

Release de Resultados

1T24

Receita Líquida

R\$ 383.601 mil

Lucro Líquido

R\$ 40.639 mil

EBITDA Ajustado

R\$ 117.058 mil

Dívida Líquida/EBITDA

2,10x

Passamos a integrar a carteira do
**Índice Teva Mulheres
na Liderança**

Porto Alegre, 30 de abril de 2024. A Iraní Papel e Embalagem (B3: RANI3) anuncia hoje os resultados consolidados do primeiro trimestre de 2024 (1T24). 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

Melhores
Empresas Para
Trabalhar™

Great
Place
To
Work.

BRASIL
2023

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

Anexos

Irani registra Receita Líquida de R\$ 384 mi no 1T24, Lucro Líquido de R\$ 41 mi e EBITDA Ajustado de R\$ 117 mi

- ▶ A receita líquida no 1T24 registrou redução de 5,7% quando comparada ao 1T23, e redução de 0,4% em relação ao 4T23, impactada principalmente pela redução de preços no segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) no comparativo com o 1T23, e redução de volume neste mesmo segmento no comparativo com o 4T23.
- ▶ O volume de vendas do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) totalizou 41,5 mil toneladas no 1T24, aumento de 8,9% na comparação com o 1T23, refletindo o *ramp-up* da capacidade produtiva adicionada na Unidade Embalagem Campina da Alegria pelo Projeto Gaia II, e redução de 6,8% quando comparado com o 4T23, apontando redução de consumo e demanda, efeito sazonal do primeiro trimestre do ano. Já o segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) totalizou 30,4 mil toneladas de vendas, registrando aumento de 2,3% quando comparado ao 1T23 e de 6,0% quando comparado com o 4T23; essa variação decorre de vendas adicionais no mercado externo em função da disponibilidade de papéis para mercado. O segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina) apresentou redução de 2,3% quando comparado com o 1T23 e aumento de 139,3% quando comparado com o 4T23, alcançando 3,9 mil toneladas, apontando para um período de retomada neste mercado.
- ▶ As despesas com vendas no 1T24 totalizaram R\$ 34.019 mil, aumento de 7,8% quando comparadas com as do 1T23, e redução de 7,1% em relação às do 4T23, e representaram 8,9% da receita líquida consolidada, maior que os 7,8% no 1T23 e menor que os 9,5% no 4T23, por conta da variação das receitas nos períodos em análise.
- ▶ As despesas administrativas totalizaram no 1T24 R\$ 28.856 mil, um aumento de 4,5% quando comparadas às do 1T23, devido especialmente à inflação do período, e redução de 2,4% quando comparadas com as do 4T23, devido principalmente à gestão de despesas realizada pela Companhia no trimestre, e representaram 7,5% da receita líquida consolidada, maior que os 6,8% no 1T23, e menor que os 7,7% do 4T23.
- ▶ O resultado líquido foi de R\$ 40.639 mil de lucro no 1T24 em comparação ao lucro de R\$ 82.958 mil no 1T23 e R\$ 7.095 mil no 4T23. A diminuição no comparativo com o 1T23 está relacionada à redução de preços do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado), o que ocasionou menor margem de lucro, à variação do valor justo dos ativos biológicos, menor neste trimestre em relação ao 1T23, ao aumento da depreciação devido a Plataforma Gaia, e, também ao aumento da despesa financeira pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia e pelo reconhecimento de juros dos financiamentos que estavam sendo imobilizados nos projetos que tiveram *startup* desde então. Já no comparativo com o 4T23, o crescimento se deve aos efeitos do reconhecimento naquele trimestre de valor negativo da variação do valor justo dos ativos biológicos de R\$ 26.135 mil (R\$ 19.810 mil líquido), e de *impairment* de propriedades para investimentos, imobilizados e mantidos para venda no valor de R\$ 28.192 mil (R\$ 18.607 mil líquido), o que não ocorreu neste 1T24.
- ▶ EBITDA Ajustado no 1T24 foi de R\$ 117.058 mil com margem de 30,5%, uma redução de 8,7% em relação ao apurado no 1T23, que foi de R\$ 128.210 mil com margem de 31,5%, e 4,6% superior quando comparado ao 4T23, que foi de R\$ 111.877 mil com margem de 29,1%. A redução do EBITDA Ajustado em relação ao 1T23 está relacionada a pressão por preço e redução de margens verificada no período.
- ▶ Compensação de R\$ 22.089 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 de março de 2024, foram

compensados R\$ 103.762 mil, restando um saldo de R\$ 131.649 mil a serem compensados nos próximos 17 meses. Também estão sendo aproveitados os créditos em compensação dos tributos sobre as novas aquisições de aparas.

- ▶ A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,10 vezes no 1T24, contra 1,51 vezes no 1T23 e 2,07 vezes no 4T23. A elevação do indicador frente ao 1T23 se deve aos desembolsos com a Plataforma Gaia no período. A elevação em relação ao 4T23 se deve à redução do EBITDA UDM. 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. A dívida líquida, por sua vez, marcou a segunda redução trimestral desde o início da execução da Plataforma Gaia.
- ▶ A posição de caixa em 31 de março de 2024 foi de R\$ 607.515 mil e 95% da dívida bruta está classificada no longo prazo, sendo 99% denominada em moeda local.
- ▶ Em março de 2024, foi aprovado pelo Conselho de Administração um novo projeto de investimento para o segundo ciclo da Plataforma Gaia, denominado de **Gaia XI - Reforma da MP#5**, o qual ocorrerá na unidade Papel SC, situada na cidade de Vargem Bonita em Santa Catarina. O investimento estimado líquido total será de R\$ 84.345 mil para a modernização de 34 novos cilindros secadores, atualização da plataforma de automação e segurança da rebobinadeira. Estima-se que com a atualização tecnológica aumente em 7% a produção de papel da máquina, equivalente a 8,4 mil toneladas anuais de papel rígido, com garantia da segurança operacional.
- ▶ Divulgamos o nosso [4º Relato Integrado](#), auditado externamente e disponível para acesso de todas as nossas partes interessadas.
- ▶ Passamos a integrar a carteira do Índice Teva Mulheres na Liderança, o primeiro referenciado pelo fundo ELAS11 (Safrá ETF Mulheres na Liderança), listado para negociação na B3.
- ▶ A embalagem dos sabonetes veganos Flor de Ypê passou a ser elaborada com 100% papel FineKraft Irani, com propriedades fungicidas e sem plástico em sua composição.
- ▶ Fomos reconhecidos com o Troféu Bronze no *ranking* das melhores empresas brasileiras da Fundação Nacional de Qualidade (FNQ), com base no Modelo de Excelência da Gestão (MEG).
- ▶ Conquistamos a recertificação FSC® para cadeia de custódia de todas as unidades de negócio.

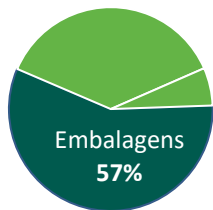
PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	1T24	4T23	1T23	Var. 1T24/ 4T23	Var. 1T24/ 1T23	UDM24	UDM23	Var. UDM24/ UDM23
Econômico e Financeiro (R\$ mil)								
Receita Líquida de Vendas	383.601	385.036	406.884	-0,4%	-5,7%	1.570.962	1.685.606	-6,8%
Mercado Interno	334.582	354.304	348.912	-5,6%	-4,1%	1.398.915	1.457.841	-4,0%
Mercado Externo	49.019	30.732	57.972	59,5%	-15,4%	172.047	227.765	-24,5%
Lucro Bruto (incluso *)	156.014	121.591	194.692	28,3%	-19,9%	647.920	801.818	-19,2%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	20.772	(26.135)	33.923	-	-38,8%	58.469	146.840	-60,2%
Margem Bruta	40,7%	31,6%	47,8%	9,1p.p.	-7,1p.p.	41,2%	47,6%	-6,4p.p.
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	54.887	(6.430)	117.367	-	-53,2%	443.359	496.139	-10,6%
Margem Operacional	14,3%	-1,7%	28,8%	16,0p.p.	-14,5p.p.	28,2%	29,4%	-1,2p.p.
Lucro Líquido	40.639	7.095	82.958	472,8%	-51,0%	341.115	349.020	-2,3%
Margem Líquida	10,6%	1,8%	20,4%	8,8p.p.	-9,8p.p.	21,7%	20,7%	1,0p.p.
EBITDA ajustado ¹	117.058	111.877	128.210	4,6%	-8,7%	479.324	529.630	-9,5%
Margem EBITDA ajustada	30,5%	29,1%	31,5%	1,4p.p.	-1,0p.p.	30,5%	31,4%	-0,9p.p.
Dívida Líquida	1.005.874	1.017.684	799.694	-1,2%	25,8%	1.005.874	799.694	25,8%
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,10	2,07	1,51	1,4%	39,1%	2,10	1,51	39,1%
Dados Operacionais (t)								
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)								
Produção/Vendas	41.485	44.501	38.103	-6,8%	8,9%	168.371	163.509	3,0%
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)								
Produção	76.438	80.495	73.072	-5,0%	4,6%	301.637	301.008	0,2%
Vendas	30.402	28.688	29.713	6,0%	2,3%	120.880	122.827	-1,6%
Mercado Interno	23.110	23.037	24.487	0,3%	-5,6%	95.319	104.837	-9,1%
Mercado Externo	7.292	5.651	5.226	29,0%	39,5%	25.561	17.990	42,1%
Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)								
Produção	3.785	2.573	4.186	47,1%	-9,6%	11.580	13.623	-15,0%
Vendas	3.898	1.629	3.991	139,3%	-2,3%	10.822	13.530	-20,0%
Mercado Interno	42	43	84	-2,3%	-50,0%	228	335	-31,9%
Mercado Externo	3.856	1.586	3.907	143,1%	-1,3%	10.594	13.195	-19,7%

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)

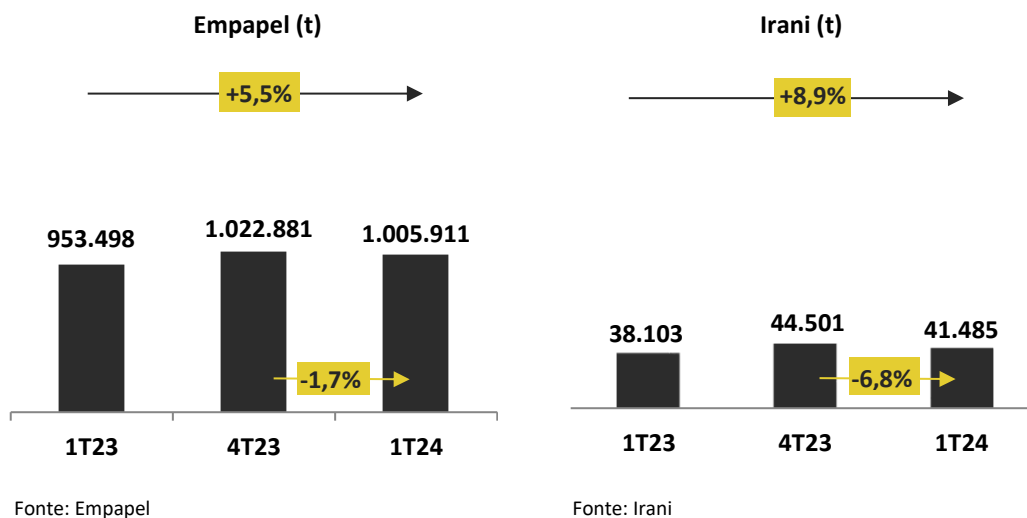
Contribuição na Receita 1T24



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

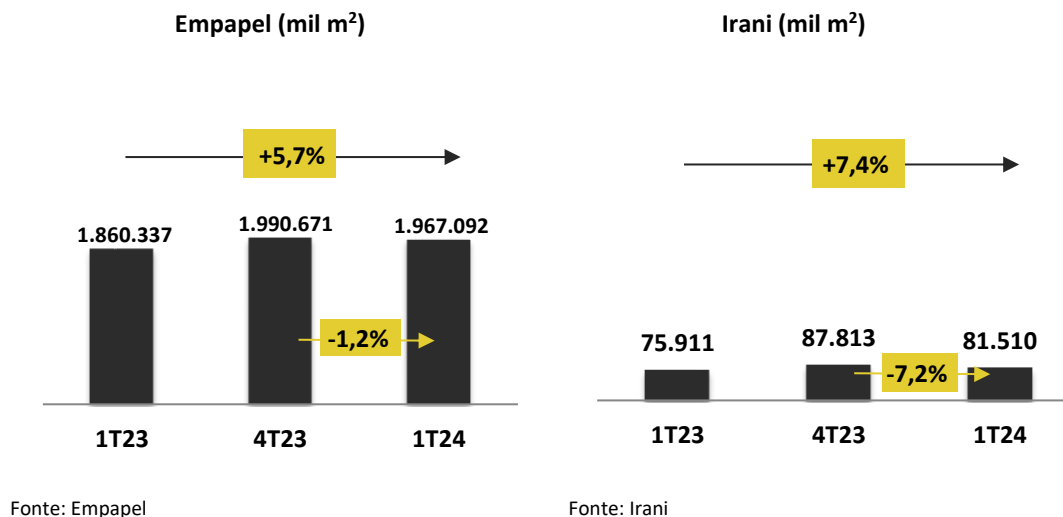
Os avanços em volume e participação de mercado no 1T24 frente ao 1T23 refletem o *ramp-up* da capacidade produtiva adicionada na Unidade Embalagem Campina da Alegria pelo [Projeto Gaia II](#). Em relação ao 4T23 as reduções apontam diminuição de consumo e demanda, efeito sazonal do primeiro trimestre do ano.

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



1T24 Empapel (em ton.) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

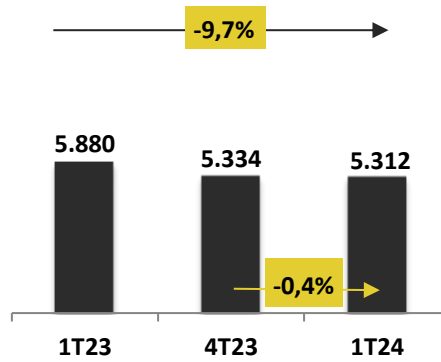
Volume de Vendas (em metros quadrados) – Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)



1T24 Empapel (em m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

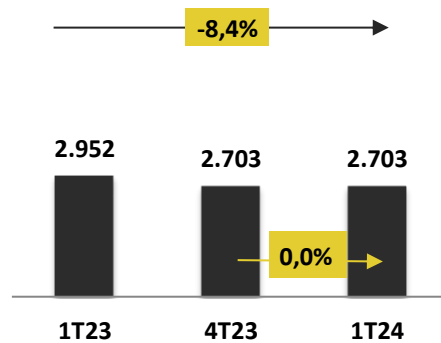
Apesar do crescimento em volume do mercado Empapel e da Irani no 1T24 frente ao ano anterior, o cenário permanece bastante competitivo. A estratégia atual da Irani é buscar a manutenção do patamar de preços praticados; ainda assim, nossos preços tiveram redução de 9,7% (R\$/ton.) em comparação ao 1T23 e 0,4% em relação ao 4T23. A partir deste trimestre, adotamos para todos os segmentos a metodologia de preços líquidos de impostos calculados como Receita Líquida por produto dividido pelos volumes vendidos.

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

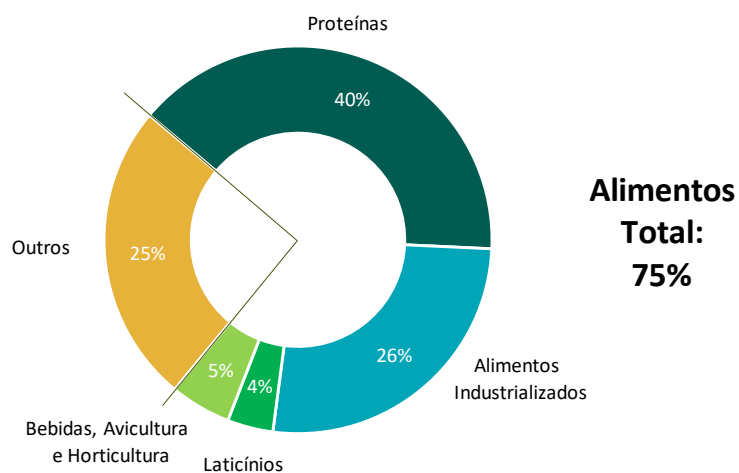


Os preços por m² refletem a dinâmica de mercado sem considerar eventuais variações de gramatura nos papéis utilizados para fabricação das caixas e chapas.

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

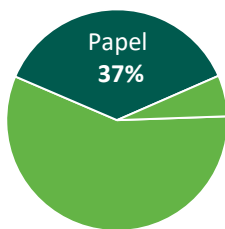


A participação das vendas da Irani por subsegmento em 1T24 é apresentada no gráfico a seguir:



1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

Contribuição na Receita 1T24

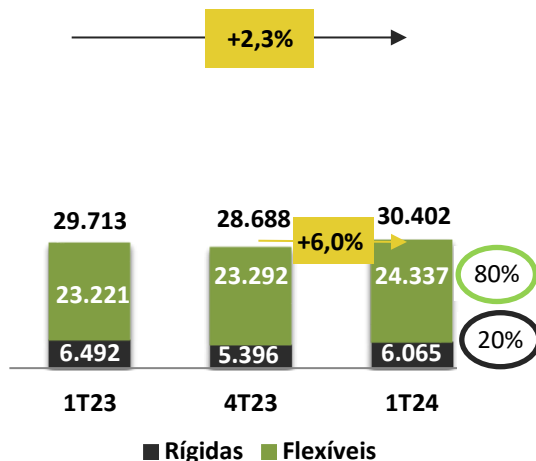
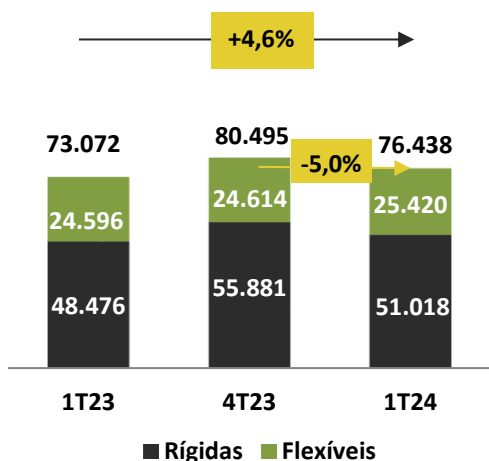


O aumento da produção, quando comparado com o 1T23, reflete o *ramp-up* do Projeto Gaia III. Já a redução, registrada no comparativo com o 4T23, se deu em função da parada bianual da Caldeira da HPB, que durou 8 dias e que ocorreu em fevereiro deste ano, impactando diretamente as máquinas de papel 1 e 5.

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)

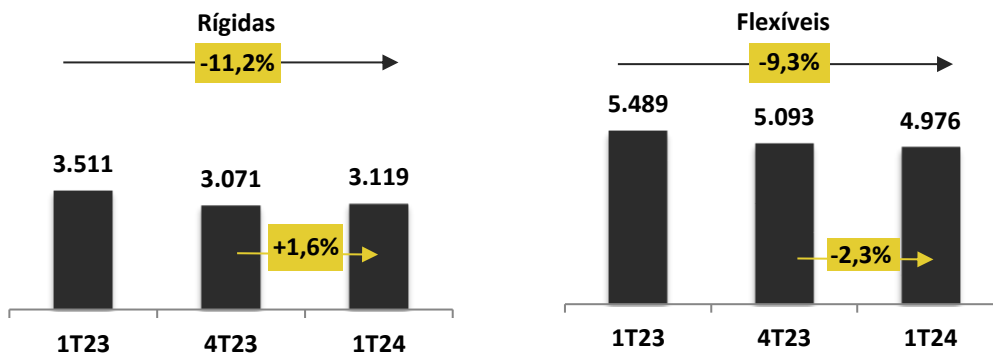
Vendas Totais de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)



O preço do papel para embalagens rígidas registrou redução de 11,2% no 1T24 frente ao 1T24, acompanhando a redução nos preços das aparas.

O preço do papel para embalagens flexíveis está 9,3% inferior na comparação com o 1T23, com reduções dos preços, dada a grande oferta de papel a nível mundial. A partir deste trimestre, adotamos para todos os segmentos a metodologia de preços líquidos de impostos calculados como Receita Líquida por produto dividido pelos volumes vendidos.

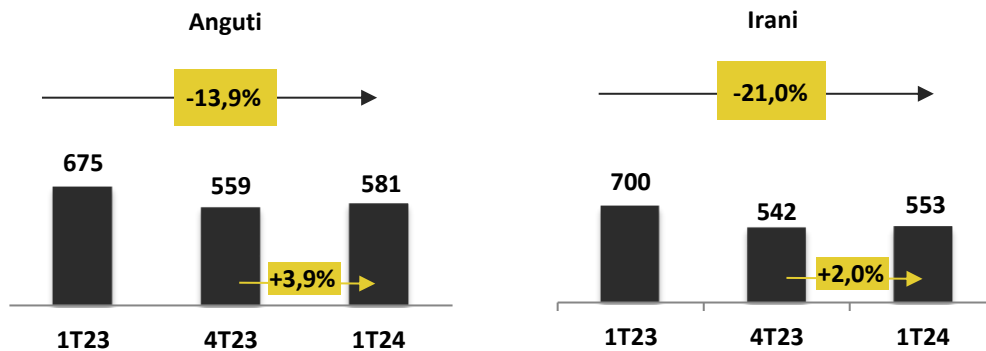
Preços médios líquidos de impostos do Papel para Embalagens Sustentáveis (R\$/t)



1.2.1 Aparas

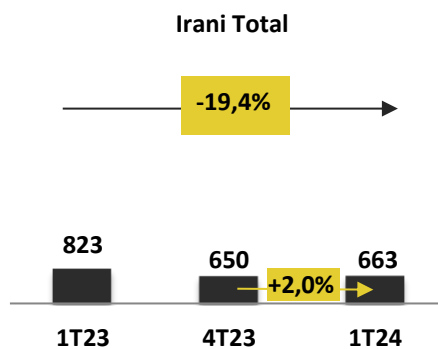
As aparas representaram 17% do custo total no 1T24. Os preços das aparas vinham em uma trajetória de queda ao longo de 2023, razão pela qual os preços FOB no 1T24 são 21,0% inferiores ao 1T23 na Irani. Neste trimestre, os preços subiram 2,0% em relação ao 4T23; como os preços estavam muito próximos aos praticados antes da pandemia, houve uma pressão dos fornecedores para reposição dos custos. Em nossa leitura de mercado, enxergamos uma razoável disponibilidade de aparas, sem grandes riscos de desabastecimento, com os preços atuais podendo sofrer algum incremento no próximo trimestre.

