

**Irani Papel e Embalagem S.A.**  
**Demonstrações financeiras intermediárias**  
**individuais e consolidadas em**  
**30 de setembro de 2023**  
**e relatório de revisão**



## **Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas**

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

### **Introdução**

Revisamos o balanço patrimonial da Irani Papel e Embalagem S.A. ("Companhia"), em 30 de setembro de 2023, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado da Irani Papel e Embalagem S.A. e suas controladas ("Consolidado") em 30 de setembro de 2023, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

### **Alcance da revisão**

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

### **Conclusão**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Irani Papel e Embalagem S.A. e da Irani Papel e Embalagem S.A. e suas controladas em 30 de setembro de 2023, o desempenho de suas operações para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, bem como o desempenho consolidado de suas operações para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa

2



Irani Papel e Embalagem S.A.

consolidados para o período de nove meses findo nessa data, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

## **Outros assuntos**

### **Demonstrações do valor adicionado**

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

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

As demonstrações financeiras intermediárias mencionadas no primeiro parágrafo incluem demonstrações financeiras correspondentes ao resultado e resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2022 e mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado para o período de nove meses findo nessa data, obtidas das demonstrações financeiras intermediárias daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2022, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2022, apresentadas para fins de comparação. A revisão das demonstrações financeiras intermediárias do trimestre findo em 30 de setembro de 2022 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2022 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 28 de outubro de 2022 e 24 de fevereiro de 2023, respectivamente, sem ressalvas.

Porto Alegre, 27 de outubro de 2023

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

Rafael Biedermann Mariante  
Contador CRC 1SP243373/O-0

<sup>3</sup>  
Este documento será assinado eletronicamente por meio da ferramenta DocuSign ([www.docusign.com.br](http://www.docusign.com.br)), nos termos do art. 10º, § 2º, da Medida Provisória nº 2.200- 2/2001 e foi preparado na data indicada ao seu final, data esta que será considerada válida para todos os efeitos e fins de direito."



# Irani Papel e Embalagem S.A.

Demonstrações Financeiras  
Intermediárias 3º TRI 2023

**RANI**  
B3 LISTED NM



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



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

ATIVO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado		PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22			30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
<b>CIRCULANTE</b>						<b>CIRCULANTE</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	5	411.647	702.762	440.770	735.194	Empréstimos e financiamentos	16	12.235	47.533	12.235	47.533
Aplicações financeiras	5	97.310	314.014	97.310	314.014	Debêntures	17	11.839	226.062	11.839	226.062
Contas a receber de clientes	6	267.905	258.215	268.226	258.472	Passivo de arrendamento	32	9.008	7.025	9.008	7.025
Estoques	7	118.270	132.123	119.101	133.758	Fornecedores	19	144.609	199.312	139.054	175.313
Tributos a recuperar	8.a	214.119	28.554	214.357	28.639	Obrigações sociais e previdenciárias		58.679	55.749	59.913	56.385
Instrumentos financeiros derivativos - swap	18	612	131	612	131	Obrigações tributárias		18.342	19.162	18.456	19.447
Outros ativos	9	10.187	32.059	10.608	32.411	IRPJ e CSLL a pagar		7.528	2.907	7.886	3.402
Ativos não circulantes mantidos para venda	10	2.562	2.562	2.562	2.562	Parcelamentos tributários	21	2.820	5.941	2.820	5.941
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>1.122.612</b>	<b>1.470.420</b>	<b>1.153.546</b>	<b>1.505.181</b>	Adiantamento de clientes		2.532	2.569	2.654	2.599
<b>NÃO CIRCULANTE</b>						Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	23.b	1.567	22.120	1.567	22.120
Contas a receber de clientes	6	485	984	485	984	Outras contas a pagar		29.741	11.470	29.826	11.633
Tributos a recuperar	8.a	62.260	46.016	62.260	46.016	<b>Total do passivo circulante</b>		<b>298.900</b>	<b>599.850</b>	<b>295.258</b>	<b>577.460</b>
IRPJ e CSLL a recuperar	8.b	31.701	28.843	31.701	28.843	<b>NÃO CIRCULANTE</b>					
Depósitos judiciais		352	407	613	708	Empréstimos e financiamentos	16	786.517	412.672	786.517	412.672
Outros ativos	9	5.590	5.086	5.617	5.113	Debêntures	17	776.700	1.105.908	776.700	1.105.908
Instrumentos financeiros derivativos - swap	18	4.287	916	4.287	916	Passivo de arrendamento	32	17.415	13.662	17.415	13.662
Outros investimentos	12.b	-	-	4.184	1.500	Obrigações sociais e previdenciárias		16.127	14.549	16.127	14.549
<b>Total do ativo realizável a longo prazo</b>		<b>104.675</b>	<b>82.252</b>	<b>109.147</b>	<b>84.080</b>	Outras contas a pagar		2.613	59	2.613	59
Investimentos em controladas	12.a	211.399	218.265	-	-	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	22	22.499	27.926	22.552	28.095
Propriedade para investimento	13	18.490	18.524	18.490	18.524	Parcelamentos tributários	21	2.718	2.511	2.718	2.511
Ativo biológico	15	283.762	195.958	443.903	343.727	Obrigações tributárias		366	-	366	-
Imobilizado	14.a	1.563.983	1.389.748	1.583.133	1.407.801	Imposto de renda e contribuição social diferidos	11	255.494	228.970	262.381	235.337
Direito de uso de ativos	32	25.526	21.988	25.526	21.988	<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>1.880.449</b>	<b>1.806.257</b>	<b>1.887.389</b>	<b>1.812.793</b>
Intangível	14.b	139.838	134.037	139.838	134.037	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>2.179.349</b>	<b>2.406.107</b>	<b>2.182.647</b>	<b>2.390.253</b>
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>2.347.673</b>	<b>2.060.772</b>	<b>2.320.037</b>	<b>2.010.157</b>	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
						Capital social	23.a	543.934	543.934	543.934	543.934
						Reserva de capital		960	960	960	960
						Reservas de lucros	23.d	360.768	454.968	360.768	454.968
						Ações em tesouraria	23.c	(53.616)	(11.642)	(53.616)	(11.642)
						Ajustes de avaliação patrimonial	23.e	130.049	136.865	130.049	136.865
						Lucros acumulados		308.841	-	308.841	-
						Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores		1.290.936	1.125.085	1.290.936	1.125.085
						Participação dos não controladores		-	-	-	-
						<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>1.290.936</b>	<b>1.125.085</b>	<b>1.290.936</b>	<b>1.125.085</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>3.470.285</b>	<b>3.531.192</b>	<b>3.473.583</b>	<b>3.515.338</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>3.470.285</b>	<b>3.531.192</b>	<b>3.473.583</b>	<b>3.515.338</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

