações descontinuadas no ano de 2019, no montante de R\$ 29.525 mil.

A Rentabilidade do Fluxo de Caixa Livre (*Free Cash Flow Yield*) foi de 9,8% nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2024, uma redução de 5,9 p.p. em relação ao apurado nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2023, devido (i) à redução de 18,6% do Fluxo de Caixa Livre Ajustado e (ii) ao aumento de 30,9% do valor médio de mercado da Companhia nesse período.

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

O Retorno sobre o Capital Investido (*ROIC*) foi de 12,9% nos últimos 12 meses, uma redução de 1,4 p.p. em relação aos 12 meses findos em 31 de março de 2024, e de 7,8 p.p. frente aos 12 meses findos em 30 de junho de 2023. A redução registrada nas comparações deve-se ao aumento no Capital Investido Ajustado. 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*). 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.

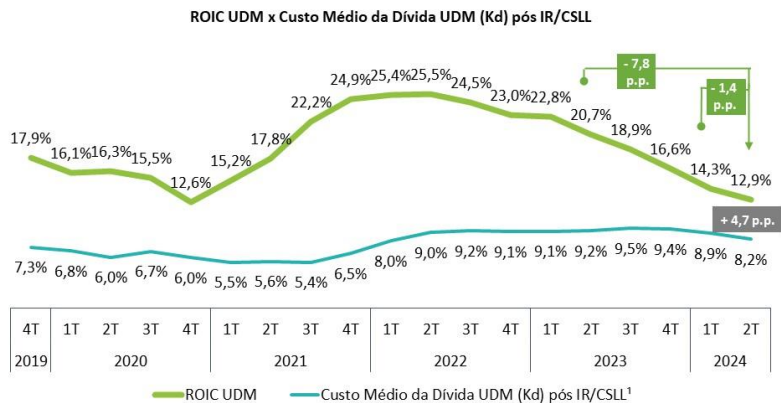
ROIC (R\$ mil) - UDM ⁽¹⁾	2T24	1T24	2T23
Ativo Total	3.481.725	3.423.387	3.015.687
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(576.019)	(592.191)	(595.701)
(-) Obras em Andamento	(228.685)	(379.539)	(697.129)
Capital Investido	2.677.021	2.451.657	1.722.857
(-) Ajuste CPC 29 ⁽²⁾	(225.922)	(221.935)	(180.603)
Capital Investido Ajustado	2.451.099	2.229.722	1.542.254
EBITDA Ajustado	480.282	479.324	501.874
(-) Capex Manutenção	(135.492)	(118.350)	(101.764)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa) ⁽³⁾	(27.884)	(43.224)	(80.662)
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	316.906	317.751	319.448
ROIC⁽⁴⁾	12,9%	14,3%	20,7%

⁽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.

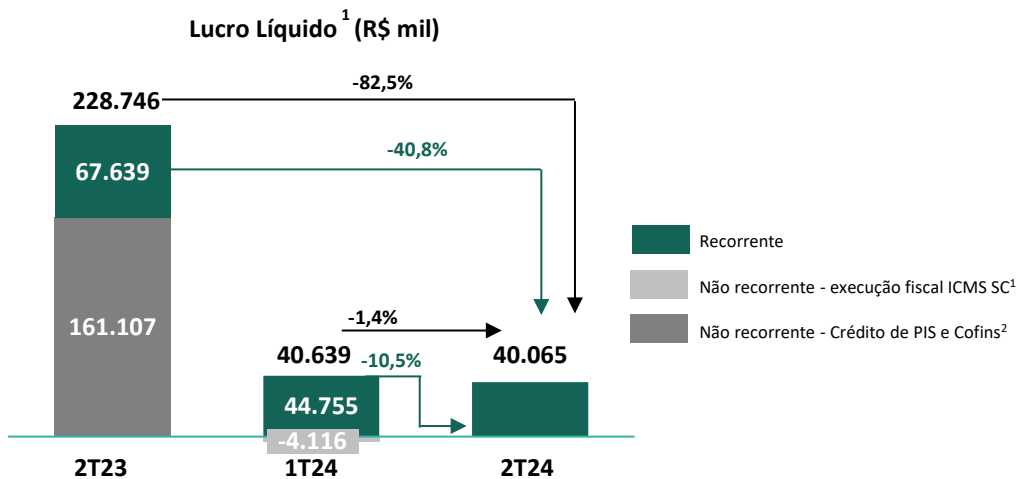
⁽⁴⁾ ROIC (Últimos Doze Meses): Fluxo de Caixa Operacional Ajustado / Capital Investido Ajustado