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



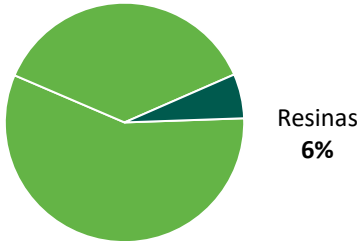
Nota metodológica: Anguti Estatística – Informativo Aparas de Papel.

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



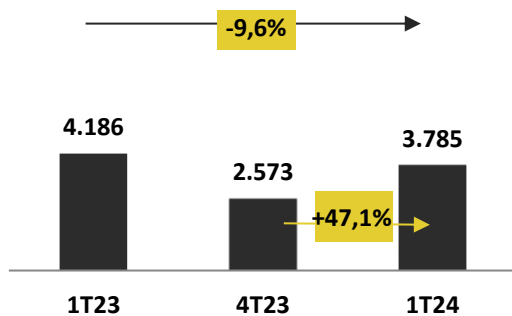
1.3 Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

Contribuição na Receita 1T24

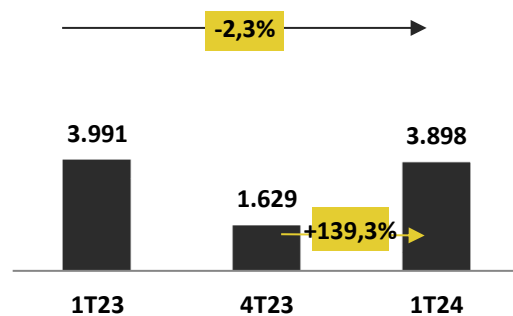


O mercado de Breu e Terebintina registrou redução nos preços no ano passado, por conta da crise mundial, o que fez com que muitos produtores saíssem desse segmento. Além disso, as chuvas no Rio Grande do Sul contribuíram de forma negativa para a produção e, conseqüentemente, na falta de goma resina. Outro ponto que prejudicou a venda de Breu e Terebintina foram problemas com embarques: por conta do Porto de Itajaí que estava fechado, o Porto de Navegantes encontrava-se parcialmente em reformas, fazendo com que todos migrassem para o Porto de Itapoá, que vem enfrentando gargalos no escoamento. Estamos acompanhando esse cenário para que as entregas se normalizem nos próximos meses.

Produção de Breu e Terebintina (t)

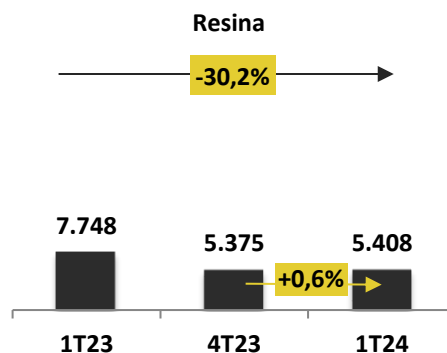


Venda de Breu e Terebintina (t)



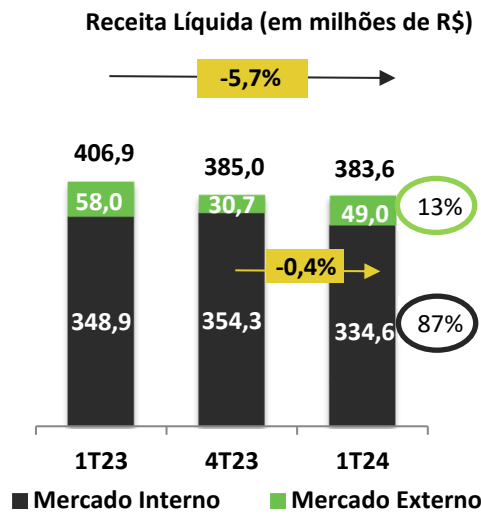
No 1T24, o preço médio bruto da resina foi 30,2% inferior ao do 1T23. As variações de preço desses produtos se dão de acordo com o mercado internacional e do câmbio. A partir deste trimestre, adotamos para todos os segmentos a metodologia de preços líquidos de impostos calculados como Receita Líquida por produto dividido pelos volumes vendidos.

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

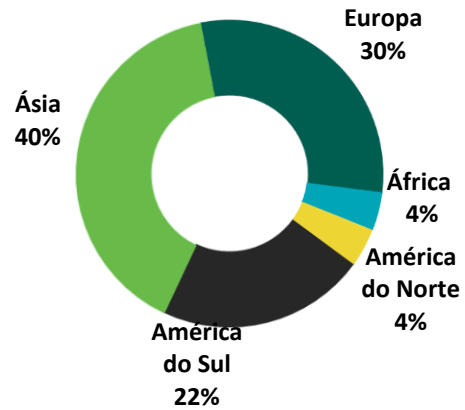


2. Desempenho Econômico-Financeiro

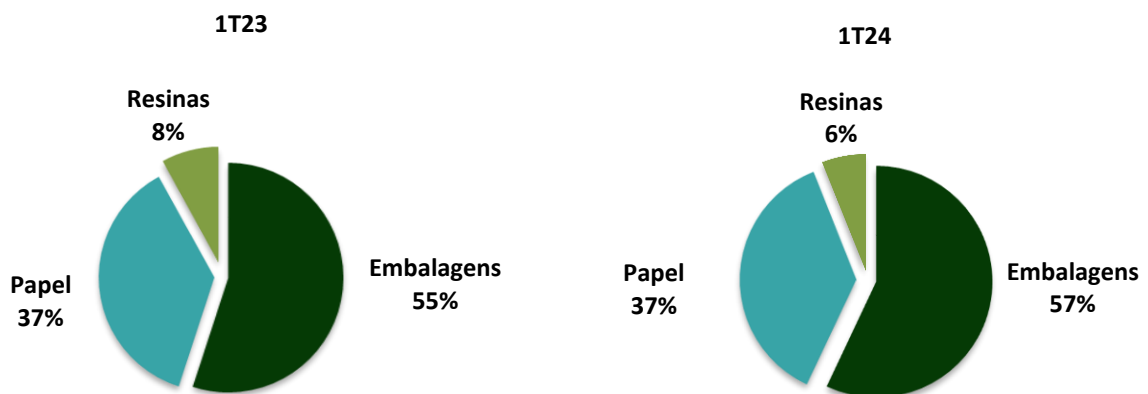
2.1 Receita Líquida de Vendas



Receita Líquida - Mercado Externo por Região - 1T24



Receita Líquida por Segmento

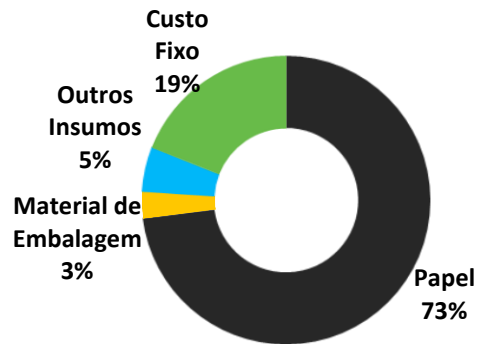


2.2 Custo dos Produtos Vendidos

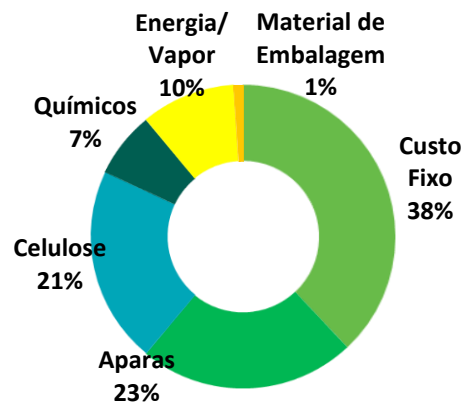
O custo dos produtos vendidos no 1T24 foi de R\$ 248.359 mil, apresentando estabilidade em comparação ao 1T23 em valores absolutos. A variação do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada neste valor do custo dos produtos vendidos em ambos os períodos.

A formação do custo por Segmento de atuação da Irani no 1T24 pode ser verificada nos gráficos a seguir:

Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)

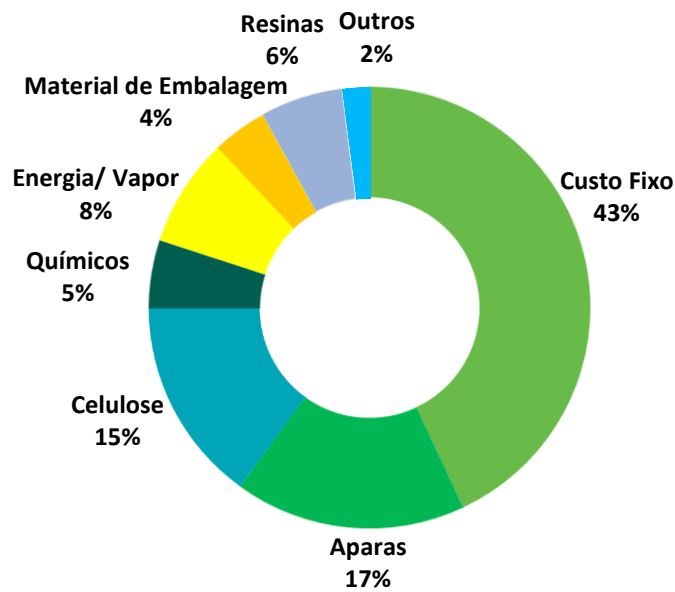


Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)*



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

Custo Total 1T24



3. Geração Operacional de Caixa (EBITDA Ajustado)

Consolidado (R\$ mil)	1T24	4T23	1T23	Var. 1T24/ 4T23	Var. 1T24/ 1T23	UDM24	UDM23	Var. UDM24/ UDM23
Lucro Líquido	40.639	7.095	82.958	472,8%	-51,0%	341.115	349.020	-2,3%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	14.248	(13.525)	34.409	-	-58,6%	102.244	147.119	-30,5%
Exaustão	11.446	3.410	5.026	235,7%	127,7%	24.181	29.700	-18,6%
Depreciação e Amortização	32.360	28.990	20.314	11,6%	59,3%	106.891	74.793	42,9%
Resultado Financeiro	28.613	27.466	19.178	4,2%	49,2%	55.009	64.261	-14,4%
EBITDA	127.306	53.436	161.885	138,2%	-21,4%	629.440	664.893	-5,3%
Margem EBITDA	33,2%	13,9%	39,8%	19,3p.p.	-6,6p.p.	40,1%	39,4%	0,7p.p.
Ajustes conf Resol. CVM 156/22								
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(20.772)	26.135	(33.923)	-179,5%	-38,8%	(58.469)	(146.840)	-60,2%
Eventos Não Recorrentes ⁽²⁾	6.237	28.192	(3.870)	-77,9%	-	(108.284)	(7.993)	1254,7%
Participação dos Administradores ⁽³⁾	4.287	4.114	4.118	4,2%	4,1%	16.637	19.570	-15,0%
EBITDA ajustado	117.058	111.877	128.210	4,6%	-8,7%	479.324	529.630	-9,5%
Margem EBITDA ajustada	30,5%	29,1%	31,5%	1,4p.p.	-1,0p.p.	30,5%	31,4%	-0,9p.p.

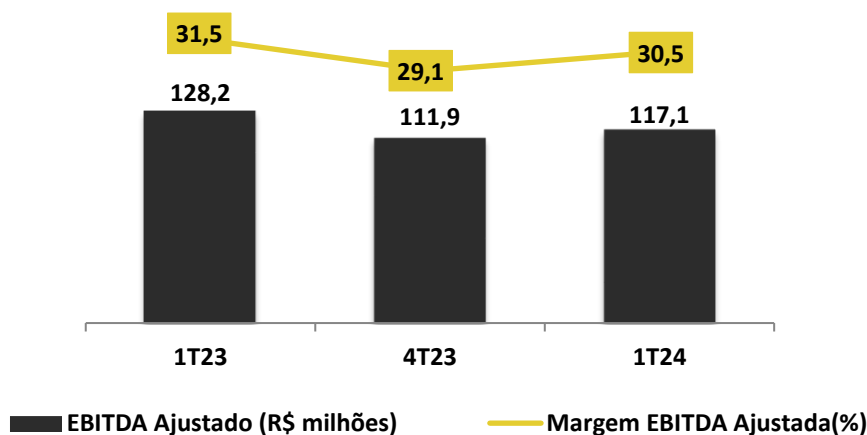
¹ Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.

² Eventos não Recorrentes: O valor de R\$ 6.237 mil refere-se a pagamento integral de Execução Fiscal de ICMS SC através do programa Recupera mais.

³ Participação dos Administradores: O valor de R\$ 4.287 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O principal fator da redução do EBITDA Ajustado neste 1T24 em relação ao 1T23 está relacionado à redução de preços que ocorreu ao longo de 2023.

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



4. Resultado Financeiro

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	1T24	4T23	1T23	UDM24 ²	UDM23 ²
Receitas Financeiras	23.058	25.612	41.159	175.012	124.195
Despesas Financeiras	(51.671)	(53.078)	(60.337)	(230.021)	(188.456)
Resultado Financeiro	(28.613)	(27.466)	(19.178)	(55.009)	(64.261)
Varição cambial ativa	1.812	2.162	3.373	6.946	18.517
Varição cambial passiva	(1.180)	(1.948)	(3.647)	(6.680)	(17.979)
Varição cambial líquida	632	214	(274)	266	538
Receitas Financeiras sem variação cambial	21.246	23.450	37.786	168.066	105.678
Despesas Financeiras sem variação cambial	(50.491)	(51.130)	(56.690)	(223.341)	(170.477)
Resultado Financeiro sem variação cambial	(29.245)	(27.680)	(18.904)	(55.275)	(64.799)
Juros e fianças imobilizados (BNDES) ¹	-	(208)	(12.557)	(16.876)	(41.364)

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

²Acumulado dos últimos doze meses.

O resultado financeiro do 1T24 foi negativo em R\$ 28.613 mil, aumento de 4,2% em relação ao resultado financeiro negativo de R\$ 27.466 mil do 4T23. O aumento do saldo negativo deve-se, principalmente: (i) ao aumento do IPCA mensal e seu impacto nas dívidas atreladas ao indicador; (ii) ao aumento nos juros futuros e seu impacto na marcação a mercado da operação de instrumento financeiro derivativo – *swap*.

Em relação ao 1T23, houve aumento do saldo negativo de 49,2%, devido, principalmente: (i) ao aumento da dívida líquida neste período, principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia; e (ii) ao reconhecimento como despesa de juros dos financiamentos da Plataforma Gaia, que estavam sendo imobilizados, referente a projetos que tiveram *startup* desde então.

4.1 Câmbio

O câmbio se comportou conforme tabela abaixo:

R\$ mil	1T24	4T23	1T23	$\Delta 1T24/4T23$	$\Delta 1T24/1T23$
Dólar final	5,00	4,84	5,08	3,20%	-1,60%
Dólar médio	4,95	4,95	5,19	0%	-4,85%

Fonte: Bacen

4.2 Endividamento

Consolidado (R\$ mil)	1T24	1T23
Circulante	86.377	242.469
Não circulante	1.527.012	1.591.044
Dívida bruta ¹	1.613.389	1.833.513
Circulante	5%	13%
Não circulante	95%	87%
Moeda Nacional	1.598.185	1.799.101
Moeda Estrangeira	15.204	34.412
Dívida bruta ¹	1.613.389	1.833.513
Moeda Nacional	99%	98%
Moeda Estrangeira	1%	2%
Saldo de Caixa	607.515	1.033.819
Dívida líquida	1.005.874	799.694
EBITDA LTM	479.324	529.630
Dívida líquida/EBITDA	2,10	1,51

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 25,8% no 1T24, ou R\$ 206.180 mil, em relação ao 1T23, devido ao fluxo de caixa livre negativo no período, ocasionado principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia.

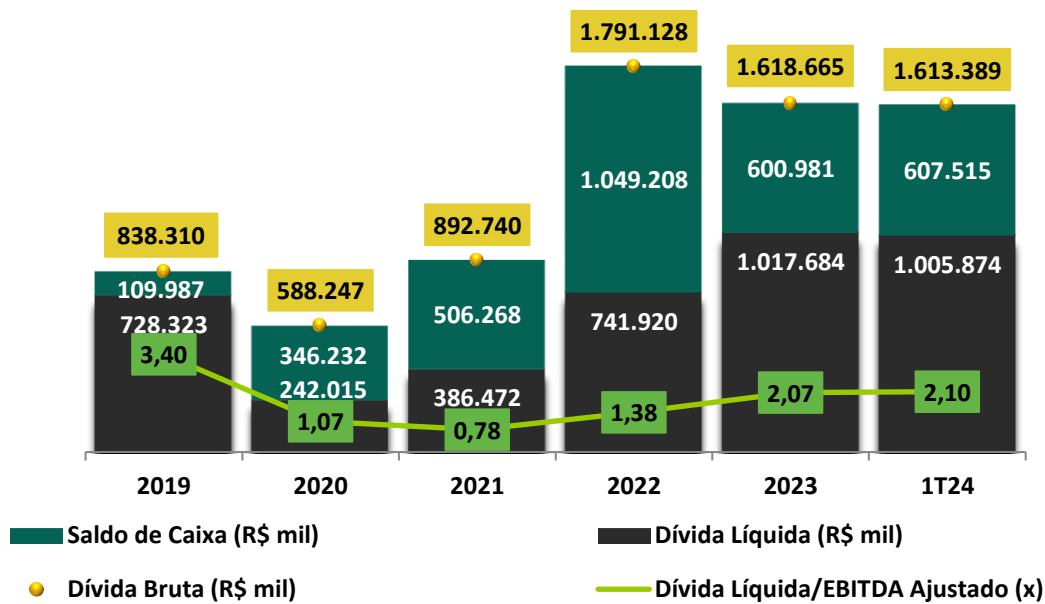
Na mesma base comparativa, a dívida bruta apresentou redução de 12,0%, devido, principalmente, à [estratégia de gestão de passivos \(liability management\)](#).

O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 31 de março de 2024, foi de 13,5% ao ano (equivalente a CDI + 0,9%). Após os efeitos do imposto de renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, o custo foi de 8,9% ao ano. O custo da dívida considera os juros e fianças imobilizados referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia.

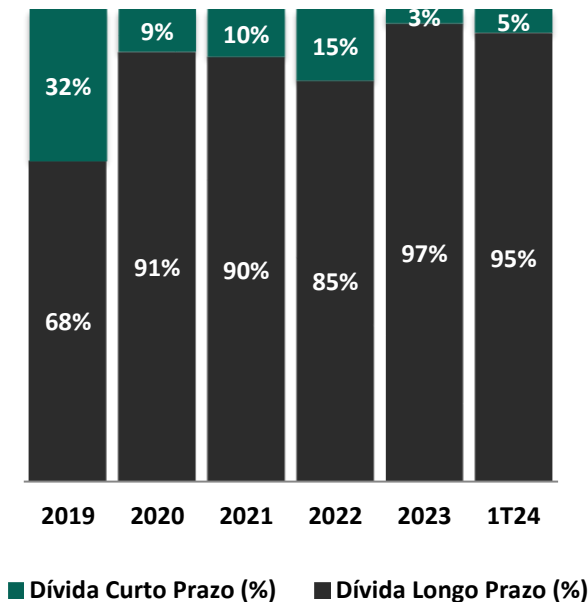
A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,10 vezes no 1T24, contra 1,51 vezes no 1T23. O indicador encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.

Considerando o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (R2) (IFRS16), a dívida líquida aumenta R\$ 24.015 mil, resultando em uma relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 2,15x.