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

	Nota explicativa	Controladora		Controladora	
		Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
		30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	25	406.305	438.402	1.205.066	1.271.986
Varição do valor justo dos ativos biológicos	15, 26	26.216	27.619	80.433	64.651
Custo dos produtos vendidos	26	(243.808)	(269.203)	(740.437)	(767.479)
LUCRO BRUTO		188.713	196.818	545.062	569.158
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS					
Com vendas	26	(32.170)	(35.621)	(92.809)	(98.927)
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber		(509)	(479)	(451)	(561)
Gerais e administrativas	26	(24.962)	(22.849)	(77.141)	(63.522)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	(1.172)	8.433	151.020	15.751
Outras receitas operacionais	26	248	12.862	152.032	60.401
Outras despesas operacionais	26	(1.420)	(4.429)	(1.012)	(44.650)
Participação dos administradores	20	(4.118)	(1.912)	(12.354)	(13.127)
Resultado da equivalência patrimonial	12	1.670	9.306	18.664	42.970
RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS TRIBUTOS		127.452	153.696	531.991	451.742
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	27	(36.893)	(16.129)	(21.175)	(49.582)
Receitas financeiras		26.170	18.886	164.374	56.491
Despesas financeiras		(63.063)	(35.015)	(185.549)	(106.073)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS		90.559	137.567	510.816	402.160
Imposto de renda e contribuição social corrente	28	(77.626)	(33.036)	(107.953)	(87.964)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	28	51.702	(9.001)	(26.524)	(21.905)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		64.635	95.530	376.339	292.291
Lucro atribuível a:					
Acionistas controladores		64.635	95.530	376.339	292.291
		64.635	95.530	376.339	292.291
LUCRO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO ON - R\$	24	0,2695	0,3869	1,5584	1,1742

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO

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

	Nota explicativa	Consolidado		Consolidado	
		Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
		30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	25	407.855	441.405	1.209.209	1.278.256
Varição do valor justo dos ativos biológicos	15, 26	30.349	37.571	97.755	98.795
Custo dos produtos vendidos	26	(247.659)	(271.785)	(741.957)	(761.752)
<b>LUCRO BRUTO</b>		<b>190.545</b>	<b>207.191</b>	<b>565.007</b>	<b>615.299</b>
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS					
Com vendas	26	(32.529)	(36.597)	(94.060)	(101.008)
Perdas por impairment contas a receber	6	(509)	(455)	(451)	(550)
Gerais e administrativas	26	(25.308)	(23.339)	(78.768)	(65.078)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	(1.177)	8.434	151.003	15.778
Outras receitas operacionais	26	255	12.870	152.055	60.448
Outras despesas operacionais	26	(1.432)	(4.436)	(1.052)	(44.670)
Participação dos administradores	20	(4.118)	(1.912)	(12.354)	(13.127)
<b>RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS TRIBUTOS</b>		<b>126.904</b>	<b>153.322</b>	<b>530.377</b>	<b>451.314</b>
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	27	(35.916)	(15.055)	(18.108)	(47.328)
Receitas financeiras		27.170	19.978	167.501	58.809
Despesas financeiras		(63.086)	(35.033)	(185.609)	(106.137)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>		<b>90.988</b>	<b>138.267</b>	<b>512.269</b>	<b>403.986</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	28	(77.928)	(33.428)	(108.886)	(88.803)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	28	51.575	(9.309)	(27.044)	(22.892)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>		<b>64.635</b>	<b>95.530</b>	<b>376.339</b>	<b>292.291</b>
Lucro atribuível a acionistas controladores					
Acionistas controladores		64.635	95.530	376.339	292.291
Acionistas não controladores		-	-	-	-
		<b>64.635</b>	<b>95.530</b>	<b>376.339</b>	<b>292.291</b>
<b>LUCRO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO ON - R\$</b>	24	<b>0,2695</b>	<b>0,3869</b>	<b>1,5584</b>	<b>1,1742</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

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

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Lucro líquido do período	64.635	95.530	376.339	292.291
Atribuível a acionistas controladores	64.635	95.530	376.339	292.291
Resultado abrangente do período	64.635	95.530	376.339	292.291

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Lucro líquido do período	64.635	95.530	376.339	292.291
Atribuível a acionistas controladores	64.635	95.530	376.339	292.291
Resultado abrangente consolidado do período	64.635	95.530	376.339	292.291

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras



## IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

 DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO  
 (Em milhares de Reais)