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

No 2T24, o lucro líquido foi de R\$ 40.065 mil, em comparação ao lucro de R\$ 228.746 mil no 2T23, e de R\$ 40.639 mil de lucro no 1T24. No ano passado, houve o reconhecimento de créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas, levando a um efeito não-recorrente de lucro líquido de R\$ 161.107 mil. O lucro líquido recorrente no 2T24 foi 40,8% inferior ao 2T23 e 10,5% inferior ao 1T24. Estas quedas refletem, principalmente, a diminuição nos preços de papelão ondulado ao longo do ano passado, menor variação do valor justo dos ativos biológicos e uma maior depreciação, devido aos investimentos na Plataforma Gaia.



¹ A Execução Fiscal de ICMS/SC impactou o lucro líquido 1T24 negativamente em R\$ 4.116 mil.

² O reconhecimento de créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas impactou o lucro líquido no 2T23 em R\$ 161.107 mil.

9. Investimentos

A Companhia mantém sua estratégia de investir na modernização e na automação dos seus processos produtivos. Os investimentos deste trimestre somaram R\$ 45.416 mil e foram basicamente direcionados para reflorestamento, manutenção e melhorias das estruturas físicas, *softwares*, máquinas e equipamentos da Companhia.

R\$ mil	2T24	6M24
Prédios	596	616
Equipamentos	39.656	75.378
Intangível	1.076	3.680
Reflorestamento	4.088	9.369
Total	45.416	89.043

10. Plataforma Gaia

1º Ciclo

Como destaques do segundo trimestre de 2024 no projeto **Gaia I** - Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades, continuamos o acompanhamento da curva de performance, processo que envolve o monitoramento contínuo e o registro detalhado de todas as informações relevantes. Esses dados são essenciais para calcular o retorno sobre o investimento do projeto, permitindo a avaliação do seu desempenho.

Os projetos **Gaia II e III** foram encerrados formalmente junto ao Conselho de Administração.

Em relação aos projetos **Gaia IV** - Repotenciação Cristo Rei e **Gaia V** – Repotenciação São Luiz, continuamos em revisão do projeto, orçamento e cronograma, com base nas deliberações do órgão ambiental estadual para obter as licenças ambientais necessárias.

Cronograma



Plataforma Gaia – 1º Ciclo	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	100%	100%
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, as unidades de Papel e Resinas foram concluídas com sucesso. Atualmente, estamos atuando na sustentação do projeto nessas unidades. Paralelamente, continuamos com capacitação de usuários, desenvolvimento de telas para informações gerenciais, execução de infraestrutura e instalação de sensores e painéis, em preparação para os próximos *Go Lives* nas unidades de Embalagem.

No que se refere ao projeto **Gaia VII** - Ampliação ETE Fase 1, que se encontra concluído, continuamos acompanhando a qualidade do efluente tratado, atingindo os indicadores previstos.

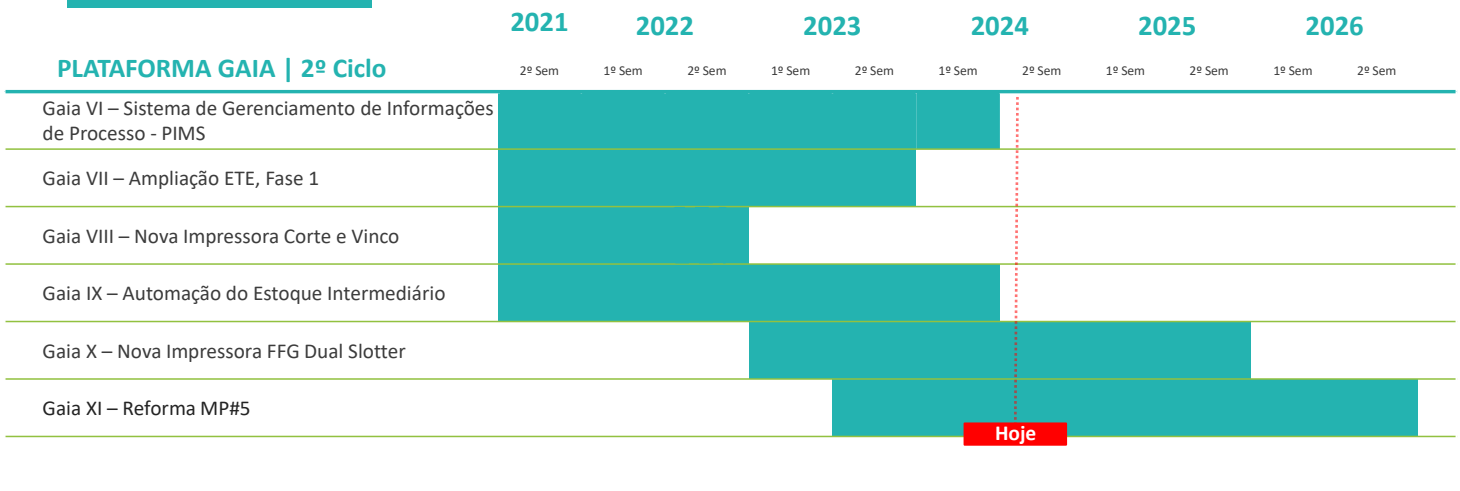
No projeto **Gaia VIII** - Nova Impressora Corte e Vinco, continuamos em acompanhamento da curva de performance dos equipamentos instalados.