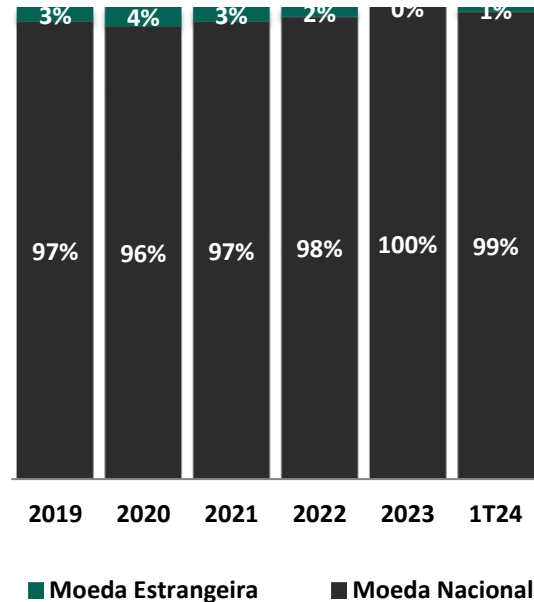
Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA Ajustado



Perfil da Dívida Bruta

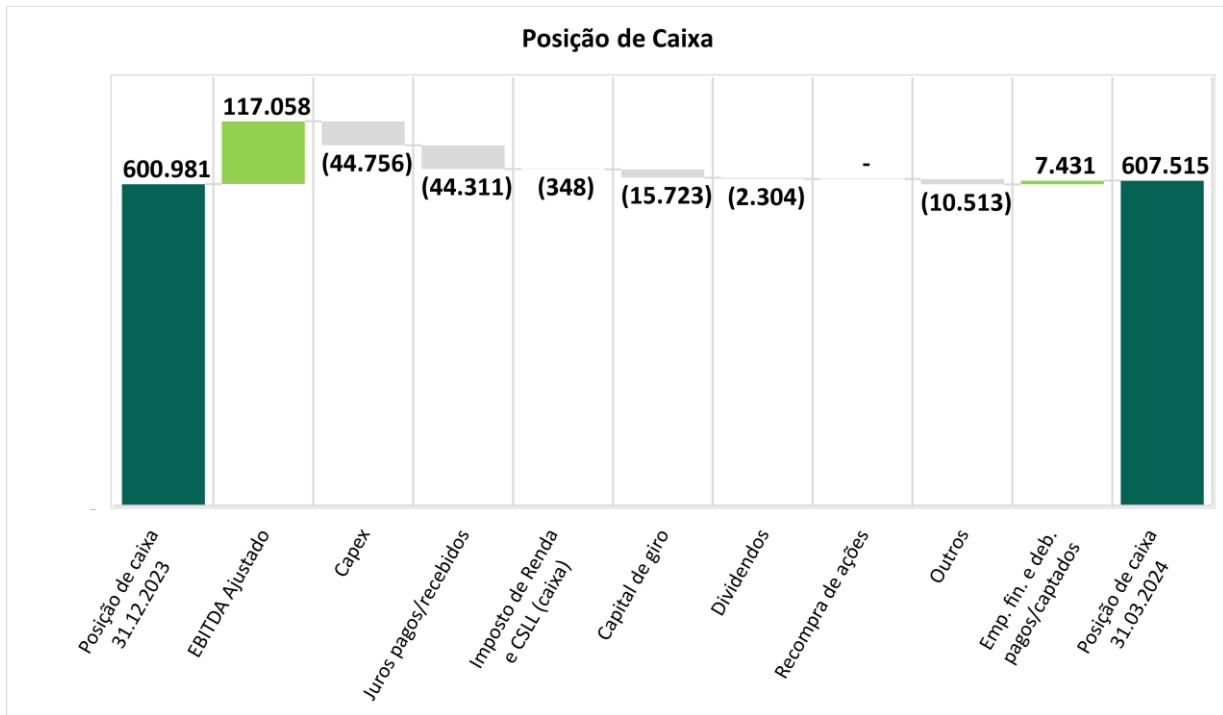


Composição da Dívida Bruta



5. Posição de caixa

A posição de caixa da Companhia, que era de R\$ 600.981 mil em 31 de dezembro de 2023, registrou aumento de 1,1%, atingindo R\$ 607.515 mil em 31 de março de 2024. As variações do fluxo de caixa estão apresentadas conforme segue:



6. Fluxo de Caixa Livre

Fluxo de Caixa Livre	1T24	4T23	1T23	UDM24	UDM23
EBITDA Ajustado	117.058	111.877	128.210	479.324	529.630
(-) Capex ⁽¹⁾	(44.756)	(64.674)	(80.405)	(333.612)	(502.891)
(-) Juros pagos/recebidos	(44.311)	5.546	(50.880)	(103.171)	(42.927)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(348)	(19.842)	(9.988)	(98.626)	(86.569)
(+/-) Capital de giro	(15.723)	53.404	(47.533)	99.531	(17.136)
(-) Dividendos + JCP	(2.304)	(16.023)	(21.197)	(186.841)	(164.091)
(-) Recuperação de ações	-	-	(23.825)	(18.149)	(58.072)
(+/-) Outros	13	242	30.567	704	47.980
Fluxo de Caixa Livre	9.629	70.530	(75.051)	(160.840)	(294.076)
Dividendos + JCP	2.304	16.023	21.197	186.841	164.091
Recuperação de ações	-	-	23.825	18.149	58.072
Plataforma Gaia ⁽¹⁾	12.030	35.488	60.238	215.227	402.651
Projetos Expansão	-	-	222	36	248
Fluxo de Caixa Livre ajustado⁽²⁾	23.964	122.041	30.431	259.413	330.987
FCL ajustado Yield⁽³⁾				10,6%	17,4%

⁽¹⁾ Considera o desembolso de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia de R\$ 3.477 mil no 4T23, R\$ 4.144 mil no 1T23, R\$ 40.438 mil nos UDM23 e R\$ 28.039 mil nos UDM24.

⁽²⁾ Excluídos dividendos, JCP e Recuperação de ações, Plataforma Gaia e Projetos de 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 remunerações aos acionistas, foi positivo em R\$ 23.964 mil no 1T24, redução de 80,4% em relação ao 4T23. A redução decorre do (i) maior pagamento de juros devido à sazonalidade do pagamento da remuneração da 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes nos meses de fevereiro e agosto, (ii) da maior necessidade de capital de giro, devido ao pagamento das remunerações variáveis referentes ao exercício de 2023, e (iii) das alterações legislativas que impuseram a limite à compensação de créditos tributários decorrentes de ações judiciais, reduzindo a compensação mensal de impostos do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições passadas de aparas.

Em relação ao 1T23, houve redução de 21,3%, devida aos efeitos negativos (i) da redução do EBITDA e (ii) do aumento do *Capex* de manutenção. Como efeito positivo, houve a redução da necessidade de capital de giro, reflexo da compensação de impostos do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições passadas de aparas. O 1T23 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.

Nos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2024, o Fluxo de Caixa Livre Ajustado foi de R\$ 259.413 mil, uma redução de 21,6% em relação aos R\$ 330.987 mil registrados nos 12 meses findos em 31 de março de 2023. Colaborou positivamente o capital de giro pela compensação 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 recebimento da venda de ativo supracitado também impactou positivamente o valor apurado nos 12 meses findos em 31 de março de 2023.

A Rentabilidade do Fluxo de Caixa Livre (*Free Cash Flow Yield*) foi de 10,6% nos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2024, uma redução de 6,8 p.p. em relação ao apurado nos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2023, devida (i) à redução de 21,6% do Fluxo de Caixa Livre Ajustado e (ii) ao aumento de 28,5% 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 14,2% nos últimos 12 meses, uma redução de 2,4 p.p. em relação aos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2023, e de 8,6 p.p. frente aos 12 meses findos em 31 de março de 2023. A redução registrada nas comparações deve-se principalmente 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.

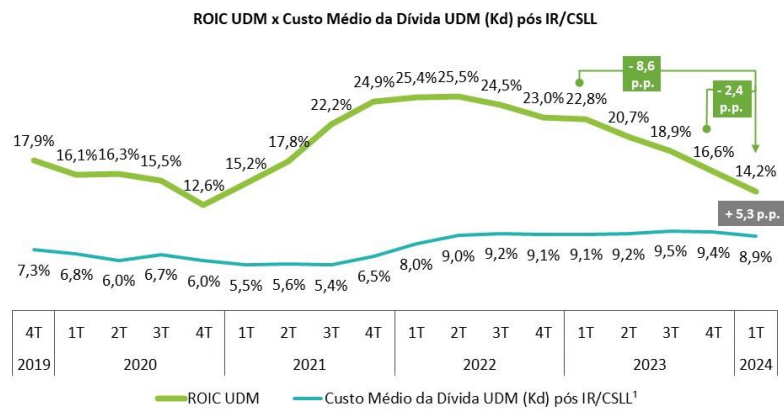
ROIC (R\$ mil) - UDM ⁽¹⁾	1T24	4T23	1T23
Ativo Total	3.423.387	3.321.468	2.855.007
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(590.440)	(595.522)	(556.947)
(-) Obras em Andamento	(379.539)	(514.937)	(639.756)
Capital Investido	2.453.408	2.211.008	1.658.304
(-) Ajuste CPC 29 ⁽²⁾	(221.935)	(214.875)	(156.278)
Capital Investido Ajustado	2.231.473	1.996.134	1.502.026
EBITDA Ajustado	479.324	490.476	529.630
(-) Capex Manutenção	(118.350)	(105.569)	(99.991)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa) ⁽³⁾	(43.224)	(52.864)	(86.569)
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	317.751	332.044	343.070
ROIC⁽⁴⁾	14,2%	16,6%	22,8%

⁽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 3T22 derivado do reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas no 2T23.

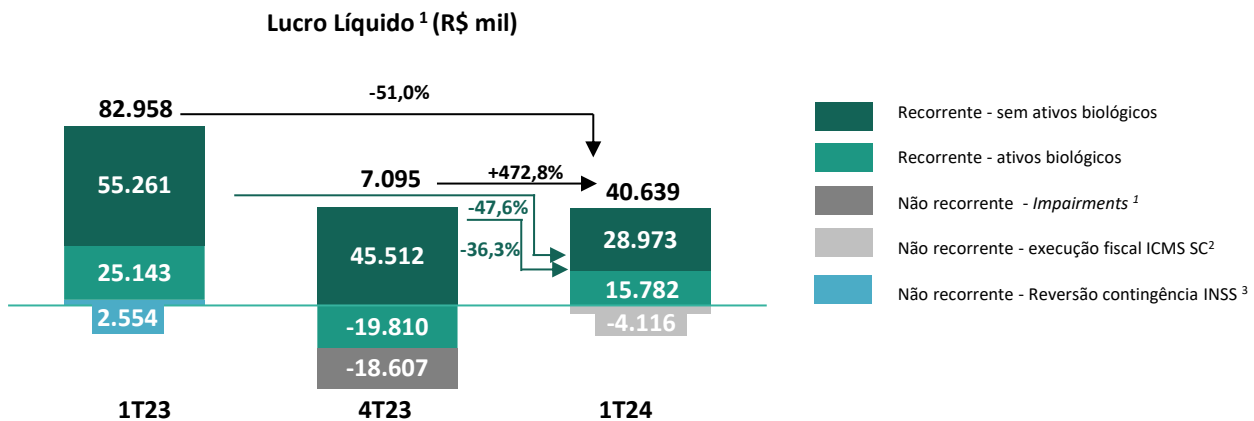
⁽⁴⁾ ROIC (Últimos Doze Meses): Fluxo de Caixa Operacional Ajustado / Capital Investido Ajustado



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 1T24, o lucro líquido foi de R\$ 40.639 mil, em comparação ao lucro de R\$ 82.958 mil no 1T23, e de R\$ 7.095 mil de lucro no 4T23. A redução no comparativo com o 1T23 está relacionada à redução de preços do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado), o que ocasionou menor margem de lucro bruto, à variação do valor justo dos ativos biológicos, que foi menor neste trimestre em relação ao 1T23, ao aumento da depreciação devido a Plataforma Gaia, e, também, ao aumento da despesa financeira pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia e pelo reconhecimento de juros dos financiamentos que estavam sendo imobilizados nos projetos que tiveram *startup* desde então. Já no comparativo com o 4T23, o crescimento se deve aos efeitos do reconhecimento naquele trimestre de valor negativo da variação do valor justo dos ativos biológicos de R\$ 26.135 mil (R\$ 19.810 mil líquido), e de *impairment* de propriedades para investimentos, imobilizados e mantidos para venda no valor de R\$ 28.192 mil (R\$ 18.607 mil líquido), o que não ocorreu neste 1T24.



¹O reconhecimento de *impairment* de propriedades para investimentos impactaram o lucro líquido negativamente em R\$ 18.607 mil no 4T23.

² A Execução Fiscal de ICMS/SC impactou o lucro líquido 1T24 negativamente em R\$ 4.116 mil.

³ A Reversão de Contingência do INSS impactou o lucro líquido positivamente em R\$ 2.554 mil no 1T23.

9. Investimentos

A Companhia mantém sua estratégia de investir na modernização e na automação dos seus processos produtivos. Os investimentos deste trimestre somaram R\$ 43.627 mil e foram basicamente direcionados para reflorestamento, manutenção e melhorias das estruturas físicas, *softwares*, máquinas e equipamentos da Companhia.

R\$ mil	1T24
Prédios	20
Equipamentos	35.722
Intangível	2.604
Reflorestamento	5.281
Total	43.627

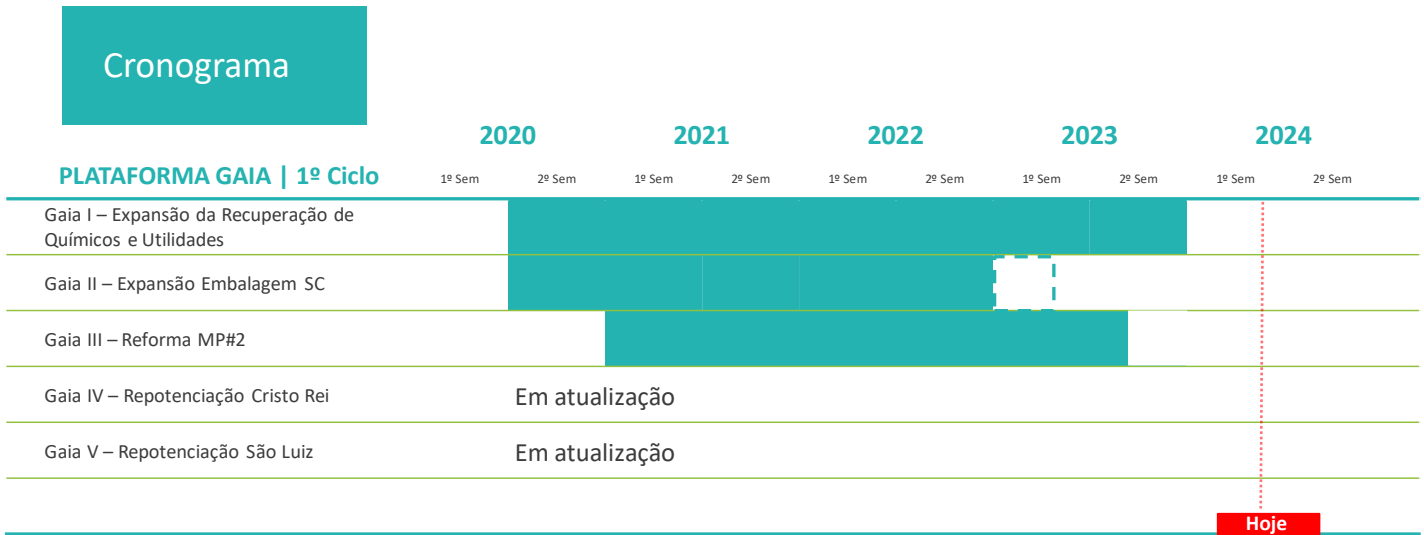
10. Plataforma Gaia

1º Ciclo

Como destaques do primeiro 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.

Para os **Projetos Gaia II** e **Gaia III**, continuamos em acompanhamento da curva de *performance* e registrando todas as informações requeridas para realizar o cálculo de retorno dos projetos.

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.



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, continuamos com a capacitação de usuários, desenvolvimento de telas para informações gerenciais, execução de infraestrutura e instalação de sensores e painéis para os próximos *Go Lives*.

No que se refere ao projeto **Gaia VII** - Ampliação ETE Fase 1, que está em fase de conclusão, destacamos a crescente qualidade do efluente tratado, atingindo índices acima dos previstos, mesmo em fase de curva de *performance* do sistema. Em relação à obra, concluímos a instalação da linha de reciclo de lodo, instalações elétricas, pavimentações asfálticas e continuamos trabalhando em melhorias e paisagismo.

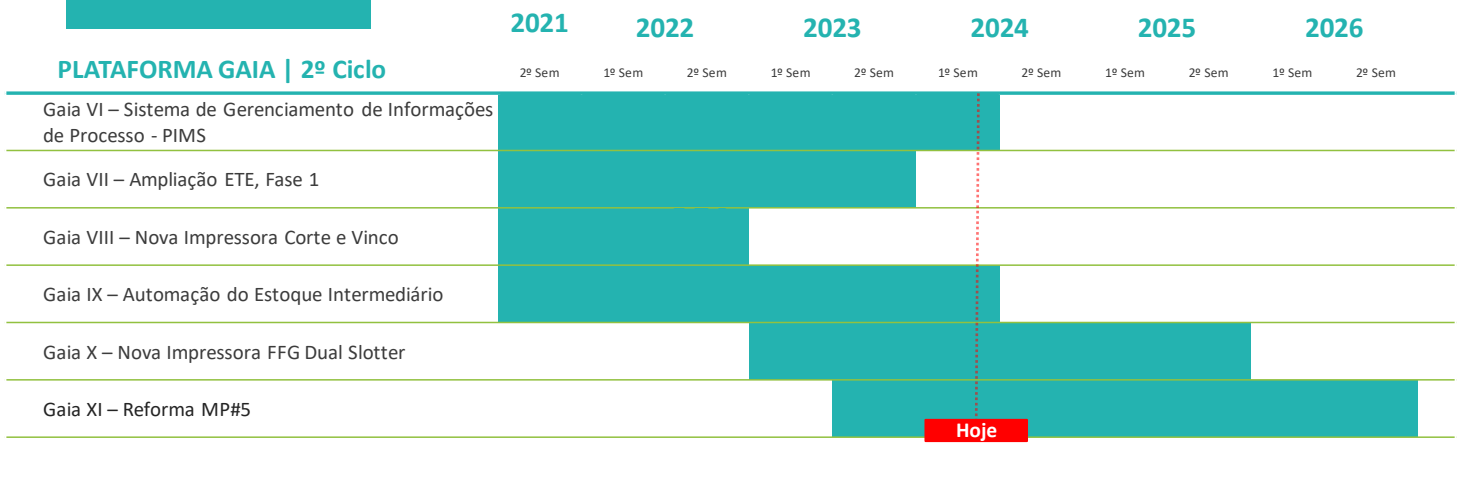
No projeto **Gaia VIII** - Nova Impressora Corte e Vinco, continuamos em acompanhamento da curva de performance e registrando todas as informações requeridas para realizar o cálculo de retorno do projeto.

Já no projeto **Gaia IX** - Automação do Estoque Intermediário, concluímos o comissionamento completo da solução de automação do estoque intermediário. Em andamento, iniciamos a fase de curva de *performance* de toda a solução, integrada com os demais equipamentos e sistemas da fábrica.

No projeto **Gaia X** - Nova Impressora FFG Dual Slotter, foi concluída a aquisição do *prefeeder* que alimentará a nova impressora. Em andamento, os equipamentos adquiridos seguem em processo de fabricação pelos fornecedores e a engenharia detalhada segue em avanço pela equipe do projeto.

Por fim, em março de 2024, foi aprovado pelo Conselho de Administração um novo projeto de investimento para o segundo ciclo da Plataforma Gaia, denominado de **Gaia XI - Reforma da MP#5**, o qual ocorrerá na unidade Papel SC situada na cidade de Vargem Bonita em Santa Catarina. O investimento estimado líquido total será de R\$ 84.345 mil para a modernização de 34 novos cilindros secadores, atualização da plataforma de automação e segurança da rebobinadeira. Estima-se que, com a atualização tecnológica, aumente em 7% a produção de papel da máquina, equivalente a 8,4 mil toneladas anuais de papel rígido, com garantia da segurança operacional.

Cronograma



Plataforma Gaia – 2º Ciclo	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	N/A	92%
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	100%	99%
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	N/A	100%
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	N/A	95%
Gaia X – Nova Impressora FFG Dual Slotter	100%	
Gaia XI – Reforma MP#5	100%	

Plataforma Gaia – 1º e 2º Ciclo	Unidade	Investimento Estimado (Bruto)	Investimento Estimado (Líquido)	Investimento Realizado 1T24	Investimento Realizado até 31/03/2024
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	Papel SC	682.023	594.539	3.656	648.584
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	2.714	11.958
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	49.597	45.159	2.042	44.084
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP	21.318	15.034	709	15.062
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP	42.860	29.897	804	35.567
Gaia X - Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	50.916	37.073	2.105	8.413
Gaia XI - Reforma MP#5	Papel SC	89.668	84.345	0	0
Total		1.172.059	992.833	12.030	954.723

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 [9 de fevereiro 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	Simple, Privada, Não Conversível, com Garantia Real	Simple, 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)

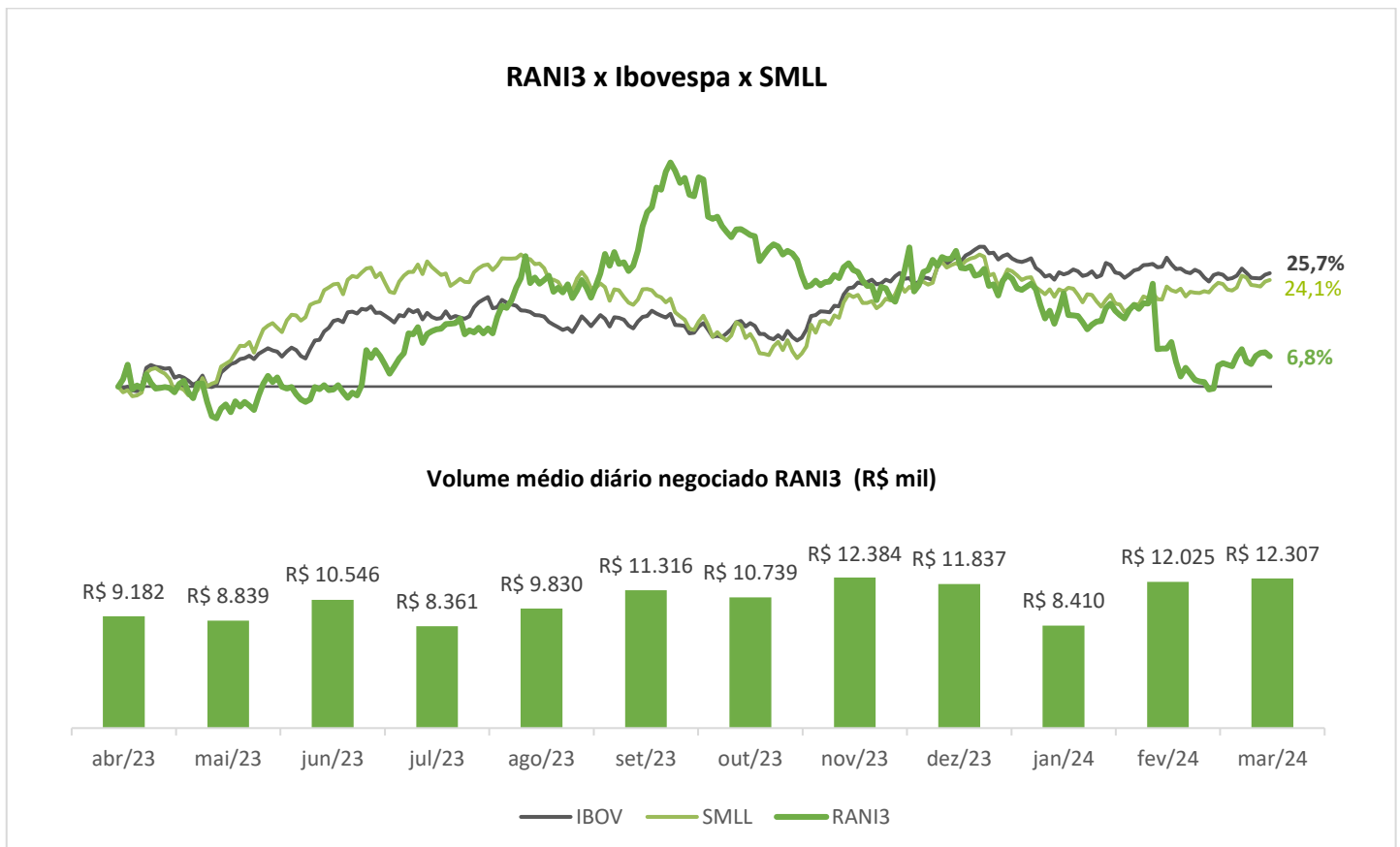
Observação	Em dezembro de 2021, a Companhia contratou instrumento financeiro derivativo (<i>swap</i>), trocando a remuneração da emissão de IPCA + 5,5% ao ano, para CDI + 0,71% ao ano	Lastro para a emissão e distribuição pública de certificados de recebíveis do agronegócio (CRAs) das 1ª e 2ª séries da 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.