Nota explicativa	Capital social				Reservas de lucros				Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
	Capital social	Custos na emissão de ações	Ações em tesouraria	Pagamento baseado em ações	Legal	Estatutária de ativos biológicos	Retenção de lucros	Reserva de incentivos fiscais			
SALDO EM 01 DE JANEIRO DE 2022	566.895	(22.961)	(25.399)	960	18.804	7.079	261.258	4.990	145.812	-	957.438
Total do resultado abrangente do exercício											
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	378.210	378.210
Realização - custo atribuído	23 e.	-	-	-	-	-	-	-	(8.947)	8.947	-
Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	23 d.	-	-	-	-	(4.567)	-	-	-	4.567	-
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	(4.567)	-	-	(8.947)	391.724	378.210
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas											
Ações em tesouraria	23 c.	-	-	(46.471)	-	-	-	-	-	-	(46.471)
Destinações propostas											
Reserva legal	23 d.	-	-	-	-	18.910	-	-	-	(18.910)	-
Dividendos	23.b	-	-	-	-	-	-	(70.888)	-	(93.204)	(164.092)
Dividendos adicionais propostos	23.b	-	-	-	-	-	-	93.204	-	(93.204)	-
Reserva de retenção de lucros	23 d.	-	-	60.228	-	-	-	126.178	-	(186.406)	-
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		-	-	13.757	-	18.910	-	148.494	-	(391.724)	(210.563)
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022	566.895	(22.961)	(11.642)	960	37.714	2.512	409.752	4.990	136.865	-	1.125.085
Total do resultado abrangente do período											
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	-	-	-	376.339	376.339
Realização - custo atribuído	23 e.	-	-	-	-	-	-	-	(6.816)	6.816	-
Reserva de lucros realizada - ativos biológicos	23 d.	-	-	-	-	(997)	-	-	-	997	-
Total do resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	(997)	-	-	(6.816)	384.152	376.339
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas											
Ações em tesouraria	23 c.	-	-	(41.974)	-	-	-	-	-	-	(41.974)
Destinações propostas											
Dividendos	23.b	-	-	-	-	-	-	-	-	(75.311)	(75.311)
Dividendos adicionais propostos	23.d	-	-	-	-	-	-	(93.203)	-	-	(93.203)
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas		-	-	(41.974)	-	-	-	(93.203)	-	(75.311)	(210.488)
SALDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2023	566.895	(22.961)	(53.616)	960	37.714	1.515	316.549	4.990	130.049	308.841	1.290.936

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO**

(Em milhares de reais)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Lucros antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)		510.816	402.160	512.269	403.986
Reconciliação do lucro líquido com o caixa líquido obtido das atividades operacionais:					
Varição do valor justo dos ativos biológicos	15.a	(80.433)	(64.651)	(97.755)	(98.795)
Depreciação, amortização e exaustão	13,14,15 e 32	72.609	53.560	80.206	77.609
Resultado na alienação de ativo imobilizado		(3.909)	(11.772)	(3.892)	(11.770)
Equivalência patrimonial	12	(18.664)	(42.970)	-	-
Provisão/reversão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	22	(4.072)	2.706	(4.114)	2.487
Provisão para impairment de contas a receber de clientes	6	466	494	466	482
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap		161.885	77.033	161.885	77.033
Juros sobre passivos de arrendamento		2.155	1.817	2.155	1.817
Juros sobre aplicações financeiras		(38.488)	(26.528)	(38.488)	(26.528)
Participação dos administradores	20	1.578	13.127	1.578	13.127
Crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	22	(228.487)	-	(228.487)	-
		<u>375.456</u>	<u>404.976</u>	<u>385.823</u>	<u>439.448</u>
(Aumento) diminuição de ativos:					
Contas a receber		(9.657)	15.645	(9.721)	15.383
Estoques		13.853	15.949	14.657	14.671
Impostos a recuperar		23.820	(23.402)	23.667	(23.477)
Outros ativos		(8.102)	(28.062)	(8.131)	(28.203)
Dividendos recebidos		28.030	16.992	-	-
Aumento (diminuição) de passivos:					
Fornecedores		(4.836)	32.930	12.188	30.815
Obrigações sociais e previdenciárias		2.930	(10.253)	3.528	(9.662)
Adiantamentos de clientes		(37)	(866)	55	(921)
Obrigações tributárias		(19.783)	(14.735)	(19.517)	(13.746)
Outras contas a pagar		<u>20.035</u>	<u>3.743</u>	<u>19.883</u>	<u>3.664</u>
Caixa gerado nas operações		<u>421.709</u>	<u>412.917</u>	<u>422.432</u>	<u>427.972</u>
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap		(199.187)	(75.447)	(199.187)	(75.447)
Pagamento de juros sobre passivo de arrendamento		(2.155)	(1.817)	(2.155)	(1.817)
Impostos pagos (IR e CSLL)		(86.917)	(73.675)	(88.424)	(75.599)
Caixa líquido obtido das atividades operacionais		<u>133.450</u>	<u>261.978</u>	<u>132.666</u>	<u>275.109</u>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Aplicações financeiras		(1.020.665)	(801.747)	(1.020.665)	(801.747)
Resgate de aplicações financeiras		1.275.857	954.026	1.275.857	954.026
Aquisição de imobilizado		(280.214)	(395.852)	(280.394)	(395.905)
Aquisição de ativo biológico		(11.759)	(7.507)	(13.920)	(9.285)
Aquisição de intangível		(10.273)	(2.721)	(10.273)	(2.721)
Aporte de capital	12	(2.500)	(6.615)	-	-
Recebimento em alienação de ativo Imobilizado		4.175	14.213	4.175	14.213
Adiantamento futuro aumento de capital		-	(232)	-	-
Recebimento na venda de ativos não circulantes mantidos para venda		29.525	15.550	29.525	15.550
Outros investimentos		-	-	(2.684)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		<u>(15.854)</u>	<u>(230.885)</u>	<u>(18.379)</u>	<u>(225.869)</u>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Pagamento de dividendos		(189.711)	(135.219)	(189.711)	(135.219)
Passivo de arrendamento pagos		(5.326)	(5.147)	(5.326)	(5.147)
Empréstimos e financiamentos captados		371.385	213.355	371.385	213.355
Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos		(543.085)	(62.250)	(543.085)	(62.250)
Recompra de ações		(41.974)	(41.992)	(41.974)	(41.992)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento		<u>(408.711)</u>	<u>(31.253)</u>	<u>(408.711)</u>	<u>(31.253)</u>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO PERÍODO</b>		<b>(291.115)</b>	<b>(160)</b>	<b>(294.424)</b>	<b>17.987</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	5	<b>702.762</b>	<b>11.050</b>	<b>735.194</b>	<b>30.410</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>	5	<b>411.647</b>	<b>10.890</b>	<b>440.770</b>	<b>48.397</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