Já em relação o projeto **Gaia IX** - Automação do Estoque Intermediário, estamos acompanhando a curva de performance da solução de automação integrada aos demais equipamentos e sistemas da fábrica.

No projeto **Gaia X** - Nova Impressora FFG Dual Slotter, estão em andamento o processo de fabricação dos equipamentos adquiridos e a execução da engenharia detalhada pela equipe do projeto.

Por fim, o projeto **Gaia XI** - Reforma da MP#5 encontra-se em fase de planejamento em paralelo com as negociações dos principais pacotes.

Cronograma



Plataforma Gaia – 2º Ciclo	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	N/A	95%
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	100%	100%
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	N/A	100%
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	N/A	100%
Gaia X – Nova Impressora FFG Dual Slotter	100%	
Gaia XI – Reforma MP#5	100%	

Plataforma Gaia – 1º e 2º Ciclo	Unidade	Investimento	Investimento	Investimento	Investimento
		Estimado	Estimado	Realizado	Realizado
		(Bruto)	(Líquido)	2T24	até 30/06/2024
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	Papel SC	682.023	594.539	7.534	656.118
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	1.014	12.972
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	49.597	45.159	1.601	45.685
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP	21.318	15.034	512	15.574
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP	42.860	29.897	339	35.906
Gaia X - Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	50.916	37.073	815	9.228
Gaia XI - Reforma MP#5	Papel SC	89.668	84.345	0	0
Total		1.172.059	992.833	11.815	966.538

11. Mercado de Capitais

11.1 RATING DE CRÉDITO

Em [29 de fevereiro de 2024](#), a S&P Global Ratings efetuou revisão dos *ratings* de crédito da Companhia e da 4ª Emissão de Debêntures Verdes. Foi reafirmado o *rating* de crédito de emissor de longo prazo de '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 Companhia apresentará geração de caixa operacional crescente nos próximos anos, à medida que captura as melhorias operacionais da Plataforma Gaia.

Também foi reafirmado o *rating* 'brAA+', atribuído em 5 de julho de 2021, para a 4ª Emissão Privada de Debêntures Verdes.

Em [10 de maio de 2024](#), 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, detalhadas abaixo:

Emissão	4ª Emissão (RANI14)	5ª Emissão
Tipo	Simples, Privada, Não Conversível, com Garantia Real	Simples, Privada, Não Conversível, Quirografia
Séries	Única	2 Séries
Principal Emitido (R\$ mil)	R\$ 60.000	1ª Série - R\$ 486.307 2ª Série - R\$ 233.693
Outstanding (R\$ mil)	R\$ 60.000	1ª Série - R\$ 486.307 2ª Série - R\$ 233.693
Data de Emissão	03/03/2021	15/08/2022
Duration	15/12/2029	1ª Série - 12/08/2027 2ª Série - 13/08/2029
Prazo Total	8,8 anos	1ª Série - 5 anos 2ª Série - 7 anos
Cupom	IPCA + 5,50% a.a.	1ª Série - CDI + 1,40% a.a. 2ª Série - CDI + 1,75% a.a.
Pagamento de Juros	IPCA capitalizado, 5,50% semestral	Semestral
Selo Verde	ERM NINT	ERM NINT