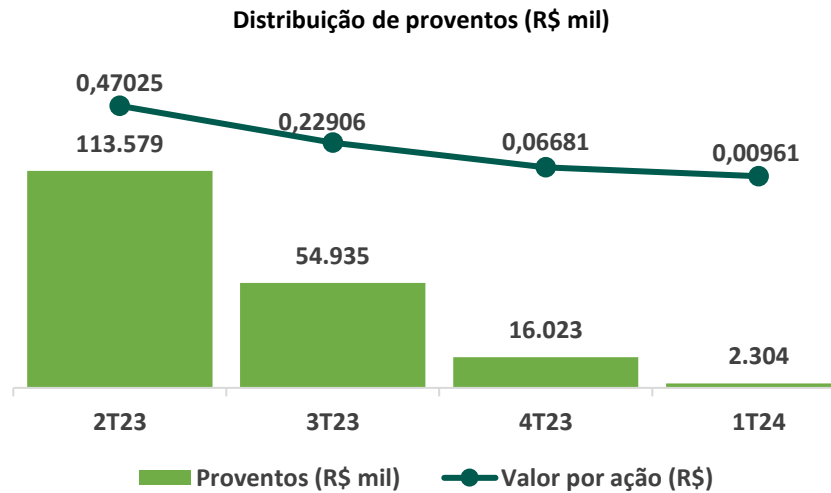
As ações possuem direito a voto e *tag along* de 100%. Ao final do 1T24, as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 9,21. As ações da Companhia compõem atualmente os índices IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV e ISE da B3.

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\$ 0,775727 por ação, totalizando um montante de R\$ 186.841 mil, e equivalente a um *dividend yield* anual de 9,00%, considerando a cotação da ação em 31 de março de 2023, de R\$ 8,62.

De acordo com [Política de Distribuição de Dividendos](#), a Administração está propondo a distribuição de 25% do Lucro Líquido (base para dividendos) referente ao 1T24, o que corresponde a R\$ 0,043045348 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. O capital social da Irani, em 31 de março de 2024, era representado por 239.829.919 ações ordinárias (RANI3) e a Companhia não mantém ações em tesouraria. Até 31 de março de 2024, a Companhia não recomprou ações. A Empresa está constantemente avaliando a melhor alocação do capital e, neste último trimestre, como o plano de recompra teve início dia 25 de março, decidiu por não executar o plano de recompra.

WEBINAR DE RESULTADOS

Em português (com tradução simultânea em inglês e libras):
 Data e Horário: quinta-feira, 02 de maio 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)

	1T24	4T23	1T23	Var. 1T24/4T23	Var. 1T24/1T23	UDM24	UDM23	Var. UDM2024/2023
Receita líquida de vendas	383.601	385.036	406.884	-0,4%	-5,7%	1.570.962	1.685.606	-6,8%
Variação do valor justo dos ativos biológicos	20.772	(26.135)	33.923	-	-38,8%	58.469	146.840	-60,2%
Custo dos produtos vendidos	(248.359)	(237.310)	(246.115)	4,7%	0,9%	(981.511)	(1.030.628)	-4,8%
Lucro bruto	156.014	121.591	194.692	28,3%	-19,9%	647.920	801.818	-19,2%
(Despesas) Receitas Operacionais	(72.514)	(100.555)	(58.147)	-27,9%	24,7%	(149.552)	(241.418)	-38,1%
Com vendas	(34.019)	(36.635)	(31.544)	-7,1%	7,8%	(133.170)	(136.181)	-2,2%
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	(68)	(202)	40	-66,3%	-270,0%	(761)	(291)	161,5%
Gerais e administrativas	(28.856)	(29.578)	(27.608)	-2,4%	4,5%	(109.594)	(101.016)	8,5%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(5.284)	(30.026)	5.083	-82,4%	-204,0%	110.610	15.640	607,2%
Participação dos administradores	(4.287)	(4.114)	(4.118)	4,2%	4,1%	(16.637)	(19.570)	-15,0%
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	83.500	21.036	136.545	296,9%	-38,8%	498.368	560.400	-11,1%
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(28.613)	(27.466)	(19.178)	4,2%	49,2%	(55.009)	(64.261)	-14,4%
Receitas financeiras	23.058	25.612	41.159	-10,0%	-44,0%	175.012	124.195	40,9%
Despesas financeiras	(51.671)	(53.078)	(60.337)	-2,7%	-14,4%	(230.021)	(188.456)	22,1%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	54.887	(6.430)	117.367	-	-53,2%	443.359	496.139	-10,6%
IR e contribuição social corrente	(1.744)	(2.619)	(20.720)	-33,4%	-91,6%	(92.529)	(99.731)	-7,2%
IR e contribuição social diferidos	(12.504)	16.144	(13.689)	-177,5%	-8,7%	(9.715)	(47.388)	-79,5%
Lucro líquido do período	40.639	7.095	82.958	472,8%	-51,0%	341.115	349.020	-2,3%

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

	1T24	4T23	3T23	2T23	1T23
Receita líquida de vendas	383.601	385.036	407.855	394.470	406.884
Varição do valor justo dos ativos biológicos	20.772	(26.135)	30.349	33.483	33.923
Custo dos produtos vendidos	(248.359)	(237.310)	(247.659)	(248.183)	(246.115)
Lucro bruto	156.014	121.591	190.545	179.770	194.692
(Despesas) Receitas Operacionais	(72.514)	(100.555)	(63.641)	87.158	(58.147)
Com vendas	(34.019)	(36.635)	(32.529)	(29.987)	(31.544)
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	(68)	(202)	(509)	18	40
Gerais e administrativas	(28.856)	(29.578)	(25.308)	(25.852)	(27.608)
Outras (despesas) receitas operacionais, liquidas	(5.284)	(30.026)	(1.177)	147.097	5.083
Participação dos administradores	(4.287)	(4.114)	(4.118)	(4.118)	(4.118)
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	83.500	21.036	126.904	266.928	136.545
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(28.613)	(27.466)	(35.916)	36.986	(19.178)
Receitas financeiras	23.058	25.612	27.170	99.172	41.159
Despesas financeiras	(51.671)	(53.078)	(63.086)	(62.186)	(60.337)
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	54.887	(6.430)	90.988	303.914	117.367
IR e contribuição social corrente	(1.744)	(2.619)	(77.928)	(10.238)	(20.720)
IR e contribuição social diferidos	(12.504)	16.144	51.575	(64.930)	(13.689)
Lucro líquido do período	40.639	7.095	64.635	228.746	82.958

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

Ativo	31/03/24	31/12/23	31/03/23	Passivo e Patrimônio Líquido	31/03/24	31/12/23	31/03/23
CIRCULANTE	1.151.281	1.134.869	1.464.032	CIRCULANTE	310.288	302.837	500.052
Caixa e equivalentes de caixa	505.444	484.152	493.889	Empréstimos e financiamentos	78.215	21.571	49.187
Aplicações financeiras	102.071	116.829	539.930	Debêntures	9.038	34.260	193.524
Contas a receber de clientes	268.579	264.092	252.948	Passivo de arrendamento	8.757	9.039	7.980
Estoques	127.513	121.525	135.660	Fornecedores	122.029	126.369	157.657
Tributos a recuperar	135.364	137.449	28.999	Obrigações sociais e previdenciárias	44.989	58.601	43.376
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	876	936	242	Obrigações tributárias	13.847	15.084	17.982
Outros ativos	11.434	9.886	9.802	IR e CSLL a pagar	962	335	7.482
Ativos não circulantes mantidos para venda	-	-	2.562	Parcelamentos tributários	4.329	4.596	4.406
				Adiantamento de clientes	2.779	2.564	2.519
				Dividendos a pagar	1.576	3.908	1.000
				Outras contas a pagar	23.767	26.510	14.939
NÃO CIRCULANTE	2.329.253	2.332.197	2.113.827	NÃO CIRCULANTE	1.849.903	1.884.525	1.893.589
Contas a receber de clientes	370	490	570	Empréstimos e financiamentos	752.854	792.126	484.001
Tributos a recuperar	77.538	103.773	47.903	Debêntures	780.287	778.196	1.108.734
IRPJ e CSLL a recuperar	33.455	32.600	29.778	Passivo de arrendamento	15.258	15.187	17.709
Depósitos judiciais	604	604	681	Obrigações sociais e previdenciárias	13.075	19.902	7.891
Outros ativos	5.926	5.775	5.277	Outras contas a pagar	3.061	4.643	59
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	6.129	6.552	1.691	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	24.929	24.689	21.974
Outros investimentos	4.684	4.184	1.500	Parcelamentos tributários	1.454	3.316	4.195
Propriedade para investimento	2.432	2.432	18.524	Obrigações tributárias	244	229	-
Ativo biológico	432.193	417.586	376.963	IR e contribuição social diferidos	258.741	246.237	249.026
Imobilizado	1.602.965	1.594.617	1.466.475				
Direito de uso de ativos	23.391	24.404	26.442				
Intangível	139.566	139.180	138.023				

				PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.320.343	1.279.704	1.184.218
				Capital social	543.934	543.934	543.934
				Reserva de capital	960	960	960
				Reservas de lucros	606.556	660.614	454.510
				Ações em tesouraria	-	(53.616)	(35.467)
				Ajustes de avaliação patrimonial	125.576	127.812	134.628
				Lucros acumulados	43.317	-	85.653
				Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	1.320.343	1.279.704	1.184.218
				Participação dos não controladores		-	-
TOTAL DO ATIVO	3.480.534	3.467.066	3.577.859	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.480.534	3.467.066	3.577.859

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

	1T24	1T23
Caixa líquido obtido das atividades operacionais	45.163	3.988
Caixa gerado nas operações	113.366	135.123
Lucros antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	54.887	117.367
Variação do valor justo dos ativos biológicos	(20.772)	(33.923)
Depreciação, amortização e exaustão	43.806	25.340
Resultado na alienação de ativo imobilizado	(330)	(1.004)
Provisão/reversão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	480	(5.786)
Provisão para <i>impairment</i> de contas a receber de clientes	154	(16)
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e <i>swap</i>	47.832	51.545
Juros sobre passivo de arrendamento	549	1.157
Juros sobre aplicações financeiras	(3.116)	(12.899)
Participação dos administradores	(6.827)	(6.658)
Créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas	(3.297)	-
Variações nos ativos e passivos	(68.203)	(131.135)
Contas a receber	(4.521)	5.954
Estoques	(5.988)	(1.902)
Impostos a recuperar	30.762	(3.182)
Outros ativos	(1.699)	(7.053)
Fornecedores	(3.211)	(14.866)
Obrigações sociais e previdenciárias	(13.612)	(13.009)
Adiantamento de clientes	215	(80)
Obrigações tributárias	(4.120)	(7.968)
Outras contas a pagar	(4.593)	4.631
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e <i>swap</i>	(60.539)	(82.515)
Pagamento juros sobre passivo de arrendamento	(549)	(1.157)
Impostos pagos (IR e CSLL)	(348)	(9.988)
Caixa líquido atividades de investimento	(26.869)	(262.855)
Aplicações financeiras	(94.124)	(482.300)
Resgate de aplicações financeiras	111.998	269.283
Aquisição de imobilizado	(38.841)	(71.859)
Aquisição de ativo biológico	(3.311)	(3.280)
Aquisição de intangível	(2.604)	(5.266)
Recebimento em alienação de ativo imobilizado	513	1.042
Recebimento na venda de ativos não circulantes mantidos para venda	-	29.525
Outros investimentos	(500)	-
Caixa líquido atividades de financiamento	2.998	17.562
Pagamento de dividendos	(2.304)	(21.197)
Passivos de arrendamento pagos	(2.129)	(3.400)
Empréstimos e financiamentos captados	7.481	71.385
Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(50)	(5.401)
Recompra de ações	-	(23.825)
(Redução)/Aumento de caixa e equivalentes	21.292	(241.305)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	484.152	735.194
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	505.444	493.889

Anexo V – Resultado por Segmento Consolidado (R\$ mil) – 1T24

	Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ Eliminações	Total
Receita Líquida de Vendas					
Mercado Interno	220.351	111.945	2.286	-	334.582
Mercado Externo	-	28.166	20.853	-	49.019
Receita Líquida de Vendas Totais	220.351	140.111	23.139	-	383.601
Varição Valor Justo Ativo Biológico	-	23.464	(2.692)	-	20.772
Custo dos Produtos Vendidos	(143.394)	(80.464)	(24.501)	-	(248.359)
Lucro Bruto	76.957	83.111	(4.054)	-	156.014
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(23.745)	(10.498)	(3.642)	(34.629)	(72.514)
Resultado Operacional Antes do Resultado Financeiro	53.212	72.613	(7.696)	(34.629)	83.500
Resultado Financeiro	(7.587)	(20.804)	(361)	139	(28.613)
Resultado Operacional Líquido	45.625	51.809	(8.057)	(34.490)	54.887

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

PRINCIPAIS INDICADORES	1T24	4T23	3T23	2T23	1T23
Econômico e Financeiro (R\$ mil)					
Receita Líquida de Vendas	383.601	385.036	407.855	394.470	406.884
Mercado Interno	334.582	354.304	368.375	341.654	348.912
Mercado Externo	49.019	30.732	39.480	52.816	57.972
Lucro Bruto (incluso *)	156.014	121.591	190.545	179.770	194.692
(*) <i>Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos</i>	20.772	(26.135)	30.349	33.483	33.923
Margem Bruta	40,7%	31,6%	46,7%	45,6%	47,8%
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	54.887	(6.430)	90.988	303.914	117.367
Margem Operacional	14,3%	-1,7%	22,3%	77,0%	28,8%
Lucro Líquido	40.639	7.095	64.635	228.746	82.958
Margem Líquida	10,6%	1,8%	15,8%	58,0%	20,4%
EBITDA ajustado ¹	117.058	111.877	133.329	117.060	128.210
Margem EBITDA ajustada	30,5%	29,1%	32,7%	29,7%	31,5%
Dívida Líquida	1.005.874	1.017.684	1.044.312	981.163	799.694
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,10	2,07	2,10	1,95	1,51
Dados Operacionais (t)					
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)					
Produção/Vendas	41.485	44.501	43.758	38.627	38.103
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)					
Produção	76.438	80.495	75.976	68.728	73.072
Vendas	30.402	28.688	32.528	29.262	29.713
Mercado Interno	23.110	23.037	25.426	23.746	24.487
Mercado Externo	7.292	5.651	7.102	5.516	5.226
Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)					
Produção	3.785	2.573	1.395	3.827	4.186
Vendas	3.898	1.629	1.698	3.597	3.991
Mercado Interno	42	43	71	72	84
Mercado Externo	3.856	1.586	1.627	3.525	3.907

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

Geração Operacional de Caixa (EBITDA ajustado)	1T24	4T23	2T23	2T23	1T23
Lucro Líquido	40.639	7.095	64.635	228.746	82.958
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	14.248	(13.525)	26.353	75.168	34.409
Exaustão	11.446	3.410	4.660	4.665	5.026
Depreciação e Amortização	32.360	28.990	23.437	22.104	20.314
Resultado Financeiro	28.613	27.466	35.916	(36.986)	19.178
EBITDA	127.306	53.436	155.001	293.697	161.885
Margem EBITDA	33,2%	13,9%	38,0%	74,5%	39,8%
Ajustes conf Resol.CVM 156/22					
Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(20.772)	26.135	(30.349)	(33.483)	(33.923)
Eventos Não Recorrentes ⁽²⁾	6.237	28.192	4.559	(147.272)	(3.870)
Participação dos Administradores ⁽³⁾	4.287	4.114	4.118	4.118	4.118
EBITDA ajustado	117.058	111.877	133.329	117.060	128.210
Margem EBITDA ajustada	30,5%	29,1%	32,7%	29,7%	31,5%

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

² Eventos 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.

O valor de (R\$ 3.870 mil) no 1T23 refere-se a reversão de Contingência INSS - Cont. Substitutiva.

³ Participação dos administradores:

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.

O valor de R\$ 4.118 mil no 1T23 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

Earnings Release

1Q24

Net Revenue

R\$ 383,601 thousand

Profit for the Period

R\$ 40,639 thousand

Adjusted EBITDA

R\$ 117,058 thousand

Net Debt/EBITDA

2.10x

We are now integrating the
**Teva Mulheres na
Liderança Index**

Porto Alegre, April 30, 2024. Irani Papel e Embalagem S.A. (B3: RANI3) announces today the consolidated results for the first quarter of 2024 (1Q24). The individual and consolidated interim financial statements were prepared in accordance with the Accounting Pronouncement CPC 21 (R1) and the international accounting standard IAS 34 - Interim Financial Reporting, issued by the International Accounting Standards Board - IASB. The financial and operational information is presented based on consolidated figures and in Brazilian reais.



RANI
B3 LISTED NM



Summary

Main Highlights

1. Operating Performance

1.1 Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment

1.2 Sustainable Packaging Paper (Paper) Segment

1.2.1 OCC (Old Corrugated Containers)

1.3 Sustainable Resins Segment (Rosin and Turpentine)

2. Economic and Financial Performance

2.1 Net Revenue from Sales

2.2 Cost of Goods Sold

3. Operating Cash Generation (Adjusted EBITDA)

4. Financial Results

4.1 Foreign Exchange

4.2 Indebtedness

5. Cash Position

6. Free Cash Flow

7. Return on Invested Capital (ROIC)

8. Profit for the Period

9. Investments

10. Gaia Platform

11. Capital Market

11.1 Credit Rating

11.2 Green Debentures

11.3 Share Capital

11.4 Dividends

11.5 Repurchase Program

Results Webinar

Annexes

Irani recorded a Net Revenue of R\$ 384 million in 1Q24, Net Profit of R\$ 41 million and Adjusted EBITDA of R\$ 117 million

- ▶ Net revenue in 1Q24 decreased by 5.7% compared to 1Q23 and decreased by 0.4% compared to 4Q23, mainly due to the reduction in prices of the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) segment compared to 1Q23, and reduction in volume in this same segment compared to 4Q23.
- ▶ The sales volume of the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) segment totaled 41.5 thousand tons in 1Q24, an increase of 8.9% compared to 1Q23, reflecting the ramp-up of the production capacity added at the Campina da Alegria Packaging Unit by the Gaia II Project, and a reduction of 6.8% when compared to 4Q23, indicating a reduction in consumption and demand, a seasonal effect in the first quarter of the year. The Sustainable Packaging Paper (Paper) segment totaled 30.4 thousand tons of sales, with an increase of 2.3% compared to 1Q23 and 6.0% compared to 4Q23. This variation arises from additional sales in the foreign market due to the availability of paper for the market. The Sustainable Resins (Gum Rosin and Turpentine) segment registered a decrease of 2.3% compared to 1Q23 and an increase of 139.3% compared to 4Q23, reaching 3.9 thousand tons, indicating a period of recovery in this market.
- ▶ Selling expenses in 1Q24 totaled R\$ 34,019 thousand, an increase of 7.8% compared to 1Q23 and a decrease of 7.1% compared to 4Q23, and represented 8.9% of consolidated net revenue, higher than 7.8% in 1Q23 and lower than 9.5% in 4Q23, due to the variation in revenues in the periods under analysis.
- ▶ Administrative expenses in 4Q23 totaled R\$ 28,856 thousand, an increase of 4.5% compared to 1T23, mainly due to the inflation for the period, and a decrease of 2.4% compared to 4Q23, mainly due to the management of expenses by the Company in the quarter, and represented 7.5% of consolidated net revenue, higher than 6.8% in 1Q23 and lower than 7.7% in 4Q23.
- ▶ Profit for the period was R\$ 40,639 thousand in 1Q24 compared to R\$ 82,958 thousand in 1Q23 and R\$ 7,095 thousand in 4Q23. The decrease compared to 1Q23 is related to the price reduction in the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) segment, which led to a lower profit margin, the change in the fair value of biological assets, lower in this quarter compared to 1Q23, the increase in depreciation due to the Gaia Platform and also the increase of the financial expense for disbursements of the Gaia Platform investments and the recognition of interest on financing, which were being capitalized, referring to projects that were started up during the year. In comparison with 4Q23, the growth is due to the effects of the recognition in that quarter of a negative value of the change in the fair value of biological assets of R\$ 26,135 thousand (R\$ 19,810 thousand net), and impairment of investment property, property, plant and equipment and assets held for sale in the amount of R\$ 28,192 thousand (R\$ 18,607 thousand net), which did not occur in 1Q24.
- ▶ Adjusted EBITDA in 1Q24 was R\$ 117,058 thousand with a margin of 30.5%, 8.7% lower than in 1Q23, which was R\$ 128,210 thousand with a margin of 31.5%, and 4.6% higher compared to 4Q23, which was R\$ 111,877 thousand with a margin of 29.1%. The reduction in Adjusted EBITDA in relation to 1Q23 is related to price pressure and reduction in margins observed in the period.
- ▶ Offset of R\$ 22,089 thousand [in PIS and Cofins credits on acquisition of OCC in the quarter](#), relating to the lawsuit (past acquisitions), benefiting the Company's cash flow. From August 2023 to March 2024, R\$ 103,762 thousand were offset,

remaining a balance of R\$ 131,649 thousand to be credited in the coming 17 months. The credits are also being used to offset taxes on new acquisitions of OCC.