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

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
1. RECEITAS	1.706.949	1.684.280	1.711.387	1.691.131
1.1) Vendas de mercadorias, produtos e serviços	1.547.570	1.614.023	1.551.985	1.620.815
1.2) Outras receitas	159.845	70.751	159.868	70.798
1.3) Provisão para devedores duvidosos - constituição	(466)	(494)	(466)	(482)
2. INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS	824.538	949.509	809.686	910.660
2.1) Custo das mercadorias e serviços vendidos	567.986	642.080	547.087	619.286
2.2) Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	256.552	307.429	262.599	291.374
3. VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)	882.411	734.771	901.701	780.471
4. DEPRECIAÇÃO, AMORTIZAÇÃO E EXAUSTÃO	72.609	53.560	80.206	77.609
5. VARIAÇÃO DO VALOR JUSTO DOS ATIVOS BIOLÓGICOS	(80.433)	(64.651)	(97.755)	(98.795)
6. VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4-5)	890.235	745.862	919.250	801.657
7. VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA	183.038	99.461	167.501	58.809
7.1) Resultado de equivalência patrimonial	18.664	42.970	-	-
7.2) Receitas financeiras	164.374	56.491	167.501	58.809
8. VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (6+7)	1.073.273	845.323	1.086.751	860.466
9. DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO	1.073.273	845.323	1.086.751	860.466
9.1) Pessoal	182.623	157.196	192.663	166.748
9.1.1 - Remuneração direta	136.572	118.961	142.244	124.392
9.1.2 - Benefícios	38.712	31.820	42.783	35.646
9.1.3 - F.G.T.S.	7.339	6.415	7.636	6.710
9.2) Impostos, taxas e contribuições	301.996	260.562	305.373	266.088
9.2.1 - Federais	223.891	185.353	227.152	190.699
9.2.2 - Estaduais	76.605	73.325	76.621	73.367
9.2.3 - Municipais	1.500	1.884	1.600	2.022
9.3) Remuneração de capital de terceiros	192.148	111.797	192.209	111.862
9.3.1 - Juros	185.549	106.073	185.609	106.137
9.3.2 - Aluguéis	6.599	5.724	6.600	5.725
9.4) Remuneração de capitais próprios	384.152	302.641	384.152	302.641
9.4.1 - Dividendos	75.311	48.439	75.311	48.439
9.4.2 - Lucros do período retidos	308.841	254.202	308.841	254.202
9.5) Outros	12.354	13.127	12.354	13.127
9.5.1 - Participação dos administradores	12.354	13.127	12.354	13.127

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

## IRANI PAPEL E EMBALAGEM S.A.

### ÍNDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS

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

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

### NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

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

---

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

As controladas diretas estão relacionadas na nota explicativa nº 4.

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

#### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

A emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias da Companhia foi autorizada pela Administração em 25 de outubro de 2023.

Essas demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto os ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos menos despesas para vender, conforme descrito na nota explicativa nº 15, instrumentos financeiros derivativos – *swap* e instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas notas explicativas nº 18 e nº 29, respectivamente.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

### 4. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

Participação no capital social - (%)	Atividade	30.09.23	31.12.22
<b>Empresas controladas - participação direta</b>			
Habitassul Florestal S.A.	Produção florestal	100,00	100,00
HGE - Geração de Energia Sustentável S.A. *	Geração de energia elétrica	100,00	100,00
Iraflor - Comércio de Madeiras LTDA	Comércio de madeiras	100,00	100,00
Irani Soluções para E-Commerce LTDA	Comércio eletrônico de embalagens	100,00	100,00
Irani Ventures LTDA	Participação em outras sociedades ou empreendimentos	100,00	100,00

\* não operacional.

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Fundo fixo	15	15	17	17
Bancos	773	5.293	780	5.302
Aplicações financeiras de liquidez imediata i)	410.859	697.454	439.973	729.875
Total de caixa e equivalentes de caixa	<u>411.647</u>	<u>702.762</u>	<u>440.770</u>	<u>735.194</u>
Aplicações financeiras ii)	97.310	314.014	97.310	314.014
Total de aplicações financeiras	<u>97.310</u>	<u>314.014</u>	<u>97.310</u>	<u>314.014</u>
Total caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras	<u>508.957</u>	<u>1.016.776</u>	<u>538.080</u>	<u>1.049.208</u>

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

As aplicações financeiras de liquidez imediata sem carência e as aplicações financeiras com carência inferior a 73 dias são remuneradas com renda fixa, à taxa média de 103,6% do CDI (103,0% em 31 de dezembro de 2022). A gestão do caixa é realizada de acordo com a Política de Gestão Financeira da Companhia, aprovada pelo Conselho de Administração em 19 de setembro de 2023.

## 6. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Contas a receber de:				
Clientes - mercado interno	254.935	242.583	255.256	242.840
Clientes - partes relacionadas	210	259	210	259
Clientes - mercado externo	22.553	24.726	22.553	24.726
Clientes - renegociação	2.214	2.687	2.214	2.687
	<u>279.912</u>	<u>270.255</u>	<u>280.233</u>	<u>270.512</u>
Perdas estimadas em contas a receber de clientes	(11.522)	(11.056)	(11.522)	(11.056)
	<u>268.390</u>	<u>259.199</u>	<u>268.711</u>	<u>259.456</u>
Parcela do circulante	267.905	258.215	268.226	258.472
Parcela do não circulante	485	984	485	984

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
A vencer	257.119	244.812	257.370	244.993
Vencidos até 30 dias	5.966	12.293	6.029	12.371
Vencidos de 31 a 60 dias	2.483	1.717	2.483	1.717
Vencidos de 61 a 90 dias	1.449	431	1.449	431
Vencidos de 91 a 180 dias	1.258	111	1.265	111
Vencidos há mais de 180 dias	11.637	10.891	11.637	10.889
	<u>279.912</u>	<u>270.255</u>	<u>280.233</u>	<u>270.512</u>

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

#### Consolidado

Exposição ao risco de crédito e perdas de créditos

	Taxa média ponderada de perda estimada	Saldo contábil bruto em 30.09.2023	Provisão para perda estimada em 30.09.2023
A vencer	0,22%	257.370	(559)
Vencidos até 30 dias	0,50%	6.029	(30)
Vencidos de 31 a 180 dias	18,78%	5.197	(976)
Vencidos acima de 181 dias	85,56%	11.637	(9.957)
		<u>280.233</u>	<u>(11.522)</u>