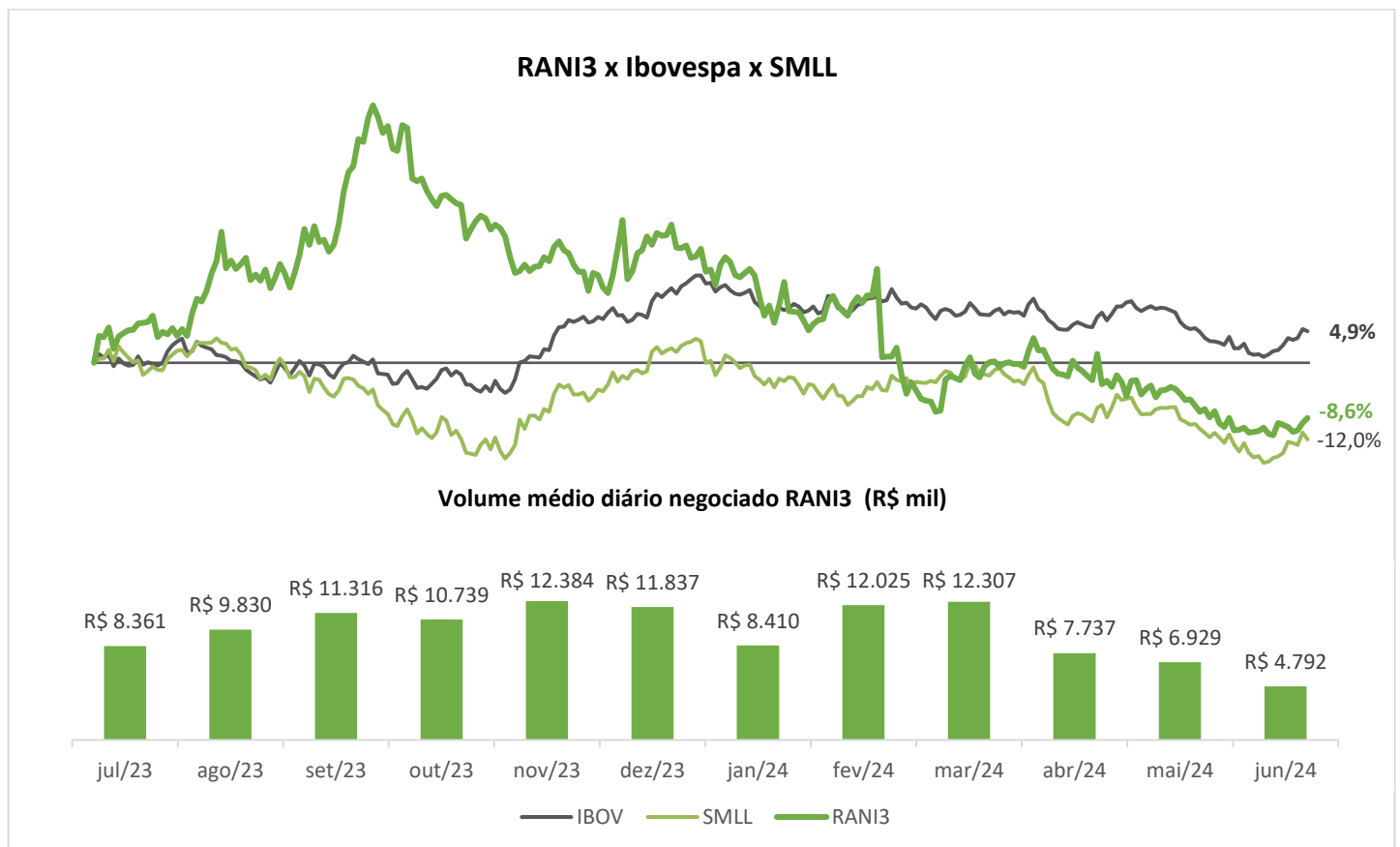
Rating	S&P Global Ratings: br AA+	S&P Global Ratings: br AA (sf)
Observação	Em dezembro de 2021, a Companhia contratou instrumento financeiro derivativo (<i>swap</i>), trocando a remuneração da emissão de IPCA + 5,5% ao ano, para CDI + 0,71% ao ano	Lastro para a emissão e distribuição pública de certificados de recebíveis do agronegócio (CRAs) das 1ª e 2ª séries da 194ª emissão da Eco Securitizadora

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.