- ▶ The Net Debt/Adjusted EBITDA ratio was 2.10 times in 1Q24, against 1.51 times in 1Q23 and 2.07 times in 4Q23. The increase in the indicator against 1Q23 is due to the disbursements with the Gaia Platform in the period. The increase compared to 4Q23 is due to the reduction of LTM EBITDA. The indicator is in line with the parameters established in the Company's [Financial Management Policy](#), which sets a target of 2.5x. Net debt, in turn, marked the second quarterly reduction since the beginning of the Gaia Platform.
- ▶ The cash position at March 31, 2024 was R\$ 607,515 thousand and 95% of gross debt is classified in the long term, 99% denominated in local currency.
- ▶ In March 2024, the Board of Directors approved a new investment project for the second cycle of the Gaia Platform, called **Gaia XI - MP#5 Reform**, which will take place at the SC Paper unit, located in the city of Vargem Bonita in Santa Catarina. The total estimated net investment will be R\$ 84,345 thousand for the modernization of 34 new drying cylinders, updating the rewinder's automation and safety platform. It is estimated that with the technological update, the machine's paper production will increase by 7%, equivalent to 8.4 thousand tons of rigid packaging paper per year, guaranteeing operational safety.
- ▶ We released our [4th Integrated Report](#), externally audited and available for access by all our stakeholders.
- ▶ We became part of the Teva Mulheres na Liderança Index portfolio, the first referenced by the ELAS11 fund (Safra ETF Mulheres na Liderança), listed for trading on B3.
- ▶ The packaging for Flor de Ypê vegan soaps is now made with 100% FineKraft Irani paper, with fungicidal properties and no plastic in its composition.
- ▶ We were recognized with the Bronze Trophy in the ranking of the best Brazilian companies from the National Quality Foundation (FNQ), based on the Management Excellence Model (MEG).
- ▶ We achieved FSC® recertification for the chain of custody of all business units.

MAIN INDICATORS - CONSOLIDATED	1Q24	4Q23	1Q23	Chg. 1Q24/ 4Q23	Chg. 1Q24/ 1Q23	LTM24	LTM23	Chg. LTM24/ LTM23
Economic and Financial (R\$ thousand)								
Net Revenue from Sales	383,601	385,036	406,884	-0.4%	-5.7%	1,570,962	1,685,606	-6.8%
Domestic Market	334,582	354,304	348,912	-5.6%	-4.1%	1,398,915	1,457,841	-4.0%
Foreign Market	49,019	30,732	57,972	59.5%	-15.4%	172,047	227,765	-24.5%
Gross Profit (inclusive *)	156,014	121,591	194,692	28.3%	-19.9%	647,920	801,818	-19.2%
(*) Changes in the Fair Value of Biological Assets	20,772	(26,135)	33,923	-	-38.8%	58,469	146,840	-60.2%
Gross Margin	40.7%	31.6%	47.8%	9.1p.p.	-7.1p.p.	41.2%	47.6%	-6.4p.p.
Operating Profit before Taxes and Interest	54,887	(6,430)	117,367	-	-53.2%	443,359	496,139	-10.6%
Operating Margin	14.3%	-1.7%	28.8%	16.0p.p.	-14.5p.p.	28.2%	29.4%	-1.2p.p.
Profit for the Period	40,639	7,095	82,958	47.2%	-51.0%	341,115	349,020	-2.3%
Net Margin	10.6%	1.8%	20.4%	8.8p.p.	-9.8p.p.	21.7%	20.7%	1.0p.p.
Adjusted EBITDA ¹	117,058	111,877	128,210	4.6%	-8.7%	479,324	529,630	-9.5%
Adjusted EBITDA margin	30.5%	29.1%	31.5%	1.4p.p.	-1.0p.p.	30.5%	31.4%	-0.9p.p.
Net Debt	1,005,874	1,017,684	799,694	-1.2%	25.8%	1,005,874	799,694	25.8%
Net Debt/Adjusted EBITDA(x)	2.10	2.07	1.51	1.4%	39.1%	2.10	1.51	39.1%
Operating Data (t)								
Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)								
Production/Sales	41,485	44,501	38,103	-6.8%	8.9%	168,371	163,509	3.0%
Sustainable Packaging Paper (Paper)								
Production	76,438	80,495	73,072	-5.0%	4.6%	301,637	301,008	0.2%
Sales	30,402	28,688	29,713	6.0%	2.3%	120,880	122,827	-1.6%
Domestic Market	23,110	23,037	24,487	0.3%	-5.6%	95,319	104,837	-9.1%
Foreign Market	7,292	5,651	5,226	29.0%	39.5%	25,561	17,990	42.1%
Sustainable Resins (Gum Rosin and Turpentine)								
Production	3,785	2,573	4,186	47.1%	-9.6%	11,580	13,623	-15.0%
Sales	3,898	1,629	3,991	139.3%	-2.3%	10,822	13,530	-20.0%
Domestic Market	42	43	84	-2.3%	-50.0%	228	335	-31.9%
Foreign Market	3,856	1,586	3,907	143.1%	-1.3%	10,594	13,195	-19.7%

¹ EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and depletion) see the chapter in this release.

1. OPERATING PERFORMANCE

1.1 Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment

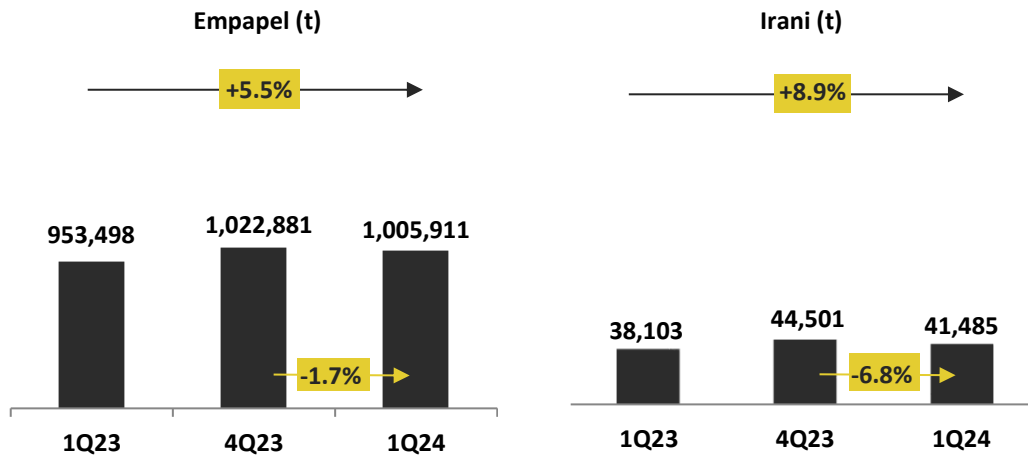
Revenue Contribution 1Q24



The sales volume recorded an increase of 8.9% (in tons) in 1Q24 in relation to 1Q23, compared to an increase of 5.5% in the Empapel market in the same period. Therefore, Irani's market share in 1Q24 was 4.1%, compared to 4.3% in 4Q23 and 4.0% in 1Q23.

The increases in volume and market share reflect the ramp-up of the production capacity added at the Campina da Alegria Packaging Unit by the [Gaia II Project](#). Compared to 4Q23, the reductions indicate a decrease in consumption and demand, a seasonal effect in the first quarter of the year.

Sales Volume (in tons) – Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment

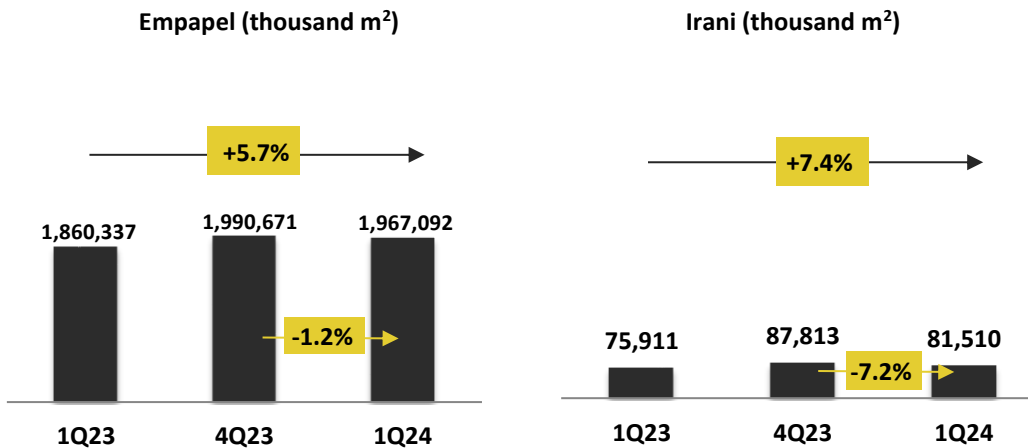


Source: Empapel

Source: Irani

1Q24 Empapel Market data (in tons) are prior to closing. There may be changes in the official data.

Sales Volume (in square meters) – Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment



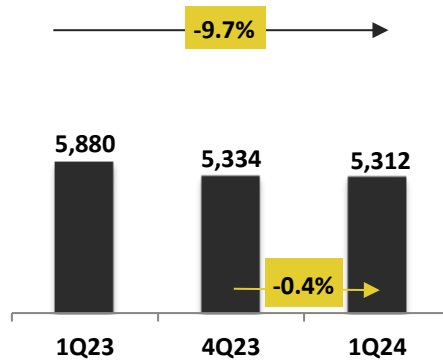
Source: Empapel

Source: Irani

1Q24 Empapel Market data (in sqm) are prior to closing. There may be changes in the official data.

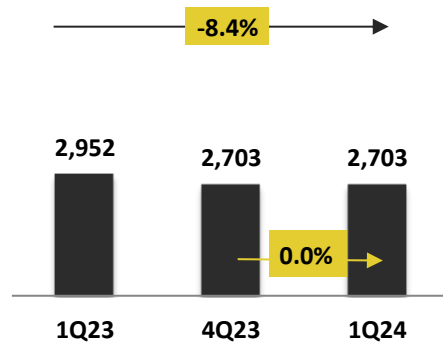
Despite the growth in volume of Irani's and Empapel market in 1Q24 compared to the previous year, the competitive scenario remains fierce. Irani has a current strategy of seeking to maintain the level of prices charged; even so, our prices decreased 9.7% (R\$/ton) compared to 1Q23 and 0.4% compared to 4Q23. Starting this quarter, we adopted the methodology of prices net of taxes calculated as Net Revenue per product divided by volumes sold for all segments.

Irani average prices net of taxes (R\$/t)

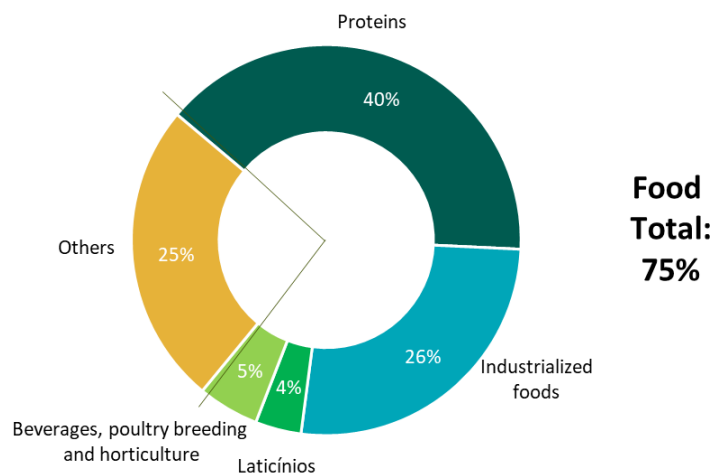


The prices per m² reflect better the market dynamics because they do not consider any variations in weight in the papers used for the manufacture of boxes and paper sheets.

Irani average prices net of taxes (R\$/thousand m²)

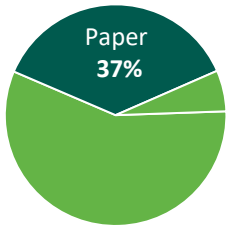


The share of sales of Iran by sub-segment in 1Q24 is presented in the chart below:



1.2 Sustainable Packaging Paper (Paper) Segment

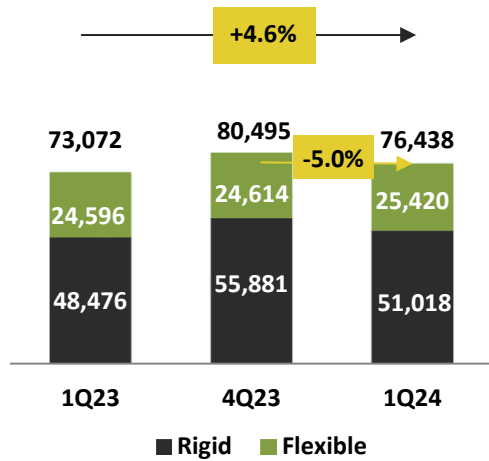
Revenue Contribution 1Q24



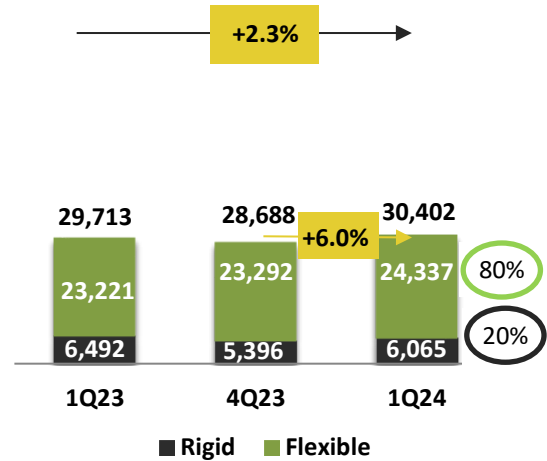
The increase in production, when compared to 1Q23, reflects the ramp-up of the Gaia III Project. The reduction in the comparison with 4Q23 was due to the biannual shutdown of the HPB Boiler, which lasted 8 days and occurred in February this year, directly impacting paper machines 1 and 5.

Flexible packaging papers are used in the manufacture of bags and bags for stores, food and tele-delivery, and have shown a very positive dynamic in recent years due to the greater use of paper, especially in replacement of plastic. Rigid packaging papers are used to produce sustainable corrugated cardboard packaging.

Total Production of Sustainable Packaging Paper (t)



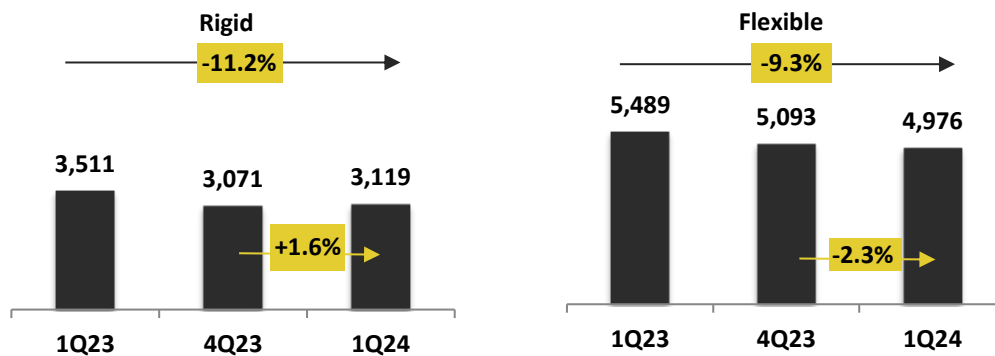
Total Sales of Sustainable Packaging Paper (t)



The price of rigid packaging paper decreased by 11.2% in 1Q24 compared to 1Q23, following the reduction in OCC prices.

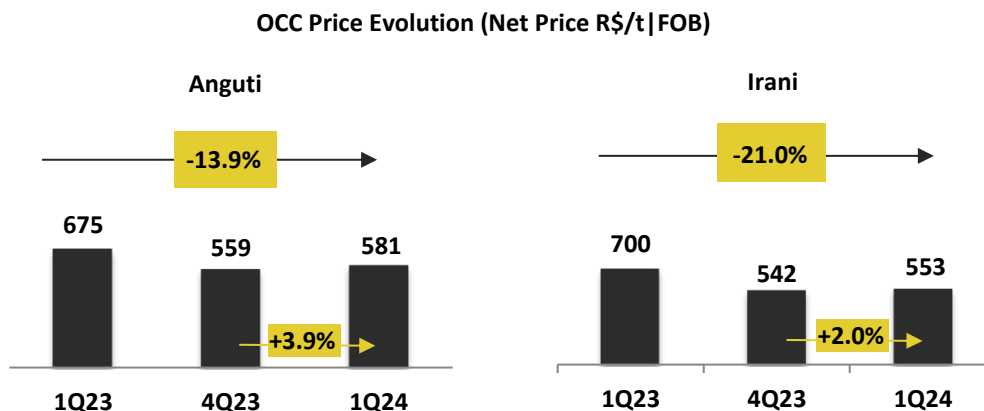
The price of flexible packaging paper is 9.3% lower compared to 1Q23 and is experiencing price reductions, given the large supply of paper worldwide. Starting this quarter, we adopted the methodology of prices net of taxes calculated as Net Revenue per product divided by volumes sold for all segments.

Average Prices Net of Taxes of Sustainable Packaging Paper (R\$/t)



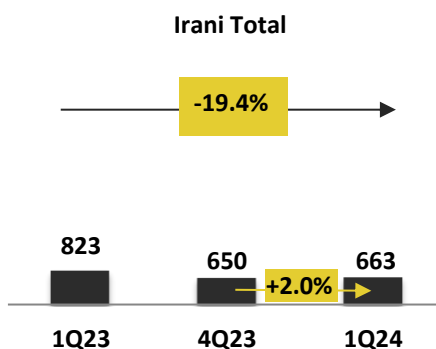
1.2.1 OCC (Old Corrugated Containers)

The OCC accounted for 17% of total cost in 1Q24. OCC prices followed the downward trend throughout 2023, which is why FOB prices in 1Q24 are 21.0% lower than in 1Q23 at Irani. This quarter prices rose 2.0% compared to 4Q23; as prices were very close to those practiced before the pandemic, there was pressure from suppliers to replace costs. In our market reading, we see a reasonable availability of OCC, without major risks of shortages, with current prices likely to increase in the next quarter.



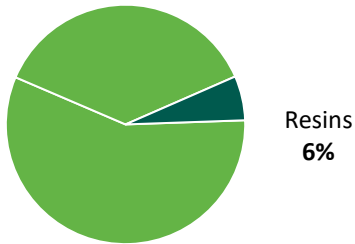
Methodological note: Anguti Statistics – Paper OCC Newsletter.

OCC Price Evolution (Net Price R\$/t | CIF)



1.3 Sustainable Resins Segment (Gum Rosin and Turpentine)

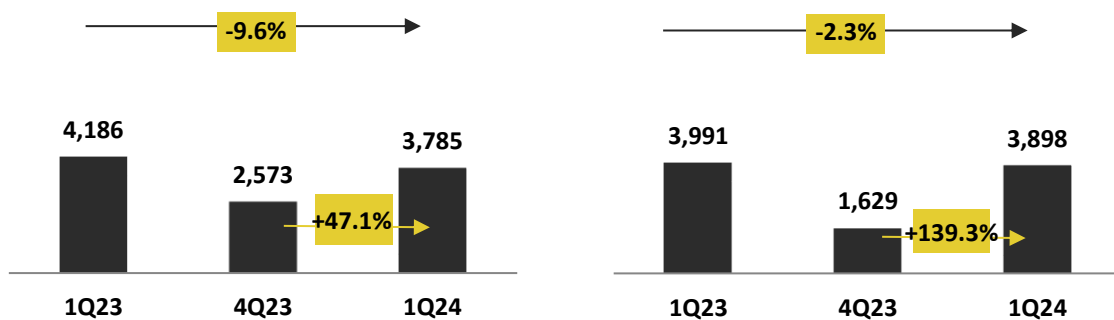
Revenue Contribution 1Q24



The gum rosin and turpentine market saw a reduction in prices last year, due to the global crisis, which caused many producers to leave this segment. Furthermore, the rains in Rio Grande do Sul contributed negatively to production and, consequently, to the lack of gum resin. Another point that affected the sale of gum rosin and turpentine were problems with shipments: the Port of Itajaí was closed and the Port of Navegantes was partially undergoing renovations, causing everyone to migrate to the Port of Itapoá, which has been facing bottlenecks in the flow. We are monitoring this scenario so that deliveries can normalize in the coming months.