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

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



A movimentação da provisão pode ser assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Saldo no início do período	(11.056)	(30.452)	(11.056)	(30.464)
Provisões para perdas reconhecidas	(466)	(443)	(466)	(431)
Contas a receber de clientes baixadas durante o período como incobráveis	-	19.839	-	19.839
Saldo no final do período	<u>(11.522)</u>	<u>(11.056)</u>	<u>(11.522)</u>	<u>(11.056)</u>

## 7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Produtos acabados	52.541	64.799	52.963	66.096
Materiais de produção	34.138	37.978	34.282	38.034
Materiais de consumo	31.224	28.647	31.488	28.929
Outros estoques	367	699	368	699
	<u>118.270</u>	<u>132.123</u>	<u>119.101</u>	<u>133.758</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Saldo no início do período	-	-	-	-
Redução ao valor realizável líquido	(337)	-	(337)	-
Estoques obsoletos baixados	337	-	337	-
Saldo no final do período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

### a) Tributos a recuperar

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
ICMS	51.039	47.772	51.039	47.772
PIS/COFINS	224.554	25.828	224.554	25.828
IPI	46	35	46	35
IRRF sobre aplicações	-	-	229	66
Outros	740	935	749	954
	<u>276.379</u>	<u>74.570</u>	<u>276.617</u>	<u>74.655</u>
Parcela do circulante	214.119	28.554	214.357	28.639
Parcela do não circulante	62.260	46.016	62.260	46.016

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

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

- i) Crédito sobre aquisição de imobilizado gerados em relação às compras de bens para o ativo imobilizado da Companhia, e que vem sendo recuperado em 24 ou 48 parcelas conforme classificação e utilização dos ativos adquiridos, o saldo em 30 de setembro de 2023 é de 26.914.
- ii) Créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas reconhecidos no resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 no montante total de R\$ 223.432, devido ao trânsito em julgado de decisão judicial favorável que reconheceu o direito da Companhia ao crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, em razão da inconstitucionalidade do art. 47 da Lei 11.196/05, com efeito a partir de junho de 2010. A Companhia estima utilizar a totalidade do crédito via compensação em até 13 meses, a depender do montante de tributos federais apurados. As informações referentes ao assunto estão sendo divulgadas na nota explicativa nº 22 como “Contingências tributárias ativas” e foram reportadas ao mercado através de [Fato Relevante divulgado no dia 19 de junho de 2023](#), o saldo em 30 de setembro de 2023 é de 197.447.

b) Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar

Estão apresentados conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
IRPJ a recuperar	23.310	21.208	23.310	21.208
CSLL a recuperar	8.391	7.635	8.391	7.635
	<u>31.701</u>	<u>28.843</u>	<u>31.701</u>	<u>28.843</u>
Parcela do não circulante	31.701	28.843	31.701	28.843

No dia 27 de setembro de 2021, o STF julgou o RE 1.063.187 RG/SC - Tema 962, em sede de repercussão geral, declarando inconstitucional a incidência do IRPJ e da CSLL sobre os valores atinentes à taxa SELIC recebidos em razão de repetição de indébito tributário. Desta forma, a Companhia reconheceu no exercício de 2021 o valor de R\$ 25.197 referente ao tema, o valor atualizado em 30 de setembro de 2023 é de R\$ 31.701. Considerando não haver expectativa de julgamento imediato da ação interposta pela Companhia e ainda a provável demora dos procedimentos de liberação do crédito para compensação, o mesmo foi classificado como não circulante.

9. OUTROS ATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Adiantamento a fornecedores	985	770	996	784
Créditos com funcionários	3.384	3.030	3.662	3.235
Rio Negro Propriedades Rurais e Participações S.A.	524	524	524	524
São José Desenvolvimento Imobiliário 93 Ltda.	-	25.650	-	25.650
Despesas antecipadas	2.715	1.290	2.717	1.290
Crédito de ação judicial sobre juros abusivos SP - Precatórios	5.590	5.086	5.590	5.086
Outros créditos	2.579	795	2.736	955
	<u>15.777</u>	<u>37.145</u>	<u>16.225</u>	<u>37.524</u>
Parcela do circulante	10.187	32.059	10.608	32.411
Parcela do não circulante	5.590	5.086	5.617	5.113

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

O saldo a receber de Crédito de ação judicial sobre juros abusivos SP – Precatórios refere-se a Ação Ordinária nº 1030021-89.2014.8.26.0053 que teve declarada a favor da Companhia a inexigibilidade dos juros de mora incidentes sobre os valores de ICMS parcelados administrativamente com taxa superior à SELIC. O valor atualizado do referido precatório emitido em 6 de julho de 2021 é de R\$ 5.590, o qual a Companhia estima realizar até o final de 2024.

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

## 10. ATIVOS NÃO CIRCULANTES MANTIDOS PARA VENDA

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

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

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

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

(b) Ativos mantidos para venda

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

Ativos mantidos para venda

	30.09.23	31.12.22
Máquinas e equipamentos	<u>2.562</u>	<u>2.562</u>
Ativos mantidos para venda	<u><u>2.562</u></u>	<u><u>2.562</u></u>

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

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

## 11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

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

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

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

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Imposto de renda diferido ativo				
Sobre provisões temporárias	3.722	5.856	3.722	5.856
Sobre prejuízo fiscal	-	-	30	49
Contribuição social diferida ativa				
Sobre provisões temporárias	1.340	2.108	1.340	2.108
Sobre base negativa	-	-	11	18
	<u>5.062</u>	<u>7.964</u>	<u>5.103</u>	<u>8.031</u>
<b>PASSIVO</b>				
Imposto de renda diferido passivo				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	341	419	341	419
Valor justo dos ativos biológicos	72.923	53.739	75.711	56.205
Custo atribuído do ativo imobilizado	93.047	94.899	94.983	96.837
Ativo direito de uso e passivo de arrendamento	116	-	116	-
Amortização ágio fiscal	25.158	25.158	25.158	25.158
Contribuição social diferida passiva				
Variação cambial a realizar pelo regime de caixa	122	151	122	151
Valor justo dos ativos biológicos	26.252	19.346	27.758	20.678
Custo atribuído do ativo imobilizado	33.498	34.165	34.196	34.863
Ativo direito de uso e passivo de arrendamento	42	-	42	-
Amortização ágio fiscal	9.057	9.057	9.057	9.057
	<u>260.556</u>	<u>236.934</u>	<u>267.484</u>	<u>243.368</u>
Passivo de imposto diferido (líquido)	<u>255.494</u>	<u>228.970</u>	<u>262.381</u>	<u>235.337</u>