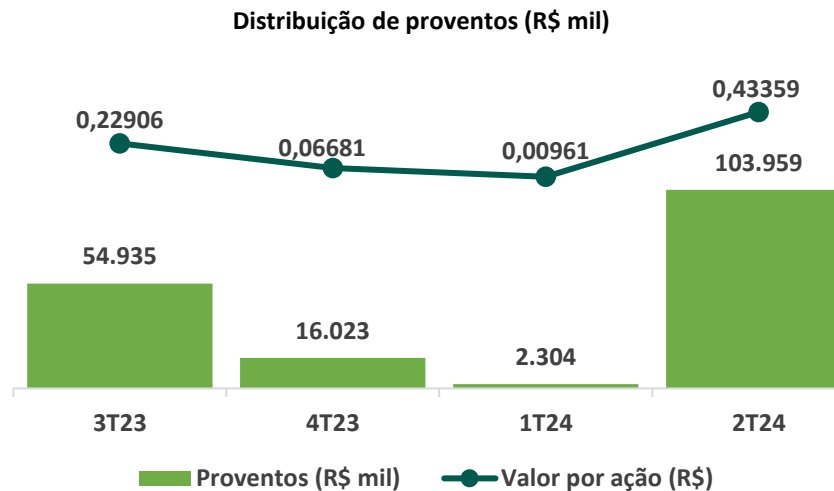
As ações possuem direito a voto e *tag along* de 100%. Ao final do 2T24, as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 8,47. As ações da Companhia compõem atualmente os índices IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV e ISE da B3.

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:



11.4 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 12 meses foi de R\$ 0,739065142 por ação, totalizando um montante de R\$ 177.221 mil, e equivalente a um *dividend yield* anual de 7,97%, considerando a cotação da ação em 30 de junho de 2023, de R\$ 9,27.

De acordo com [Política de Distribuição de Dividendos](#), a Administração está propondo a distribuição de 25% do Lucro Líquido (base para dividendos) referente ao 2T24 no montante de R\$ 10.196 mil, o que corresponde a R\$ 0,042684459 por ação.

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 2024, a Companhia recomprou 585.800 ações, o que representa 5,5% do programa executado, ao valor de R\$ 5.129 mil, inclusos os custos de negociação, equivalente a um preço médio por ação recomprada de R\$ 8,76. O capital social da Irani, em 30 de junho de 2024, era representado por 239.829.919 ações ordinárias (RANI3) e a Companhia mantinha em tesouraria 585.800 ações ordinárias.

WEBINAR DE RESULTADOS

Em português (com tradução simultânea em inglês e libras):

Data e Horário: quinta-feira, 01 de agosto de 2024 às 12h00 (Brasília)

Inscreva-se: [Link de inscrição](#)

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

Mariciane Brugneroto

maricianebrugneroto@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Daniela Amorim

danielaamorim@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Ítalo De Bastiani

italodebastiani@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)

	2T24	1T24	2T23	Var. 2T24/1T24	Var. 2T24/2T23	6M24	6M23	Var. 6M24/6M23	UDM24	UDM23	Var. UDM2024/2023
Receita líquida de vendas	393.459	383.601	394.470	2,6%	-0,3%	777.060	801.354	-3,0%	1.569.951	1.651.169	-4,9%
Varição do valor justo dos ativos biológicos	24.149	20.772	33.483	16,3%	-27,9%	44.921	67.406	-33,4%	49.135	145.185	-66,2%
Custo dos produtos vendidos	(260.505)	(248.359)	(248.183)	4,9%	5,0%	(508.864)	(494.298)	2,9%	(993.833)	(1.021.928)	-2,7%
Lucro bruto	157.103	156.014	179.770	0,7%	-12,6%	313.117	374.462	-16,4%	625.253	774.426	-19,3%
(Despesas) Receitas Operacionais	(66.827)	(72.514)	87.158	-7,8%	-176,7%	(139.341)	29.011	-580,3%	(303.537)	(89.082)	240,7%
Com vendas	(35.756)	(34.019)	(29.987)	5,1%	19,2%	(69.775)	(61.531)	13,4%	(138.939)	(130.993)	6,1%
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	(204)	(68)	18	200,0%	-1233,3%	(272)	58	-569,0%	(983)	(359)	173,8%
Gerais e administrativas	(28.359)	(28.856)	(25.852)	-1,7%	9,7%	(57.215)	(53.460)	7,0%	(112.101)	(105.690)	6,1%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	1.779	(5.284)	147.097	-	-98,8%	(3.505)	152.180	-102,3%	(34.708)	160.433	-121,6%
Participação dos administradores	(4.287)	(4.287)	(4.118)	0,0%	4,1%	(8.574)	(8.236)	4,1%	(16.806)	(12.473)	34,7%
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	90.276	83.500	266.928	8,1%	-66,2%	173.776	403.473	-56,9%	321.716	685.344	-53,1%
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(29.124)	(28.613)	36.986	1,8%	-178,7%	(57.737)	17.808	-424,2%	(121.119)	(11.422)	960,4%
Receitas financeiras	24.321	23.058	99.172	5,5%	-75,5%	47.379	140.331	-66,2%	100.161	204.325	-51,0%
Despesas financeiras	(53.445)	(51.671)	(62.186)	3,4%	-14,1%	(105.116)	(122.523)	-14,2%	(221.280)	(215.747)	2,6%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	61.152	54.887	303.914	11,4%	-79,9%	116.039	421.281	-72,5%	200.597	673.922	-70,2%
IR e contribuição social corrente	(16.568)	(1.744)	(10.238)	850,0%	61,8%	(18.312)	(30.958)	-40,8%	(98.859)	(85.929)	15,0%
IR e contribuição social diferidos	(4.519)	(12.504)	(64.930)	-63,9%	-93,0%	(17.023)	(78.619)	-78,3%	50.696	(94.840)	-
Lucro líquido do período	40.065	40.639	228.746	-1,4%	-82,5%	80.704	311.704	-74,1%	152.434	493.153	-69,1%