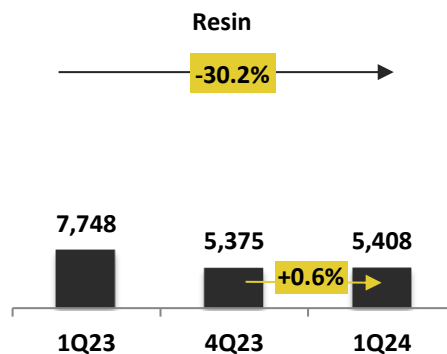
Production of Gum Rosin and Turpentine (t)

Sale of Gum Rosin and Turpentine (t)



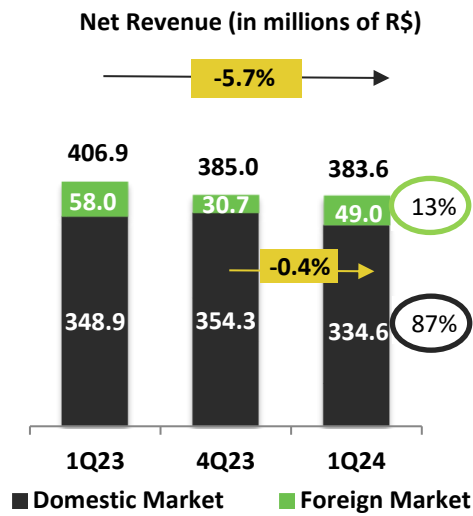
In 1Q24, the average gross price of gum resin was 30.2% lower than in 1Q23. The price variations of this product are according to the international market and the exchange rate. Starting this quarter, we adopted the methodology of prices net of taxes calculated as Net Revenue per product divided by volumes sold for all segments.

Average prices net of taxes (R\$/t)

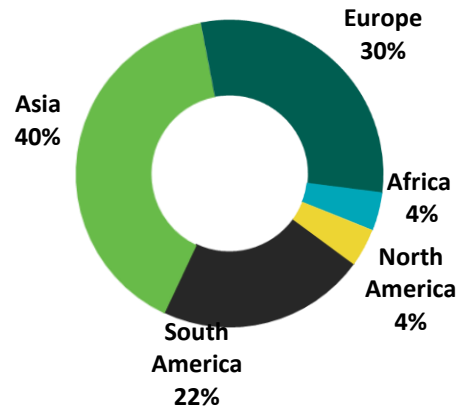


2. Economic and Financial Performance

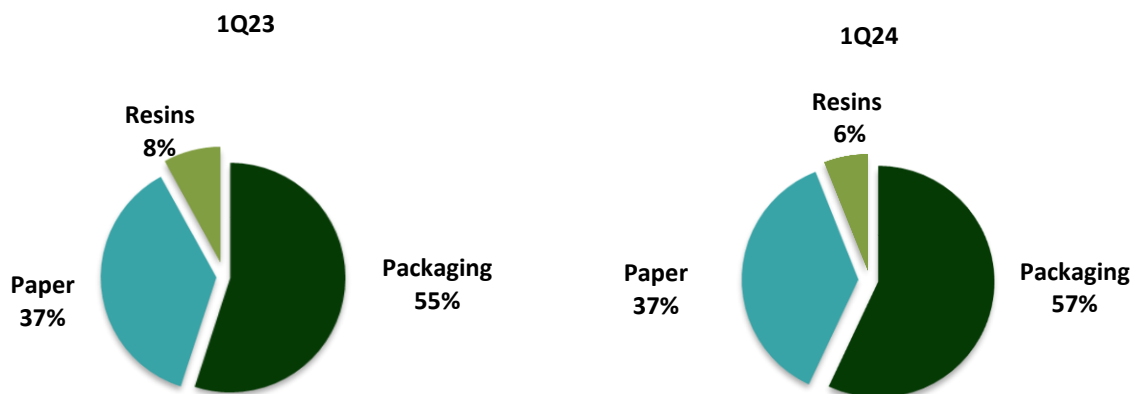
2.1 Net Revenue from Sales



Net Revenue - Foreign Market by Region - 1Q24



Net Revenue by Segment

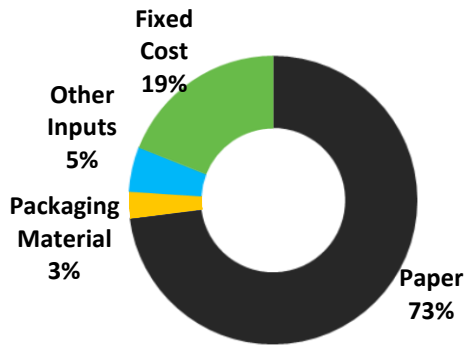


2.2 Cost of goods sold

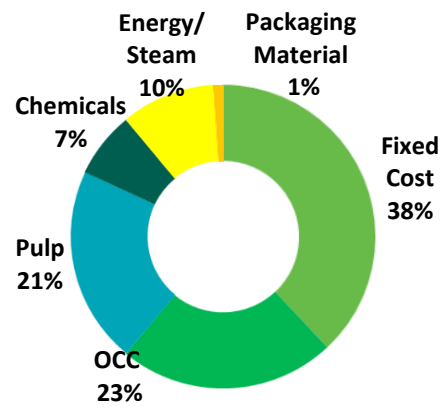
The cost of goods sold in 1Q24 was R\$ 248,359 thousand, showing stability compared to 1Q23 in absolute values. The changes in the fair value of biological assets are not considered in the cost of goods sold in both periods.

The formation of the cost per Segment of Irani's operations in 1Q24 is shown in the graphs below:

Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)

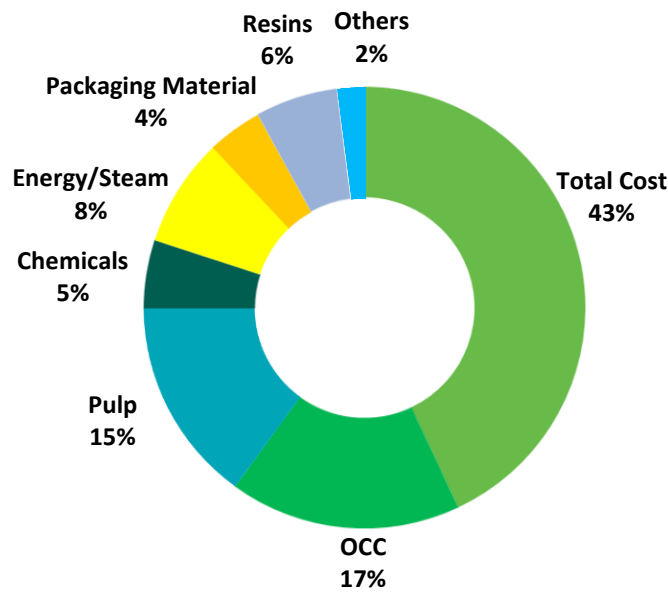


Sustainable Packaging Paper (Paper)*



* the formation of the cost of the Sustainable Packaging Paper (Paper) Segment does not consider the changes in the fair value of biological assets.

Total Cost 1Q24



3. Operating Cash Generation (Adjusted EBITDA)

Consolidated (R\$ thousand)	1Q24	4Q23	1Q23	Chg. 1Q24/ 4Q23	Chg. 1Q24/ 1Q23	LTM24	LTM23	Chg. LTM24/ LTM23
Profit for the Period	40,639	7,095	82,958	472.8%	-51.0%	341,115	349,020	-2.3%
Current and deferred income tax and social contribution	14,248	(13,525)	34,409	-	-58.6%	102,244	147,119	-30.5%
Depletion	11,446	3,410	5,026	235.7%	127.7%	24,181	29,700	-18.6%
Depreciation and amortization	32,360	28,990	20,314	11.6%	59.3%	106,891	74,793	42.9%
Finance income (costs)	28,613	27,466	19,178	4.2%	49.2%	55,009	64,261	-14.4%
EBITDA	127,306	53,436	161,885	138.2%	-21.4%	629,440	664,893	-5.3%
EBITDA margin	33.2%	13.9%	39.8%	19.3p.p.	-6.6p.p.	40.1%	39.4%	0.7p.p.
Adjustments according to CVM Resolution 156/22								
Changes in the fair value of biological assets ⁽¹⁾	(20,772)	26,135	(33,923)	-179.5%	-38.8%	(58,469)	(146,840)	-60.2%
Non-recurring events ⁽²⁾	6,237	28,192	(3,870)	-77.9%	-	(108,284)	(7,993)	1254.7%
Management profit sharing ⁽³⁾	4,287	4,114	4,118	4.2%	4.1%	16,637	19,570	-15.0%
Adjusted EBITDA	117,058	111,877	128,210	4.6%	-8.7%	479,324	529,630	-9.5%
Adjusted EBITDA margin	30.5%	29.1%	31.5%	1.4p.p.	-1.0p.p.	30.5%	31.4%	-0.9p.p.

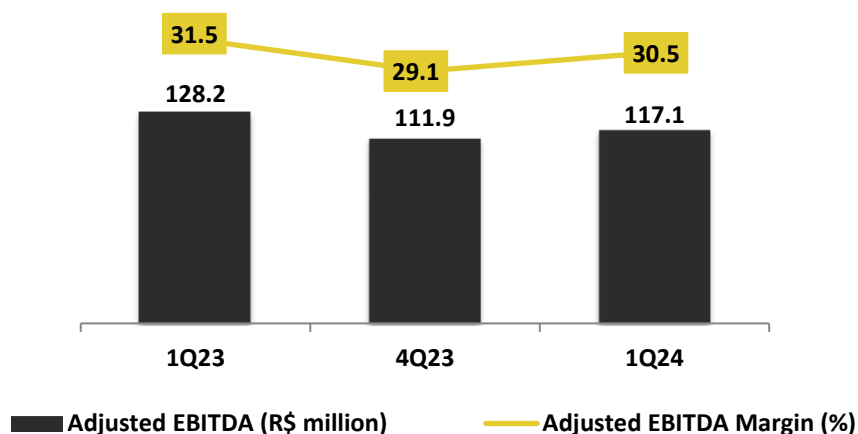
¹ Changes in the fair value of biological assets for not representing cash generation for the period.

² Non-recurring events: The amount of R\$ 6,237 thousand refers to the full payment of ICMS SC Tax Execution through the Recupera Mais program.

³ Management profit sharing: The amount of R\$ 4,287 thousand relates to the provision for Company management profit sharing.

The main factor relating to the decrease in Adjusted EBITDA in this 1Q24 compared to Q23 was the price reduction that occurred throughout 2023.

Adjusted EBITDA (R\$ million) and Adjusted EBITDA Margin (%)



4. Financial Results

The financial result is distributed as follows:

R\$ thousand	1Q24	4Q23	1Q23	UDM24 ²	UDM23 ²
Finance income	23,058	25,612	41,159	175,012	124,195
Finance costs	(51,671)	(53,078)	(60,337)	(230,021)	(188,456)
Finance result	(28,613)	(27,466)	(19,178)	(55,009)	(64,261)
Foreign exchange gains	1,812	2,162	3,373	6,946	18,517
Foreign exchange loss	(1,180)	(1,948)	(3,647)	(6,680)	(17,979)
Net exchange rate change	632	214	(274)	266	538
Finance income without exchange rate variation	21,246	23,450	37,786	168,066	105,678
Finance costs without exchange rate variation	(50,491)	(51,130)	(56,690)	(223,341)	(170,477)
Finance result without exchange rate variation	(29,245)	(27,680)	(18,904)	(55,275)	(64,799)
Fixed interest and guarantees (BNDES) ¹	-	(208)	(12,557)	(16,876)	(41,364)

¹ Not included in the other lines above, as they do not impact the finance result.

² Accumulated in the last twelve months.

The finance result in 1Q24 was negative R\$ 28,613 thousand, an increase of 4.2% compared to the negative financial result of R\$ 27,466 thousand from 4Q23. The increase in the negative balance is mainly due to: (i) the increase in the monthly IPCA and its impact on debts linked to the indicator; (ii) the increase in future interest and its impact on the mark-to-market of the derivative transaction – swap.

In relation to 1Q23, the increase in the negative balance was 49.2% mainly due to: (i) the increase in net debt in this period, mainly due to disbursements of Gaia Platform investments; and ii) the recognition as interest expense of the Gaia Platform financing, which were being capitalized, referring to projects that have been started up since then.

4.1 Foreign exchange

The exchange rate behaved as shown in the table below.

R\$ thousand	1Q24	4Q23	1Q23	Δ 1Q24/4Q23	Δ 1Q24/1Q23
Final foreign exchange rate - Dollar	5.00	4.84	5.08	3.20%	-1.60%
Average foreign exchange rate - Dollar	4.95	4.95	5.19	0%	-4.85%

Source: Bacen

4.2 Indebtedness

Consolidated (R\$ thousand)	1Q24	1Q23
Current	86,377	242,469
Non-current	1,527,012	1,591,044
Gross debt ¹	1,613,389	1,833,513
Current	5%	13%
Non-current	95%	87%
Local currency	1,598,185	1,799,101
Foreign currency	15,204	34,412
Gross debt ¹	1,613,389	1,833,513
Local currency	99%	98%
Foreign currency	1%	2%
Cash balance	607,515	1,033,819
Net debt	1,005,874	799,694
EBITDA LTM	479,324	529,630
Net debt/EBITDA	2.10	1.51

¹The gross debt presented is calculated by adding up loans and financing, debentures and derivative financial instruments – swap. It does not consider the lease liabilities resulting from the effects of CPC06 (R2) (IFRS16).

Net debt increased by 25.8% in 1Q24 or R\$ 206,180 thousand compared to 1Q23 due to the negative free cash flow in the period, caused mainly by disbursements of the Gaia Platform investments.

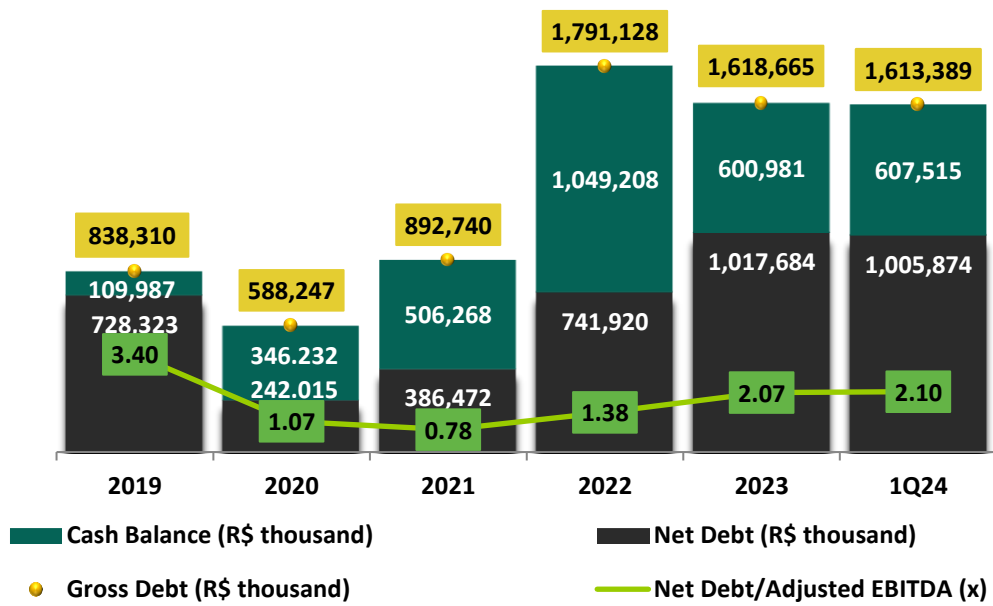
On the same comparative basis, gross debt decreased by 12.0%, mainly due to the [liability management strategy](#).

The average cost of debt over the last 12 months, as of March 31, 2024, was 13.5% p.a. (equivalent to CDI + 0.9%). After the effects of income tax and Social Contribution on Net Income, the cost was 8.9% per year. The cost of debt considers the fixed interest and guarantees related to the financing of Gaia Platform investments.

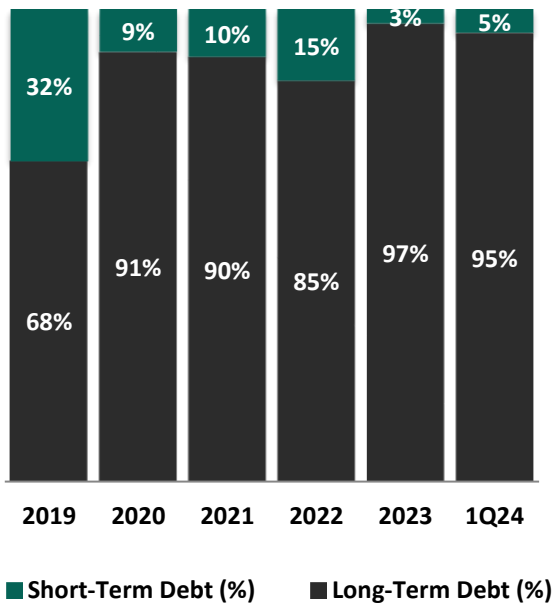
The Net Debt/Adjusted EBITDA ratio was 2.10 times in 1Q24, against 1.51 times in 1Q23. The indicator is in line with the parameters established in the Company's [Financial Management Policy](#), which sets a target of 2.5x.

Considering the lease liabilities resulting from the effects of CPC06 (R2) (IFRS16), net debt would increase by R\$ 24,015 thousand, resulting in a Net Debt/Adjusted EBITDA ratio of 2.15x.

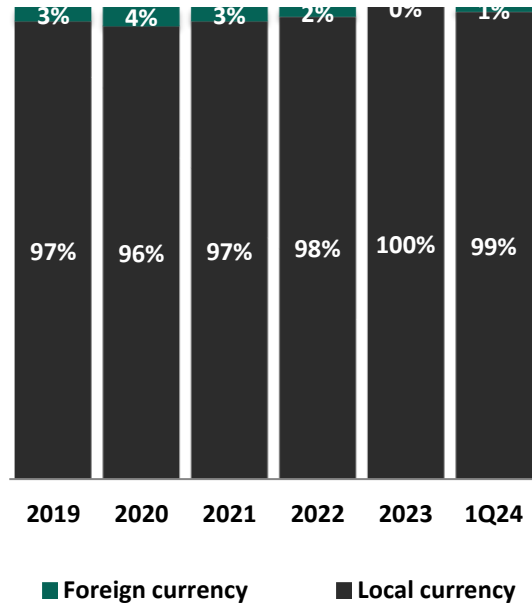
Debt and Net Debt/Adjusted EBITDA



Gross Debt Profile

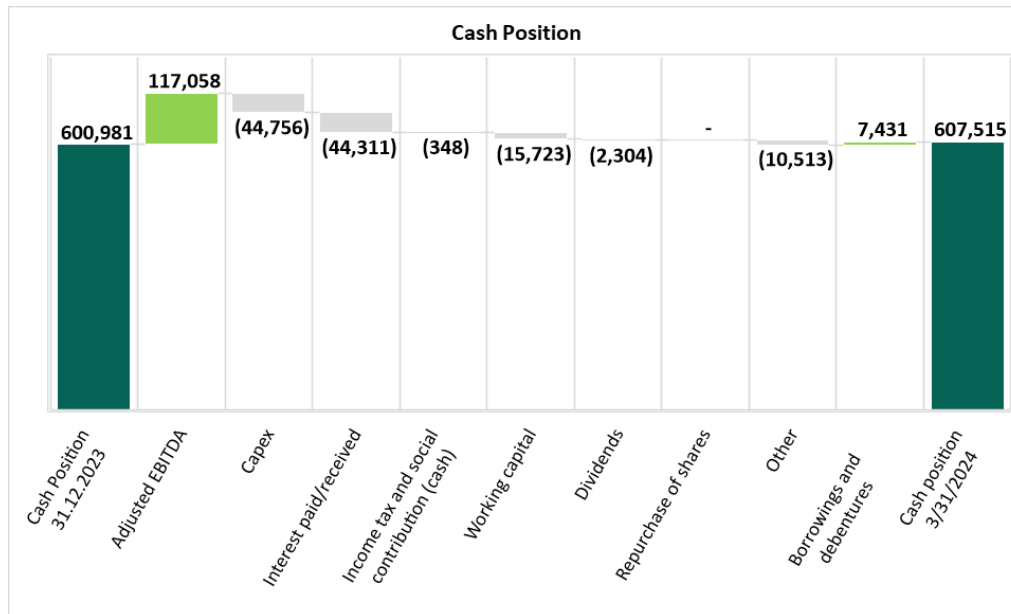


Gross Debt Composition



5. Cash position

At December 31, 2023 the Company's cash position was R\$ 600,981 thousand and recorded an increase of 1.1% reaching R\$ 607,515 thousand as of March 31, 2024. Cash flow variations are presented as follows:



6. Free Cash Flow

Free Cash Flow	1Q24	4Q23	1Q23	UDM24	LTM23
Adjusted EBITDA	117,058	111,877	128,210	479,324	529,630
(-) Capex ⁽¹⁾	(44,756)	(64,674)	(80,405)	(333,612)	(502,891)
(-) Interest paid/received	(44,311)	5,546	(50,880)	(103,171)	(42,927)
(-) Income tax and social contribution (cash)	(348)	(19,842)	(9,988)	(98,626)	(86,569)
(+/-) Working capital	(15,723)	53,404	(47,533)	99,531	(17,136)
(-) Dividends + interest on capital	(2,304)	(16,023)	(21,197)	(186,841)	(164,091)
(-) Repurchase of shares	-	-	(23,825)	(18,149)	(58,072)
(+/-) Others	13	242	30,567	704	47,980
Free Cash Flow	9,629	70,530	(75,051)	(160,840)	(294,076)
Dividends + interest on capital	2,304	16,023	21,197	186,841	164,091
Repurchase of shares	-	-	23,825	18,149	58,072
Gaia Platform ⁽¹⁾	12,030	35,488	60,238	215,227	402,651
Expansion Projects	-	-	222	36	248
Adjusted Free Cash Flow⁽²⁾	23,964	122,041	30,431	259,413	330,987
Adjusted FCL Yield⁽³⁾				10.6%	17.4%

⁽¹⁾ Considers the disbursement of interest and guarantees, referring to the financing of investments in the Gaia Platform of R\$ 3,477 thousand in 4Q23, R\$ 4,144 thousand in 1Q23, R\$ 40,438 thousand in LTM23 and R\$ 28.039 thousand in LTM24.

⁽²⁾ Excluding dividends, interest on capital and repurchase of shares, Gaia Platform and Expansion Projects.

⁽³⁾ Yield - Adjusted Free Cash Flow divided by the average market value in the LTM.