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

Controladora ativo	Saldo inicial	Reconhecido	Saldo final	Reconhecido	Saldo final
	01.01.22	no resultado	31.12.22	no resultado	30.09.23
Impostos diferidos ativos com relação a:					
Provisão para riscos diversos	(11.324)	3.360	(7.964)	2.902	(5.062)
Total diferenças temporárias	(11.324)	3.360	(7.964)	2.902	(5.062)
Prejuízo fiscal e base negativa	(27.866)	27.866	-	-	-
	<u>(39.190)</u>	<u>31.226</u>	<u>(7.964)</u>	<u>2.902</u>	<u>(5.062)</u>

  

Controladora passivo	Saldo inicial	Reconhecido	Saldo final	Reconhecido	Saldo final
	01.01.22	no resultado	31.12.22	no resultado	30.09.23
Impostos diferidos passivos com relação a:					
Varição cambial reconhecida por caixa	-	570	570	(107)	463
Valor justo dos ativos biológicos	47.872	25.213	73.085	26.090	99.175
Custo atribuído e revisão da vida útil	157.918	(28.854)	129.064	(2.519)	126.545
Ativo direito de uso e passivo de arrendamento	-	-	-	158	158
Subvenção governamental	43	(43)	-	-	-
Amortização ágio fiscal	34.215	-	34.215	-	34.215
	<u>240.048</u>	<u>(3.114)</u>	<u>236.934</u>	<u>23.622</u>	<u>260.556</u>

  

Consolidado ativo	Saldo inicial	Reconhecido	Saldo final	Reconhecido	Saldo final
	01.01.22	no resultado	31.12.22	no resultado	30.09.23
Impostos diferidos ativos com relação a:					
Provisão para riscos diversos	(11.324)	3.360	(7.964)	2.902	(5.062)
Total diferenças temporárias	(11.324)	3.360	(7.964)	2.902	(5.062)
Prejuízo fiscal e base negativa	(27.899)	27.832	(67)	26	(41)
	<u>(39.223)</u>	<u>31.192</u>	<u>(8.031)</u>	<u>2.928</u>	<u>(5.103)</u>

  

Consolidado passivo	Saldo inicial	Reconhecido	Saldo final	Reconhecido	Saldo final
	01.01.22	no resultado	31.12.22	no resultado	30.09.23
Impostos diferidos passivos com relação a:					
Varição cambial reconhecida por caixa	-	570	570	(107)	463
Valor justo dos ativos biológicos	49.944	26.939	76.883	26.586	103.469
Custo atribuído e revisão da vida útil	160.554	(28.854)	131.700	(2.521)	129.179
Ativo direito de uso e passivo de arrendamento	-	-	-	158	158
Subvenção governamental	43	(43)	-	-	-
Amortização ágio fiscal	34.215	-	34.215	-	34.215
	<u>244.756</u>	<u>(1.388)</u>	<u>243.368</u>	<u>24.116</u>	<u>267.484</u>

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

### a) Investimentos em controladas (controladora)

	Habitasul Florestal	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Irani Soluções para E-Commerce	Irani Ventures	Total
Em 01 de janeiro de 2022	55.253	101.419	13	248	2.436	159.369
Resultado da equivalência patrimonial	36.396	28.029	(2)	(847)	(66)	63.510
Dividendos	-	(16.991)	-	-	-	(16.991)
Aporte de capital (ii)	-	5.530	-	1.615	5.000	12.145
Adiantamento futuro aumento capital (i)	-	-	-	232	-	232
Em 31 de dezembro de 2022	91.649	117.987	11	1.248	7.370	218.265
Resultado da equivalência patrimonial	(8.305)	27.006	(4)	(226)	193	18.664
Dividendos	-	(28.030)	-	-	-	(28.030)
Aporte de capital (ii)	-	-	-	-	2.500	2.500
Em 30 de setembro de 2023	83.344	116.963	7	1.022	10.063	211.399
	Habitasul Florestal	Iraflor Comércio de Madeiras	HGE Geração de Energia	Irani Soluções para E-Commerce	Irani Ventures	
Em 30 de setembro de 2023						
Circulante						
Ativo	8.254	22.177	7	1.022	5.915	
Passivo	(2.476)	(245)	-	-	(78)	
Circulante líquido	5.778	21.932	7	1.022	5.837	
Não Circulante						
Ativo	81.570	98.010	-	-	4.226	
Passivo	(4.004)	(2.979)	-	-	-	
Não circulante líquido	77.566	95.031	-	-	4.226	
Patrimônio líquido	83.344	116.963	7	1.022	10.063	
Receita líquida	14.728	10.329	-	42	-	
Lucro/Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(7.740)	28.505	(4)	(226)	267	
Despesa de imposto de renda e contribuição social	(565)	(1.499)	-	-	(74)	
Resultado do período	(8.305)	27.006	(4)	(226)	193	
Participação no capital em %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	

- (i) Em 16 de fevereiro de 2022, a Companhia realizou adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC) na controlada Irani Soluções para E-commerce Ltda., no valor de R\$ 232.
- (ii) No exercício de 2022, a Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. recebeu aporte de capital da controladora Irani Papel e Embalagem S.A., no valor de R\$ 5.530 integralizados mediante incorporação de ativos florestais.

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

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

b) Outros investimentos

São títulos patrimoniais designados ao valor de custo referente a empréstimo concedido pela controlada da Companhia Irani Ventures Ltda. às Companhias Trashin Gestão e Coleta de Recicláveis S.A., GrowPack Bio LLC. e Mush MT Ltda., a título de mútuo conversível em participação societária no valor total de R\$ 4.184.