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

	2T24	1T24	4T23	3T23	2T23
Receita líquida de vendas	393.459	383.601	385.036	407.855	394.470
Variação do valor justo dos ativos biológicos	24.149	20.772	(26.135)	30.349	33.483
Custo dos produtos vendidos	(260.505)	(248.359)	(237.310)	(247.659)	(248.183)
Lucro bruto	157.103	156.014	121.591	190.545	179.770
(Despesas) Receitas Operacionais	(66.827)	(72.514)	(100.555)	(63.641)	87.158
Com vendas	(35.756)	(34.019)	(36.635)	(32.529)	(29.987)
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	(204)	(68)	(202)	(509)	18
Gerais e administrativas	(28.359)	(28.856)	(29.578)	(25.308)	(25.852)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	1.779	(5.284)	(30.026)	(1.177)	147.097
Participação dos administradores	(4.287)	(4.287)	(4.114)	(4.118)	(4.118)
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	90.276	83.500	21.036	126.904	266.928
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(29.124)	(28.613)	(27.466)	(35.916)	36.986
Receitas financeiras	24.321	23.058	25.612	27.170	99.172
Despesas financeiras	(53.445)	(51.671)	(53.078)	(63.086)	(62.186)
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	61.152	54.887	(6.430)	90.988	303.914
IR e contribuição social corrente	(16.568)	(1.744)	(2.619)	(77.928)	(10.238)
IR e contribuição social diferidos	(4.519)	(12.504)	16.144	51.575	(64.930)
Lucro líquido do período	40.065	40.639	7.095	64.635	228.746

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

Ativo	30/06/24	31/12/23	30/06/23	Passivo e Patrimônio Líquido	30/06/24	31/12/23	30/06/23
CIRCULANTE	1.174.045	1.134.869	1.407.326	CIRCULANTE	410.055	302.837	520.822
Caixa e equivalentes de caixa	599.309	484.152	368.120	Empréstimos e financiamentos	119.878	21.571	13.822
Aplicações financeiras	15.049	116.829	493.835	Debêntures	29.274	34.260	240.692
Contas a receber de clientes	274.193	264.092	252.318	Passivo de arrendamento	9.485	9.039	9.160
Estoques	131.011	121.525	128.101	Fornecedores	123.536	126.369	156.572
Tributos a recuperar	129.528	137.449	150.998	Obrigações sociais e previdenciárias	64.628	58.601	52.260
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	829	936	785	Obrigações tributárias	22.431	15.084	20.469
Outros ativos	24.126	9.886	10.607	IR e CSLL a pagar	11.900	335	334
Ativos não circulantes mantidos para venda	-	-	2.562	Parcelamentos tributários	3.739	4.596	2.633
				Adiantamento de clientes	5.000	2.564	2.172
				Dividendos a pagar	1.852	3.908	1.397
				Outras contas a pagar	18.332	26.510	21.311
NÃO CIRCULANTE	2.331.670	2.332.197	2.370.037	NÃO CIRCULANTE	1.844.340	1.884.525	1.975.305
Contas a receber de clientes	541	490	198	Empréstimos e financiamentos	741.577	792.126	484.000
Tributos a recuperar	56.795	103.773	164.000	Debêntures	781.977	778.196	1.110.881
IRPJ e CSLL a recuperar	34.302	32.600	30.714	Passivo de arrendamento	12.968	15.187	18.643
Depósitos judiciais	555	604	623	Obrigações sociais e previdenciárias	17.362	19.902	12.009
Outros ativos	6.075	5.775	5.442	Outras contas a pagar	1.589	4.643	9.331
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	5.805	6.552	5.492	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	24.295	24.689	23.053
Outros investimentos	4.684	4.184	1.658	Parcelamentos tributários	1.059	3.316	3.432
Propriedade para investimento	2.432	2.432	18.490	Obrigações tributárias	253	229	-
Ativo biológico	448.541	417.586	412.966	IR e contribuição social diferidos	263.260	246.237	313.956
Imobilizado	1.612.577	1.594.617	1.565.678				
Direito de uso de ativos	21.360	24.404	27.512				
Intangível	138.003	139.180	137.264				

				PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.251.320	1.279.704	1.281.236
				Capital social	543.934	543.934	543.934
				Reserva de capital	960	960	960
				Reservas de lucros	512.431	660.614	361.112
				Ações em tesouraria	(5.129)	(53.616)	(53.616)
				Ajustes de avaliação patrimonial	123.339	127.812	132.392
				Lucros acumulados	75.785	-	296.454
				Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	1.251.320	1.279.704	1.281.236
				Participação dos não controladores		-	-
TOTAL DO ATIVO	3.505.715	3.467.066	3.777.363	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.505.715	3.467.066	3.777.363

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

	2T24	2T23
Caixa líquido obtido das atividades operacionais	199.229	122.076
Caixa gerado nas operações	277.484	239.653
Lucros antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	116.039	421.281
Variação do valor justo dos ativos biológicos	(44.921)	(67.406)
Depreciação, amortização e exaustão	91.410	52.109
Resultado na alienação de ativo imobilizado	(518)	(958)
Provisão/reversão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	1.070	(4.458)
Provisão para <i>impairment</i> de contas a receber de clientes	287	(38)
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e <i>swap</i>	96.656	103.534
Juros sobre passivo de arrendamento	1.103	1.150
Juros sobre aplicações financeiras	(4.632)	(29.763)
Participação dos administradores	(2.540)	(2.540)
Créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas	(5.099)	(231.805)
Variações nos ativos e passivos	(78.255)	(117.577)
Contas a receber	(10.439)	6.978
Estoques	(9.486)	5.657
Impostos a recuperar	58.296	(10.409)
Outros ativos	(14.491)	(7.965)
Fornecedores	9.901	(3.518)
Obrigações sociais e previdenciárias	6.027	(4.125)
Adiantamento de clientes	2.436	(427)
Obrigações tributárias	(1.168)	(9.089)
Outras contas a pagar	(12.447)	21.445
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e <i>swap</i>	(75.830)	(90.125)
Pagamento juros sobre passivo de arrendamento	(1.103)	(1.150)
Impostos pagos (IR e CSLL)	(1.322)	(26.302)
Caixa líquido atividades de investimento	5.069	(339.814)
Aplicações financeiras	(109.124)	(909.665)
Resgate de aplicações financeiras	215.536	759.607
Aquisição de imobilizado	(90.413)	(207.358)
Aquisição de ativo biológico	(7.684)	(6.759)
Aquisição de intangível	(3.680)	(6.057)
Recebimento em alienação de ativo imobilizado	934	1.051
Recebimento na venda de ativos não circulantes mantidos para venda	-	29.525
Outros investimentos	(500)	(158)
Caixa líquido atividades de financiamento	(89.141)	(149.336)
Pagamento de dividendos	(106.264)	(134.776)
Passivos de arrendamento pagos	(4.329)	(5.966)
Empréstimos e financiamentos captados	29.154	71.385
Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(2.573)	(38.005)
Recompra de ações	(5.129)	(41.974)
(Redução)/Aumento de caixa e equivalentes	115.157	(367.074)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	484.152	735.194
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	599.309	368.120

Anexo V – Resultado por Segmento Consolidado (R\$ mil) – 2T24

	Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ Eliminações	Total
Receita Líquida de Vendas					
Mercado Interno	223.797	108.656	2.053	-	334.506
Mercado Externo	-	36.569	22.384	-	58.953
Receita Líquida de Vendas Totais	223.797	145.225	24.437	-	393.459
Varição Valor Justo Ativo Biológico	-	29.070	(4.921)	-	24.149
Custo dos Produtos Vendidos	(148.671)	(87.979)	(23.855)	-	(260.505)
Lucro Bruto	75.126	86.316	(4.339)	-	157.103
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(24.778)	(10.786)	(4.404)	(26.859)	(66.827)
Resultado Operacional Antes do Resultado Financeiro	50.348	75.530	(8.743)	(26.859)	90.276
Resultado Financeiro	(9.545)	(20.064)	361	124	(29.124)
Resultado Operacional Líquido	40.803	55.466	(8.382)	(26.735)	61.152