Adjusted Free Cash Flow, disregarding investments in the Gaia Platform and other Expansion Projects, as well as shareholder compensation, was positive by R\$ 23,964 thousand in 1Q24, a decrease of 80.4% in relation to 4Q23. The reduction is due to (i) higher interest payments due to the seasonal payment of compensation for the 5th Private Issuance of Green Debentures in February and August, (ii) the greater need for working capital, due to the payment of variable compensation relating to the year 2023, and (iii) the legislative changes that imposed a limit on the offset of tax credits arising from lawsuits, reducing the monthly offset of PIS and COFINS credits on past acquisitions of OCC.

Compared to 1Q23, there was a reduction of 21.3%, due to the negative effects of (i) the reduction in EBITDA and (ii) the increase in maintenance Capex. As a positive effect, there was a reduction in the need for working capital, reflecting the offset of PIS and COFINS credits on past acquisitions of OCC. 1Q23 had also been positively impacted by the full receipt of the balance from the sale of the industrial property of the Vila Maria Packaging Unit, which had its operations discontinued in 2019, in the amount of R\$ 29,525 thousand.

In the last 12 months ended March 31, 2024, the Adjusted Free Cash Flow was R\$ 259,413 thousand, a decrease of 21.6% compared to R\$ 330,987 thousand recorded in the 12 months ended March 31, 2023. Working capital contributed positively for the aforementioned compensation. Negatively, there was a reduction in EBITDA, an increase in maintenance Capex costs and higher interest payments due to higher net debt due to investments made. The receipt from the sale of the aforementioned asset also positively impacted the value calculated in the 12 months ended March 31, 2023.

Free Cash Flow Yield was 10.6% for the last 12 months ended March 31, 2024, a decrease of 6.8 p.p. compared to the 12 months ended March 31, 2023, due to (i) the decrease of 21.6% in Adjusted Free Cash Flow and (ii) increase of 28.5% in the average market value of the Company in this period.

7. Return on Invested Capital (ROIC)

The Return on Invested Capital (ROIC) was 14.2% in the last 12 months, a decrease of 2.4 p.p. compared to the 12 months ended December 31, 2023, and of 8.6 p.p. in relation to the 12 months ended March 31, 2023. The decrease recorded in the comparisons is due mainly to the increase in Adjusted Invested Capital. This effect is natural during the ramp-up of Gaia Platform Investments, once the finalized Capex is immediately added to the Adjusted Invested Capital, while the returns generated by the projects gradually impact the Adjusted Operating Cash Flow.

ROIC at high levels demonstrates the commitment to generate consistent returns above the cost of capital (WACC). The business model with core business based on the secular trend of the circular and low-carbon economy (impact business) supports ROIC at different levels.

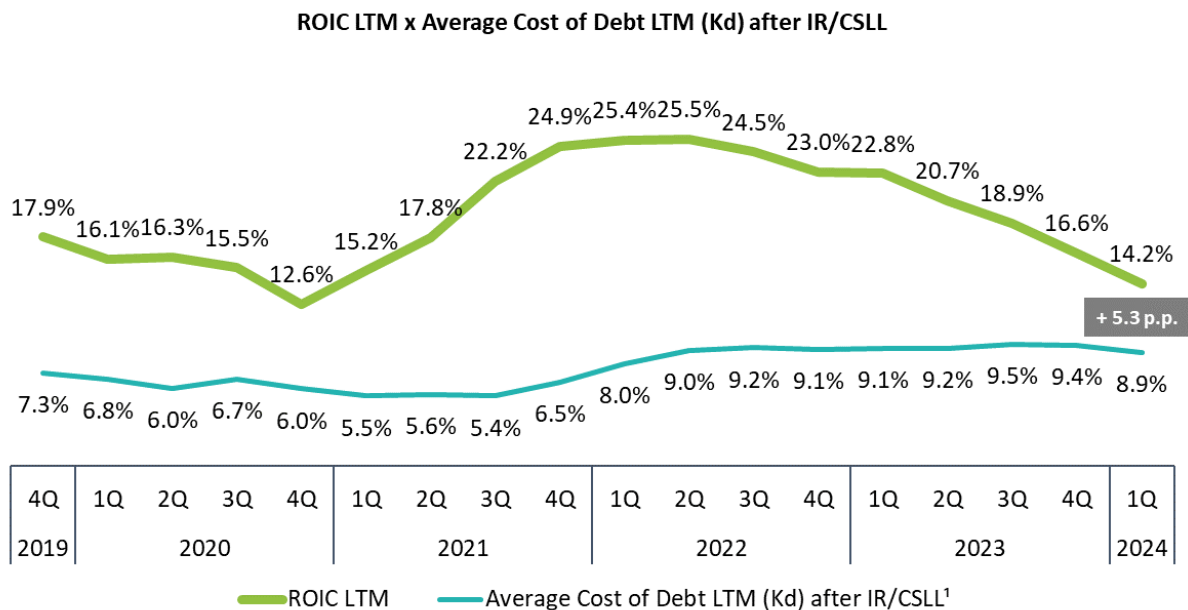
ROIC (R\$ thousand) - LTM ⁽¹⁾	1Q24	4Q23	1Q23
Total Assets	3,423,387	3,321,468	2,855,007
(-) Total liabilities (former debt)	(590,440)	(595,522)	(556,947)
(-) Works in progress	(379,539)	(514,937)	(639,756)
Capital Invested	2,453,408	2,211,008	1,658,304
(-) Adjustment CPC 29 ⁽²⁾	(221,935)	(214,875)	(156,278)
Adjusted Capital Invested	2,231,473	1,996,134	1,502,026
Adjusted EBITDA	479,324	490,476	529,630
(-) Capex for maintenance	(118,350)	(105,569)	(99,991)
(-) Income Tax and Social Contribution (cash) ⁽³⁾	(43,224)	(52,864)	(86,569)
Adjusted Operating Cash Flow	317,751	332,044	343,070
ROIC⁽⁴⁾	14.2%	16.6%	22.8%

⁽¹⁾ Average of balance sheet balances for the last 4 quarters (Last Twelve Months)

⁽²⁾ Fair value differential of biological assets less deferred taxes of the fair value of biological assets

⁽³⁾ Excludes non-recurring Income Tax and Social Contribution (Cash) of R\$ 55,402 thousand in 3Q22 derived from recognition of PIS and COFINS credits on a acquisition of OCC in 2Q23

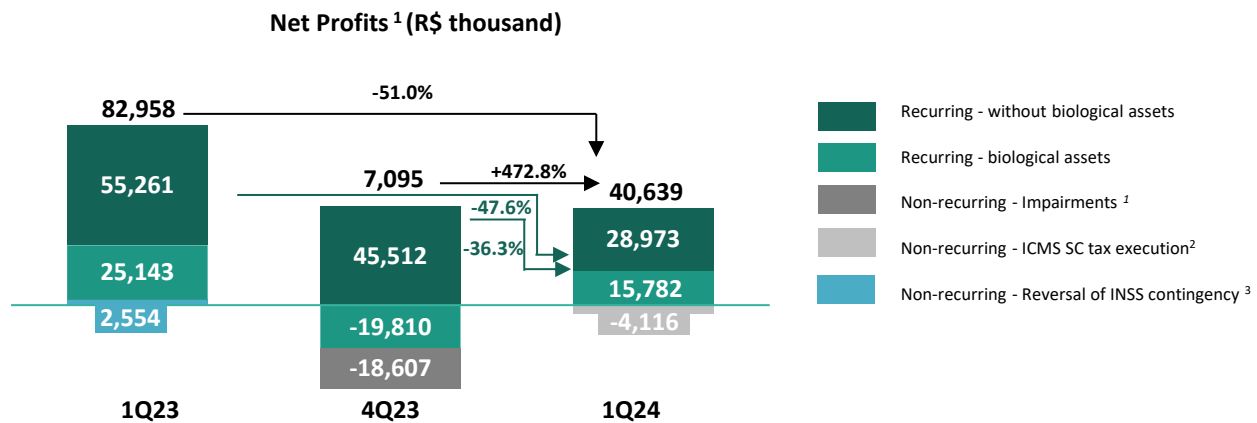
⁽⁴⁾ ROIC (Last Twelve Months): Adjusted Operating Cash Flow / Adjusted Capital Invested



8. Profit for the Period

Profit for 1Q24 was R\$ 40,639 thousand compared to profit of R\$ 82,958 thousand for 1Q23 and profit of R\$ 7,095 thousand for 4Q23. The decrease compared to 1Q23 is related to the price reduction in the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) segment, which led to a lower gross profit margin, the change in the fair value of biological assets, which was lower in this quarter compared to 1Q23, the increase in depreciation due to the Gaia Platform and the increase of the financial expense for disbursements of the Gaia Platform investments and the recognition of interest on financing, which were being capitalized, referring to projects that have started up since then. In the comparison with 4Q23, the growth is due to the effects of the recognition in that quarter of a negative value of the change in the fair value of

biological assets of R\$ 26,135 thousand (R\$ 19,810 thousand net), and impairment of investment properties, property, plant and equipment and assets held for sale in the amount of R\$ 28,192 thousand (R\$ 18,607 thousand net), which did not occur in 1Q24, providing stability in the results for the period.



¹The recognition of impairment of investment property negatively impacted net profits in 4Q23 by R\$ 18,607 thousand.

² ICMS/SC Tax Execution negatively impacted net profits in 1Q24 by R\$ 4,116 thousand.

³ Reversal of INSS Contingency positively impacted net profits in 1Q23 by R\$ 2,554 thousand.

9. Investments

The Company maintains its strategy of investing in the modernization and automation of its production processes. This quarter's investments totaled R\$ 43,627 thousand and were basically directed to reforestation, maintenance and improvement in the Company's physical structures, software, machinery and equipment.

R\$ thousand	1Q24
Buildings	20
Equipment	35,722
Intangible assets	2,604
Reforestation	5,281
Total	43,627

10. Gaia Platform

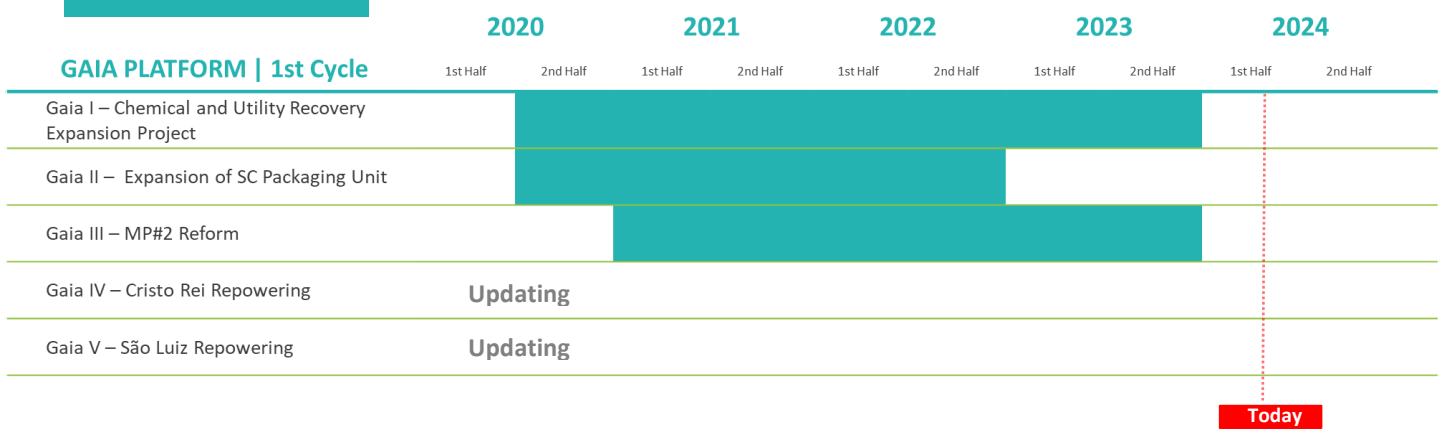
1st Cycle

As highlights in the first quarter of 2024 in the **Gaia I** - Chemical and Utility Recovery Project, we continue to monitor the performance curve, a process that involves continuous monitoring and detailed recording of all relevant information. This data is essential for calculating the project's return on investment, allowing the evaluation of its performance.

For the **Gaia II** and **Gaia III** projects, we continue to monitor the performance curve and record all the information required to calculate the return on projects.

Regarding projects **Gaia IV** - Cristo Rei Repowering and **Gaia V** – São Luiz Repowering, we continue to review the project, budget and schedule, based on the deliberations of the state environmental agency to obtain the necessary environmental licenses.

Timetable



Gaia Platform – 1st Cycle	Basic Engineering	Physical Execution
Gaia I – Chemical and Utility Recovery Expansion Project	100%	100%
Gaia II – Expansion of SC Packaging Unit	100%	100%
Gaia III – MP#2 Reform	100%	100%
Gaia IV – Cristo Rei Repowering	100%	
Gaia V – São Luiz Repowering	100%	

2nd Cycle

In the **Gaia VI** project - Process Information Management System, we continue with user training, development of dashboards for management information, infrastructure execution and installation of sensors and panels for the next Go Lives.

Regarding the **Gaia VII** project - Expansion ETE Phase 1, which is nearing completion, we highlight the increasing quality of the treated effluent, reaching rates above those expected, even in the performance curve phase of the system. Concerning the work, we completed the installation of the sludge recycling line, electrical installations, asphalt paving and we continue working on improvements and landscaping.

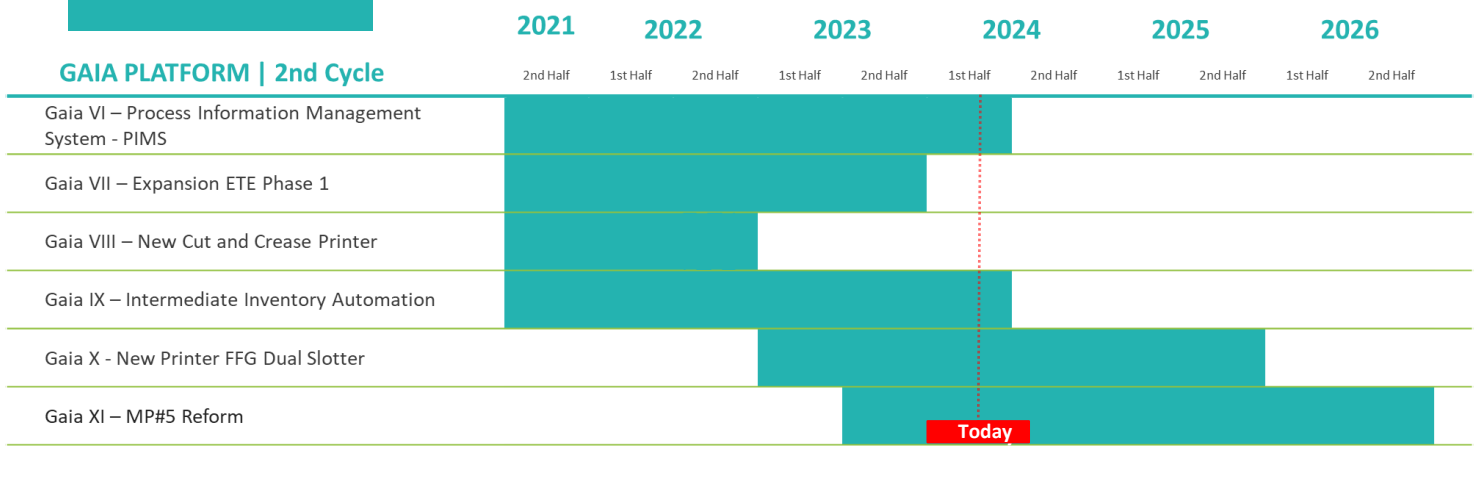
In the **Gaia VIII** project - New Cut and Crease Printer, we continue to monitor the performance curve and record all the information required to calculate the return of the project.

In the **Gaia IX** project - Intermediate Inventory Automation, we concluded the complete commissioning of the intermediate inventory automation solution. In progress, we started the performance curve phase of the entire solution, integrated with the plant’s other equipment and systems.

In the **Gaia X** project - New FFG Dual Slotter Printer, the acquisition of the prefeeder that will power the new printer was completed. In progress, the equipment purchased is being manufactured by suppliers and detailed engineering by the project team is progressing.

Finally, in March 2024, the Board of Directors approved a new investment project for the second cycle of the Gaia Platform, called **Gaia XI - MP#5 Reform**, which will take place at the SC Paper unit, located in the city of Vargem Bonita in Santa Catarina. The total estimated net investment will be R\$ 84,345 thousand for the modernization of 34 new drying cylinders, updating the rewinder's automation and safety platform. It is estimated that, with the technological update, the machine's paper production will increase by 7%, equivalent to 8.4 thousand tons of rigid packaging paper per year, guaranteeing operational safety.

Timetable



Gaia Platform – 2nd Cycle	Basic Engineering	Physical Execution
Gaia VI – Process Information Management System - PIMS	N/A	92%
Gaia VII – Expansion ETE Phase 1	100%	99%
Gaia VIII – New Cut and Crease Printer	N/A	100%
Gaia IX – Intermediate Inventory Automation	N/A	95%
Gaia X - New Printer FFG Dual Slotter	100%	
Gaia XI – MP#5 Reform	100%	

Gaia Platform – 1st and 2nd Cycle	Unit	Estimated Investment (Gross)	Estimated Investment (Net)	Investment Made 1Q24	Investment Made until 03/31/2024
Gaia I – Chemical and Utility Recovery Expansion Project	Paper SC	682,023	594,539	3,656	648,584
Gaia II – Expansion of SC Packaging Unit	Packaging SC	150,433	118,189	0	131,249
Gaia III – MP#2 Reform	Paper SC	66,844	53,293	0	598,06
Gaia IV – Cristo Rei Repowering	Paper SC	Updating			
Gaia V – São Luiz Repowering	Paper SC	Updating			
Gaia VI – Process Information Management System - PIMS	Paper SC	18,400	15,304	2,714	11,958
Gaia VII – Expansion ETE Phase 1	Paper SC	49,597	45,159	2,042	44,084
Gaia VIII – New Cut and Crease Printer	Packaging SP	21,318	15,034	709	15,062
Gaia IX – Intermediate Inventory Automation	Packaging SP	42,860	29,897	804	35,567
Gaia X - New Printer FFG Dual Slotter	Packaging SC	50,916	37,073	2,105	8,413
Gaia XI - MP#5 Reform	Paper SC	89,668	84,345	0	0
Total		1,172,059	992,833	12,030	954,723

11. Capital Market

11.1 CREDIT RATING

On [February 29, 2024](#), S&P Global Ratings reviewed the Company's credit ratings and 4th Issuance of green debentures. The long-term issuer credit rating of 'brAA' on the Brazilian National Scale, [assigned on July 5, 2021](#) was reaffirmed, due to solid liquidity. According to the agency, the stable outlook indicates the expectation that the Company will present increasing operating cash generation in the coming years, as it captures the operational improvements of the Gaia Platform.

The 'brAA' rating assigned on July 5, 2021 to the 4th Private Issuance of Green Debentures was also maintained.

On [February 9, 2024](#), S&P Global Ratings carried out the quarterly monitoring of the ratings of the 1st and 2nd Series of CRAs of the 194th Issuance of Eco Securitizadora linked and backed by Irani's 5th Private Issuance of Green Debentures. The rating 'brAA (sf)' [assigned on September 26, 2022](#) was maintained.

11.2 GREEN DEBENTURES

The Company has 2 issuances of green debentures, detailed below:

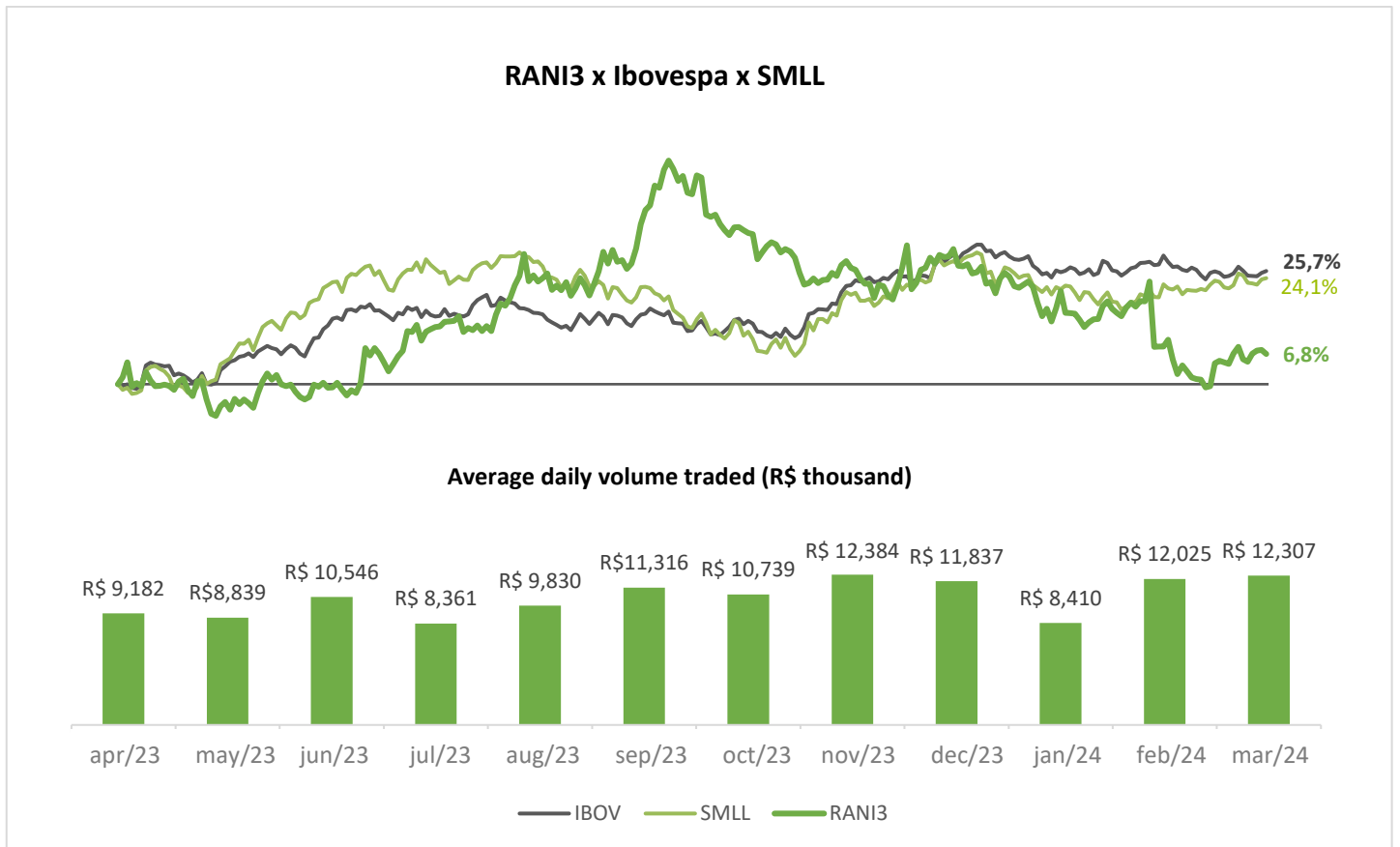
Issue	4th Issuance (RANI14)	5th Issuance
Type	Simple, Private, Non-Convertible, with Real Guarantee	Simple, Private, Non-Convertible, Unsecured
Series	Single	2 Series
Principal Issued (R\$ thousand)	R\$ 60,000	1 st Series - R\$ 486,307 2 nd Series - R\$ 233,693
Outstanding (R\$ thousand)	R\$ 60,000	1 st Series - R\$ 486,307 2 nd Series - R\$ 233,693
Date of Issue	03/03/2021	08/15/2022
Duration	12/15/2029	1 st Series - 08/12/2027 2 nd Series - 08/13/2029
Total Term	8.8 years	1 st Series - 5 years 2 nd Series - 7 years
Coupon	IPCA 5.50% p.a.	1 st Series - CDI + 1.40% p.a. 2 nd Series - CDI + 1.75% p.a.
Payment of Interest	Capitalized IPCA, 5.50% half-yearly	Half-yearly
Green Label	ERM NINT	ERM NINT
Rating	S&P Global Ratings: br AA+	S&P Global Ratings: br AA (sf)
Note	In December 2021, the Company contracted a derivative financial instrument (swap), changing the issuance remuneration of IPCA + 5.5% per year to CDI + 0.71% per year	Ballast for the issuance and public distribution of Agribusiness Receivables Certificates (CRAs) of the 1 st and 2 nd series of the 194 th issuance of Eco Securitizadora

11.3 SHARE CAPITAL

The Company is listed in the special segment of B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), called Novo Mercado (New Market), the highest level of corporate governance at B3.