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

### 13. PROPRIEDADE PARA INVESTIMENTO

**Controladora e Consolidado**

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



## Terrenos e Edificações

Refere-se:

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

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

## 14. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

### a) Composição do imobilizado

#### Controladora

	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
Em 31 de dezembro de 2022								
Saldo inicial	120.685	127.628	309.245	2.801	6.346	367.512	7.651	941.868
Aquisições	-	5.114	59.823	4.518	2.540	431.686	-	503.681
Baixas/Alienações	(200)	-	(595)	-	(36)	-	(5)	(836)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	3.151	219	504	-	-	3.874
Transferências	-	25.518	92.539	(5)	486	(118.538)	-	-
Depreciação	-	(6.284)	(45.653)	(1.178)	(2.220)	-	(1.109)	(56.444)
Crédito de PIS e COFINS	-	2	61	-	1	103	-	167
Mantidos para venda	-	-	(2.562)	-	-	-	-	(2.562)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.485</b>	<b>151.978</b>	<b>416.009</b>	<b>6.355</b>	<b>7.621</b>	<b>680.763</b>	<b>6.537</b>	<b>1.389.748</b>
Custo	120.485	239.938	1.136.004	16.696	29.860	680.763	16.094	2.239.840
Depreciação acumulada	-	(87.960)	(719.995)	(10.341)	(22.239)	-	(9.557)	(850.092)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.485</b>	<b>151.978</b>	<b>416.009</b>	<b>6.355</b>	<b>7.621</b>	<b>680.763</b>	<b>6.537</b>	<b>1.389.748</b>
Em 30 de setembro de 2023								
Saldo inicial	120.485	151.978	416.009	6.355	7.621	680.763	6.537	1.389.748
Aquisições	9	13.599	125.093	1.702	2.824	84.698	-	227.925
Baixas/Alienações	(165)	-	(16)	(29)	(12)	(10)	-	(232)
Transferências	-	68.700	278.272	-	3.268	(350.240)	-	-
Depreciação	-	(5.960)	(43.471)	(1.276)	(1.920)	-	(831)	(53.458)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.329</b>	<b>228.317</b>	<b>775.887</b>	<b>6.752</b>	<b>11.781</b>	<b>415.211</b>	<b>5.706</b>	<b>1.563.983</b>
Custo	120.329	322.237	1.539.353	18.369	35.940	415.211	16.094	2.467.533
Depreciação acumulada	-	(93.920)	(763.466)	(11.617)	(24.159)	-	(10.388)	(903.550)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>120.329</b>	<b>228.317</b>	<b>775.887</b>	<b>6.752</b>	<b>11.781</b>	<b>415.211</b>	<b>5.706</b>	<b>1.563.983</b>

**Consolidado**

	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Veículos e tratores	Outras imobilizações (*)	Imobilizações em andamento	Imobilizações em imóveis de terceiros	Total
<b>Em 31 de dezembro de 2022</b>								
Saldo inicial	136.869	128.261	309.314	3.301	6.371	368.289	7.651	960.056
Aquisições	-	5.190	59.858	4.518	2.552	431.793	-	503.911
Baixas/Alienações	(200)	-	(595)	-	(37)	-	(5)	(837)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	3.151	219	504	-	-	3.874
Transferências	-	26.026	92.809	(5)	505	(119.335)	-	-
Depreciação	-	(6.451)	(45.704)	(1.311)	(2.233)	-	(1.109)	(56.808)
Crédito de PIS e COFINS	-	2	61	-	1	103	-	167
Mantidos para venda	-	-	(2.562)	-	-	-	-	(2.562)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.669</b>	<b>153.028</b>	<b>416.332</b>	<b>6.722</b>	<b>7.663</b>	<b>680.850</b>	<b>6.537</b>	<b>1.407.801</b>
Custo	136.669	244.948	1.136.584	18.059	30.407	680.850	16.094	2.263.611
Depreciação acumulada	-	(91.920)	(720.252)	(11.337)	(22.744)	-	(9.557)	(855.810)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.669</b>	<b>153.028</b>	<b>416.332</b>	<b>6.722</b>	<b>7.663</b>	<b>680.850</b>	<b>6.537</b>	<b>1.407.801</b>
<b>Em 30 de setembro de 2023</b>								
Saldo inicial	136.669	153.028	416.332	6.722	7.663	680.850	6.537	1.407.801
Aquisições	9	13.602	125.252	2.300	2.829	85.369	-	229.361
Baixas/Alienações	(165)	-	(16)	(29)	(29)	(10)	-	(249)
Transferências	-	68.756	278.272	-	3.268	(350.296)	-	-
Depreciação	-	(6.098)	(43.539)	(1.383)	(1.929)	-	(831)	(53.780)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.513</b>	<b>229.288</b>	<b>776.301</b>	<b>7.610</b>	<b>11.802</b>	<b>415.913</b>	<b>5.706</b>	<b>1.583.133</b>
Custo	136.513	327.306	1.540.092	20.330	36.475	415.913	16.094	2.492.723
Depreciação acumulada	-	(98.018)	(763.791)	(12.720)	(24.673)	-	(10.388)	(909.590)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>136.513</b>	<b>229.288</b>	<b>776.301</b>	<b>7.610</b>	<b>11.802</b>	<b>415.913</b>	<b>5.706</b>	<b>1.583.133</b>