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

PRINCIPAIS INDICADORES	2T24	1T24	4T23	3T23	2T23
Econômico e Financeiro (R\$ mil)					
Receita Líquida de Vendas	393.459	383.601	385.036	407.855	394.470
Mercado Interno	334.506	334.582	354.304	368.375	341.654
Mercado Externo	58.953	49.019	30.732	39.480	52.816
Lucro Bruto (incluso *)	157.103	156.014	121.591	190.545	179.770
(*) <i>Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos</i>	24.149	20.772	(26.135)	30.349	33.483
Margem Bruta	39,9%	40,7%	31,6%	46,7%	45,6%
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	61.152	54.887	(6.430)	90.988	303.914
Margem Operacional	15,5%	14,3%	-1,7%	22,3%	77,0%
Lucro Líquido	40.065	40.639	7.095	64.635	228.746
Margem Líquida	10,2%	10,6%	1,8%	15,8%	58,0%
EBITDA ajustado ¹	118.018	117.058	111.877	133.329	117.060
Margem EBITDA ajustada	30,0%	30,5%	29,1%	32,7%	29,7%
Dívida Líquida	1.051.714	1.005.874	1.017.684	1.044.312	981.163
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,19	2,10	2,07	2,10	1,95
Dados Operacionais (t)					
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)					
Produção/Vendas	41.874	41.485	44.501	43.758	38.627
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)					
Produção	77.371	76.438	80.495	75.976	68.728
Vendas	31.725	30.402	28.688	32.528	29.262
<i>Mercado Interno</i>	<i>22.747</i>	<i>23.110</i>	<i>23.037</i>	<i>25.426</i>	<i>23.746</i>
<i>Mercado Externo</i>	<i>8.978</i>	<i>7.292</i>	<i>5.651</i>	<i>7.102</i>	<i>5.516</i>
Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)					
Produção	2.858	3.785	2.573	1.395	3.827
Vendas	3.341	3.898	1.629	1.698	3.597
<i>Mercado Interno</i>	<i>59</i>	<i>42</i>	<i>43</i>	<i>71</i>	<i>72</i>
<i>Mercado Externo</i>	<i>3.282</i>	<i>3.856</i>	<i>1.586</i>	<i>1.627</i>	<i>3.525</i>

¹ EBITDA (lucro antes de juros, tributos, depreciação, amortização e exaustão).

Geração Operacional de Caixa (EBITDA ajustado)	2T24	1T24	4T23	2T23	2T23
Lucro Líquido	40.065	40.639	7.095	64.635	228.746
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	21.087	14.248	(13.525)	26.353	75.168
Exaustão	11.889	11.446	3.410	4.660	4.665
Depreciação e Amortização	35.715	32.360	28.990	23.437	22.104
Resultado Financeiro	29.124	28.613	27.466	35.916	(36.986)
EBITDA	137.880	127.306	53.436	155.001	293.697
Margem EBITDA	35,0%	33,2%	13,9%	38,0%	74,5%
Ajustes conf Resol.CVM 156/22					
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(24.149)	(20.772)	26.135	(30.349)	(33.483)
Eventos Não Recorrentes ⁽²⁾	-	6.237	28.192	4.559	(147.272)
Participação dos Administradores ⁽³⁾	4.287	4.287	4.114	4.118	4.118
EBITDA ajustado	118.018	117.058	111.877	133.329	117.060
Margem EBITDA ajustada	30,0%	30,5%	29,1%	32,7%	29,7%

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

²Eventos não recorrentes:

O valor de R\$ 6.237 mil no 1T24 refere-se a pagamento integral de Execução Fiscal de ICMS SC através do programa Recupera mais.

O valor de R\$ 28.192 mil no 4T23 refere-se a R\$ 934 mil provisão *impairment* de imobilizado, R\$ 16.058 mil provisão *impairment* de propriedade para investimentos, R\$ 8.645 mil provisão de regularização terrenos propriedade para investimentos e R\$ 2.555 mil provisão de *impairment* de mantidos para venda.

O valor de R\$ 4.559 mil no 3T23 refere-se a crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas.

O valor de (R\$ 147.272 mil) no 2T23 refere-se a crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas.

³ Participação dos administradores:

O valor de R\$ 4.287 mil no 2T24 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O valor de R\$ 4.287 mil no 1T24 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O valor de R\$ 4.114 mil no 4T23 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O valor de R\$ 4.118 mil no 3T23 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O valor de R\$ 4.118 mil no 2T23 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.