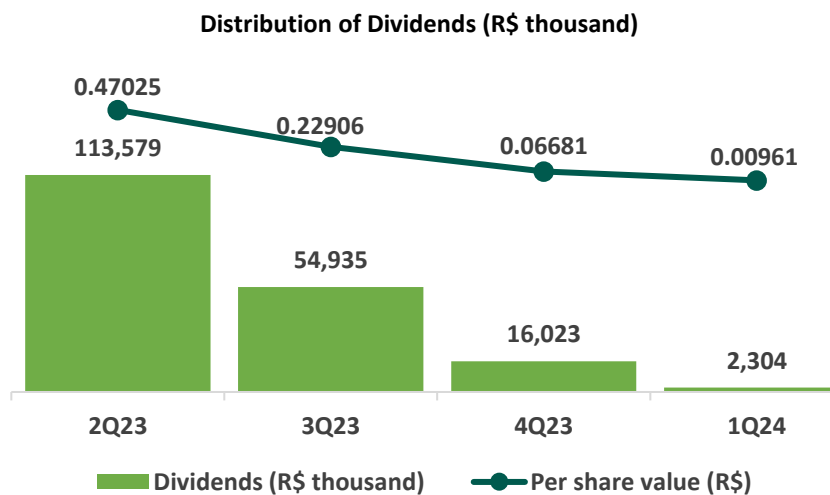
All shares have voting rights and are 100% tag along. At the end of 1Q24, common shares were traded at R\$ 9.21. The Company's shares currently comprise the IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV and ISE indexes of B3.

The performance and trading volume of the Company's shares in the accumulated for the last 12 months, compared to the Ibovespa index (the main performance indicator of shares traded on B3) and the SMLL (performance indicator of B3 companies with lower capitalization, which Irani is part of the theoretical portfolio), can be observed in the chart below.



11.4 DIVIDENDS

The dividends distributed by the Company in the last 12 months are presented in the chart below:



Total dividends and interest on capital paid in the last twelve months was R\$ 0.775727 per share, totaling R\$ 186,841 thousand, and equivalent to an annual dividend yield of 9.00%, considering the share price of R\$ 8.62 at March 31, 2023.

According to the [Dividend Distribution Policy](#), Management is proposing the distribution of 25% of the Profit (dividend basis) for 1Q24, which corresponds to R\$0.043045348 per share.

11.5 REPURCHASE PROGRAM

At a [Meeting of the Board of Directors Meeting held on March 22, 2024](#), the Repurchase Program of shares issued by the Company (“Repurchase Program 2024”) was approved with the objective of maximizing the generation of value to shareholders by means of an efficient management of the capital structure. The program became effective on March 25, 2024, with a maximum settlement deadline on September 25, 2025, with a limit of acquiring up to 10,651,676 common shares, representing 10% of the total outstanding common shares of the Company. Irani's share capital as of March 31, 2024 was represented by 239,829,919 common shares (RANI3) and the Company does not hold treasury shares. Until March 31, 2024, the Company had not repurchased shares. The Company is constantly evaluating the best allocation of capital and, in this last quarter, as the repurchase plan began on March 25, it decided not to execute the repurchase plan.

RESULTS WEBINAR

In Portuguese (with simultaneous translation in English and Brazilian Sign Language)

Date and Time: Thursday, May 2, 2024 at 12:00 pm (Brasília)

Sign up: [Registration link](#)

The video conference will be available on the Company's website.

Simultaneous translation into English and Brazilian Sign Language will be available on application access on computer or mobile phone.

Odivan Carlos Cargnin

odivancargnin@irani.com.br

Phone.: +55 (51) 99786-3476

André Camargo de Carvalho

andrecarvalho@irani.com.br

Phone.: +55 (11) 95037-3891

Mariciane Brugneroto

maricianebrugneroto@irani.com.br

Phone.: +55 (51) 3303 3893 Extension 1071

Daniela Amorim

danielaamorim@irani.com.br

Phone.: +55 (51) 3303 3893 Extension 1071

Ítalo De Bastiani

italodebastiani@irani.com.br

Phone.: +55 (51) 3303 3893 Extension 1071

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

Email: ri@irani.com.br

The statements contained in this communication relating to the business outlook and the growth potential of the Company constitute mere forecasts and were based on Management's expectations in relation to the future of the Company. These expectations are highly dependent on changes in the market, in Brazil's general economic performance, in industry and in international markets, and are therefore subject to change.

Annex I – Consolidated Statement of Profit or Loss (R\$ thousand)

	1Q24	4Q23	3Q23	Chg. 1Q24/4Q23	Chg. 1Q24/1Q23	LTM24	LTM23	Chg. LTM2024/2023
Net revenue from sales	383.601	385.036	407.855	-0,4%	-5,7%	1.570.962	1.685.606	-6,8%
Change in fair value of biological assets	20.772	(26.135)	30.349	-	-38,8%	58.469	146.840	-60,2%
Cost of goods sold	(248.359)	(237.310)	(247.659)	4,7%	0,9%	(981.511)	(1.030.628)	-4,8%
Gross profit	156.014	121.591	190.545	28,3%	-19,9%	647.920	801.818	-19,2%
Operating (expenses) revenues	(72.514)	(100.555)	(63.641)	-27,9%	24,7%	(149.552)	(241.418)	-38,1%
From sales	(34.019)	(36.635)	(32.529)	-7,1%	7,8%	(133.170)	(136.181)	-2,2%
Impairment losses on trade receivables	(68)	(202)	(509)	-66,3%	-270,0%	(761)	(291)	161,5%
General and administrative expenses	(28.856)	(29.578)	(25.308)	-2,4%	4,5%	(109.594)	(101.016)	8,5%
Other operating (expenses) income, net	(5.284)	(30.026)	(1.177)	-82,4%	-204,0%	110.610	15.640	607,2%
Management profit sharing	(4.287)	(4.114)	(4.118)	4,2%	4,1%	(16.637)	(19.570)	-15,0%
Profit (loss) before finance income (costs) and taxes	83.500	21.036	126.904	296,9%	-38,8%	498.368	560.400	-11,1%
Net finance income (costs)	(28.613)	(27.466)	(35.916)	4,2%	49,2%	(55.009)	(64.261)	-14,4%
Finance income	23.058	25.612	27.170	-10,0%	-44,0%	175.012	124.195	40,9%
Finance costs	(51.671)	(53.078)	(63.086)	-2,7%	-14,4%	(230.021)	(188.456)	22,1%
Operating profit before tax effects	54.887	(6.430)	90.988	-	-53,2%	443.359	496.139	-10,6%
Current income tax and social contribution	(1.744)	(2.619)	(77.928)	-33,4%	-91,6%	(92.529)	(99.731)	-7,2%
Deferred income tax and social contribution	(12.504)	16.144	51.575	-177,5%	-8,7%	(9.715)	(47.388)	-79,5%
Net profit for the period	40.639	7.095	64.635	472,8%	-51,0%	341.115	349.020	-2,3%

Annex II – Consolidated Statement of Profit or Loss (R\$ thousand) – last 5 quarters

	1Q24	4Q23	3Q23	2Q23	1Q23
Net revenue from sales	383,601	385,036	407,855	394,470	406,884
Change in fair value of biological assets	20,772	(26,135)	30,349	33,483	33,923
Cost of goods sold	(248,359)	(237,310)	(247,659)	(248,183)	(246,115)
Gross profit	156,014	121,591	190,545	179,770	194,692
Operating (expenses) revenues	(72,514)	(100,555)	(63,641)	87,158	(58,147)
From sales	(34,019)	(36,635)	(32,529)	(29,987)	(31,544)
Impairment losses on trade receivables	(68)	(202)	(509)	18	40
General and administrative expenses	(28,856)	(29,578)	(25,308)	(25,852)	(27,608)
Other operating (expenses) income, net	(5,284)	(30,026)	(1,177)	147,097	5,083
Management profit sharing	(4,287)	(4,114)	(4,118)	(4,118)	(4,118)
Profit (loss) before finance income (costs) and taxes	83,500	21,036	126,904	266,928	136,545
Net finance income (costs)	(28,613)	(27,466)	(35,916)	36,986	(19,178)
Finance income	23,058	25,612	27,170	99,172	41,159
Finance costs	(51,671)	(53,078)	(63,086)	(62,186)	(60,337)
Operating profit before tax effects	54,887	(6,430)	90,988	303,914	117,367
Current income tax and social contribution	(1,744)	(2,619)	(77,928)	(10,238)	(20,720)
Deferred income tax and social contribution	(12,504)	16,144	51,575	(64,930)	(13,689)
Net profit for the period	40,639	7,095	64,635	228,746	82,958

Annex III – Consolidated Balance Sheet (R\$ thousand)

Assets	03/31/2024	12/31/2023	03/31/2023	Liabilities and Shareholders' Equity	03/31/2024	12/31/2023	03/31/2023
CURRENT ASSETS	1,151,281	1,134,869	1,464,032	CURRENT LIABILITIES	310,288	302,837	500,052
Cash and cash equivalents	505,444	484,152	493,889	Loans and financing	78,215	21,571	49,187
Interest earning bank deposits	102,071	116,829	539,930	Debentures	9,038	34,260	193,524
Trade accounts receivable	268,579	264,092	252,948	Lease liabilities	8,757	9,039	7,980
Inventories	127,513	121,525	135,660	Suppliers	122,029	126,369	157,657
Recoverable taxes	135,364	137,449	28,999	Social charges and social security obligations	44,989	58,601	43,376
Derivative financial instruments - swap	876	936	242	Taxes payable	13,847	15,084	17,982
Other assets	11,434	9,886	9,802	Income tax and social contribution payable	962	335	7,482
Non-current assets held for sale	-	-	2,562	Tax installments	4,329	4,596	4,406
				Advances from clients	2,779	2,564	2,519
				Dividends payable	1,576	3,908	1,000
				Other accounts payable	23,767	26,510	14,939
NON-CURRENT ASSETS	2,329,253	2,332,197	2,113,827	NON-CURRENT LIABILITIES	1,849,903	1,884,525	1,893,589
Trade accounts receivable	370	490	570	Loans and financing	752,854	792,126	484,001
Recoverable taxes	77,538	103,773	47,903	Debentures	780,287	778,196	1,108,734
IRPJ and CSLL recoverable	33,455	32,600	29,778	Lease liabilities	15,258	15,187	17,709
Judicial deposits	604	604	681	Social charges and social security obligations	13,075	19,902	7,891
Other assets	5,926	5,775	5,277	Other accounts payable	3,061	4,643	59
Derivative financial instruments - swap	6,129	6,552	1,691	Provisions for civil, labor and tax risks	24,929	24,689	21,974
Other investments	4,684	4,184	1,500	Tax installments	1,454	3,316	4,195
Investment property	2,432	2,432	18,524	Taxes payable	244	229	-
Biological assets	432,193	417,586	376,963	Deferred income tax and social contribution	258,741	246,237	249,026
Property, plant and equipment	1,602,965	1,594,617	1,466,475				
Right-of-use assets	23,391	24,404	26,442				
Intangible assets	139,566	139,180	138,023				

				SHAREHOLDERS' EQUITY	1,320,343	1,279,704	1,184,218
				Capital	543,934	543,934	543,934
				Capital reserve	960	960	960
				Profit reserves	606,556	660,614	454,510
				Treasury shares	-	(53,616)	(35,467)
				Equity valuation adjustments	125,576	127,812	134,628
				Retained earnings	43,317	-	85,653
				Shareholders' equity attributable to the controlling shareholders	1,320,343	1,279,704	1,184,218
				Interest of non-controlling shareholders		-	-
TOTAL ASSETS	3,480,534	3,467,066	3,577,859	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,480,534	3,467,066	3,577,859

Annex IV – Consolidated Statement of Cash Flows (R\$ thousand)

	1Q24	1Q23
Net cash from operating activities	45,163	3,988
Cash from operations	113,366	135,123
Profit before income tax and social contribution	54,887	117,367
Change in the fair value of biological assets	(20,772)	(33,923)
Depreciation, amortization and depletion	43,806	25,340
Profit (loss) from the disposal of property, plant and equipment	(330)	(1,004)
Provision/reversal for civil, labor and tax risks	480	(5,786)
Provision for impairment of trade receivables	154	(16)
Inflation adjustments and charges on borrowings and debentures and swap	47,832	51,545
Interest on lease liabilities	549	1,157
Interest on financial investments	(3,116)	(12,899)
Management profit sharing	(6,827)	(6,658)
PIS and COFINS credits on purchase of OCC	(3,297)	-
Changes in assets and liabilities	(68,203)	(131,135)
Trade receivables	(4,521)	5,954
Inventories	(5,988)	(1,902)
Recoverable taxes	30,762	(3,182)
Other assets	(1,699)	(7,053)
Suppliers	(3,211)	(14,866)
Social charges and social security obligations	(13,612)	(13,009)
Advances from clients	215	(80)
Taxes payable	(4,120)	(7,968)
Other accounts payable	(4,593)	4,631
Payment of interest on borrowings and debentures and swap	(60,539)	(82,515)
Payment of interest on lease liability	(549)	(1,157)
Taxes paid (income tax and social contribution)	(348)	(9,988)
Net cash from investment activities	(26,869)	(262,855)
Financial investments	(94,124)	(482,300)
Redemption of financial investments	111,998	269,283
Acquisition of property, plant and equipment	(38,841)	(71,859)
Acquisition of biological assets	(3,311)	(3,280)
Acquisition of intangible assets	(2,604)	(5,266)
Receipt on sale of fixed assets	513	1,042
Receipt on sale of non-current assets held for sale	-	29,525
Other investments	(500)	-
Net cash from financing activities	2,998	17,562
Dividend payment	(2,304)	(21,197)
Lease liabilities paid	(2,129)	(3,400)
Borrowings obtained	7,481	71,385
Borrowings and debentures paid	(50)	(5,401)
Share repurchase	-	(23,825)
(Decrease)/Increase in cash and cash equivalents	21,292	(241,305)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	484,152	735,194
Cash and cash equivalents at the end of the period	505,444	493,889

Annex V – Consolidated Result by Segment (R\$ thousand) – 1Q24

	Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)	Sustainable Packaging Paper (Paper)	Sustainable Resins (Rosin and Turpentine)	Corporate/ Eliminations	Total
Net revenue from sales					
Domestic market	220,351	111,945	2,286	-	334,582
Foreign market	-	28,166	20,853	-	49,019
Total net revenue from sales	220,351	140,111	23,139	-	383,601
Change in fair value - biological assets	-	23,464	(2,692)	-	20,772
Cost of goods sold	(143,394)	(80,464)	(24,501)	-	(248,359)
Gross income	76,957	83,111	(4,054)	-	156,014
Other operating income (expenses), net	(23,745)	(10,498)	(3,642)	(34,629)	(72,514)
Operating profit (loss) before finance result	53,212	72,613	(7,696)	(34,629)	83,500
Finance result	(7,587)	(20,804)	(361)	139	(28,613)
Net operating profit (loss)	45,625	51,809	(8,057)	(34,490)	54,887

Annex VI – Main Indicators – Consolidated (R\$ thousand) – last 5 quarters

MAIN INDICATORS	1Q24	4Q23	3Q23	2Q23	1Q23
Economic and Financial (R\$ thousand)					
Net Revenue from Sales	383,601	385,036	407,855	394,470	406,884
Domestic Market	334,582	354,304	368,375	341,654	348,912
Foreign Market	49,019	30,732	39,480	52,816	57,972
Gross Profit (inclusive *)	156,014	121,591	190,545	179,770	194,692
(*) Changes in the Fair Value of Biological Assets	20,772	(26,135)	30,349	33,483	33,923
Gross Margin	40.7%	31.6%	46.7%	45.6%	47.8%
Operating Profit before Taxes and Interest	54,887	(6,430)	90,988	303,914	117,367
Operating Margin	14.3%	-1.7%	22.3%	77.0%	28.8%
Profit for the Period	40,639	7,095	64,635	228,746	82,958
Net Margin	10.6%	1.8%	15.8%	58.0%	20.4%
Adjusted EBITDA ¹	117,058	111,877	133,329	117,060	128,210
Adjusted EBITDA margin	30.5%	29.1%	32.7%	29.7%	31.5%
Net Debt	1,005,874	1,017,684	1,044,312	981,163	799,694
Net Debt/Adjusted EBITDA(x)	2.10	2.07	2.10	1.95	1.51
Operating Data (t)					
Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)					
Production/Sales	41,485	44,501	43,758	38,627	38,103
Sustainable Packaging Paper (Paper)					
Production	76,438	80,495	75,976	68,728	73,072
Sales	30,402	28,688	32,528	29,262	29,713
Domestic Market	23,110	23,037	25,426	23,746	24,487
Foreign Market	7,292	5,651	7,102	5,516	5,226
Sustainable Resins (Gum Rosin and Turpentine)					
Production	3,785	2,573	1,395	3,827	4,186
Sales	3,898	1,629	1,698	3,597	3,991
Domestic Market	42	43	71	72	84
Foreign Market	3,856	1,586	1,627	3,525	3,907

¹ EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and depletion).

Operating Cash Generation (Adjusted EBITDA)	1Q24	4Q23	2Q23	2Q23	1Q23
Profit for the Period	40,639	7,095	64,635	228,746	82,958
Current and deferred income tax and social contribution	14,248	(13,525)	26,353	75,168	34,409
Depletion	11,446	3,410	4,660	4,665	5,026
Depreciation and amortization	32,360	28,990	23,437	22,104	20,314
Finance income (costs)	28,613	27,466	35,916	(36,986)	19,178
EBITDA	127,306	53,436	155,001	293,697	161,885
EBITDA margin	33.2%	13.9%	38.0%	74.5%	39.8%
Adjustments according to CVM Resolution 156/22					
Changes in the fair value of biological assets ⁽¹⁾	(20,772)	26,135	(30,349)	(33,483)	(33,923)
Non-recurring events ⁽²⁾	6,237	28,192	4,559	(147,272)	(3,870)
Management profit sharing ⁽³⁾	4,287	4,114	4,118	4,118	4,118
Adjusted EBITDA	117,058	111,877	133,329	117,060	128,210
Adjusted EBITDA margin	30.5%	29.1%	32.7%	29.7%	31.5%

¹ Changes in the fair value of biological assets for not representing cash generation for the period.

² Non-recurring events:

The amount of R\$ 6,237 thousand in 1Q24 refers to the full payment of ICMS SC Tax Execution through the Recupera Mais program.

The amount of R\$ 28,192 thousand in 4Q23 refers to R\$ 934 thousand in provision for impairment of property, plant and impairment of investment property, R\$ 8,645 thousand in provision for regularization of land

Investment property, and R\$ 2,555 thousand in provision for impairment of assets held for sale.

The amount of R\$ 4,559 thousand in 3Q23 relates to PIS and COFINS credits on the acquisition of OCC.

The amount of (R\$ 147,272 thousand) in 2Q23 relates to PIS and COFINS credits on the acquisition of OCC.

The amount of (R\$ 3,870 thousand) in 1Q23 relates to the reversal of INSS Contingency - Substitute Contribution

³ Management profit sharing:

The amount of R\$ 4,287 thousand in 1Q24 relates to the provision for Company management profit sharing.

The amount of R\$ 4,114 thousand in 4Q23 relates to the provision for Company management profit sharing.

The amount of R\$ 4,118 thousand in 3Q23 relates to the provision for Company management profit sharing.

The amount of R\$ 4,118 thousand in 2Q23 relates to the provision for Company management profit sharing.

The amount of R\$ 4,118 thousand in 1Q23 relates to the provision for Company management profit sharing.