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

## b) Composição do intangível

<b>Controladora</b>	<i>Goodwill</i>	Carteira de Clientes	<i>Software</i>	<i>Software em desenvolvimento</i>	Total
Em 31 de dezembro de 2022					
Saldo inicial	104.380	-	31.959	-	136.339
Aquisições	-	-	872	1.849	2.721
Baixas/Alienações	-	-	(3)	-	(3)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	19	-	19
Transferências	-	-	1.849	(1.849)	-
Amortização	-	-	(5.039)	-	(5.039)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Custo	104.380	5.347	57.083	-	166.810
Amortização acumulada	-	(5.347)	(27.426)	-	(32.773)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Em 30 de setembro de 2023					
Saldo inicial	104.380	-	29.657	-	134.037
Aquisições	-	-	3.057	7.216	10.273
Transferências	-	-	7.216	(7.216)	-
Amortização	-	-	(4.472)	-	(4.472)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>35.458</u>	<u>-</u>	<u>139.838</u>
Custo	104.380	5.347	67.356	-	177.083
Amortização acumulada	-	(5.347)	(31.898)	-	(37.245)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>35.458</u>	<u>-</u>	<u>139.838</u>
<b>Consolidado</b>					
	<i>Goodwill</i>	Carteira de Clientes	<i>Software</i>	<i>Software em desenvolvimento</i>	Total
Em 31 de dezembro de 2022					
Saldo inicial	104.380	-	31.959	-	136.339
Aquisições	-	-	872	1.849	2.721
Baixas/Alienações	-	-	(3)	-	(3)
Reversão <i>impairment</i>	-	-	19	-	19
Transferências	-	-	1.849	(1.849)	-
Amortização	-	-	(5.039)	-	(5.039)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Custo	104.380	5.347	57.091	-	166.818
Amortização acumulada	-	(5.347)	(27.434)	-	(32.781)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>29.657</u>	<u>-</u>	<u>134.037</u>
Em 30 de setembro de 2023					
Saldo inicial	104.380	-	29.657	-	134.037
Aquisições	-	-	3.057	7.216	10.273
Transferências	-	-	7.216	(7.216)	-
Amortização	-	-	(4.472)	-	(4.472)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>35.458</u>	<u>-</u>	<u>139.838</u>
Custo	104.380	5.347	67.364	-	177.091
Amortização acumulada	-	(5.347)	(31.906)	-	(37.253)
Saldo contábil líquido	<u>104.380</u>	<u>-</u>	<u>35.458</u>	<u>-</u>	<u>139.838</u>

c) Método de depreciação / amortização

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

	Taxa %	
	30.09.23	31.12.22
Prédios e construções *	3,18	2,90
Equipamentos e instalações	6,50	7,11
Móveis, utensílios e equipamentos de informática	13,71	15,17
Veículos e tratores	18,40	18,26
Softwares	12,38	10,84

\* incluem taxas ponderadas de imobilizações em imóveis de terceiros

d) Outras informações

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

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023, foram capitalizados juros de financiamento no valor de R\$ 24.203 (R\$ 28.564 durante o exercício de 2022) e custos de dívida no valor de R\$ 5.022 (R\$ 10.482 durante o exercício de 2022), referentes à Plataforma Gaia, considerando que tais ativos em construção atendem ao critério de ativos qualificáveis que demoram um tempo substancial para ficar prontos.

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

O imóvel descrito no parágrafo anterior é objeto de contrato de aluguel, conforme nota explicativa nº 20.

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Administrativos	1.322	811	1.471	936
Produtivos	52.136	39.947	52.309	40.082
	<u>53.458</u>	<u>40.758</u>	<u>53.780</u>	<u>41.018</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Administrativos	1.596	1.024	1.596	1.024
Produtivos	2.876	2.742	2.876	2.742
	<u>4.472</u>	<u>3.766</u>	<u>4.472</u>	<u>3.766</u>

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

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

f) Ativos cedidos em garantia

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

g) Goodwill

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

Teste do intangível para verificação de *impairment*:

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

Os fluxos de caixa foram descontados a valor presente através da aplicação da taxa determinada pelo *Weighted Average Cost of Capital* (WACC), com o custo do capital próprio calculado através do método *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) enquanto o custo da dívida considera o custo médio do endividamento. O WACC considera, portanto, os pesos dos componentes do financiamento, dívida e capital próprio, utilizados pela Companhia para financiar suas atividades.

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

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

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

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

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

## 15. ATIVO BIOLÓGICO

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Custo de formação dos ativos biológicos	71.911	61.669	105.244	95.829
Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos	211.851	134.289	338.659	247.898
	<u>283.762</u>	<u>195.958</u>	<u>443.903</u>	<u>343.727</u>

Do total consolidado dos ativos biológicos, R\$ 381.772 (R\$ 276.450 em 31 de dezembro de 2022) são florestas utilizadas como matéria-prima para produção de celulose e papel, e estão localizados próximos à fábrica de celulose e papel em Vargem Bonita (SC), onde são consumidos. Destes, o montante de R\$ 356.023 (R\$ 238.882 em 31 de dezembro de 2022) se refere a florestas plantadas formadas que possuem mais de seis anos. O restante dos valores refere-se a florestas plantadas em formação, as quais ainda necessitam de tratamentos silviculturais.

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

Os ativos biológicos consolidados utilizados para produção de resinas e vendas de toras representam R\$ 62.131 (R\$ 67.277 em 31 de dezembro de 2022), e estão localizados no litoral do Rio Grande do Sul. A extração de resina é realizada em função da capacidade de geração deste produto pela floresta existente, e a extração de madeira para venda de toras se dá em função da demanda de fornecimento na região.

a) Premissas para o reconhecimento do valor justo menos custos para vendas dos ativos biológicos.

A Companhia reconhece seus ativos biológicos a valor justo seguindo as seguintes premissas em sua apuração:

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



- ii) O modelo adotado para determinar a taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa foi a de Custo do Capital Próprio (*Capital Asset Pricing Model – CAPM*). O custo do capital próprio é estimado por meio de análise do retorno almejado por investidores no mercado, assumindo que um investidor requer, no mínimo, o retorno oferecido por títulos considerados sem risco, acrescido do excedente de risco do investimento;
- iii) Os volumes de produtividade projetados das florestas são definidos com base em uma estratificação em função de cada espécie, adotados sortimentos para o planejamento de produção, idade das florestas, potencial produtivo e considerado um ciclo de produção das florestas. Este componente de volume projetado consiste no IMA (Incremento Médio Anual). São criadas alternativas de manejo para estabelecer o fluxo de produção de longo prazo ideal para maximizar os rendimentos das florestas;
- iv) Os preços adotados para os ativos biológicos são baseados em estimativa de preço da madeira de Pinus e Eucalyptus, tendo como base um histórico de três anos dos preços reais praticados nas regiões de localização dos ativos e divulgados por empresa especializada. São praticados preços em R\$/metro cúbico, e considerados os custos necessários para colocação dos ativos em condição de venda ou consumo;
- v) O custo de oportunidade da terra (Arrendamento), é calculado considerando um custo de disponibilidade da terra, conforme práticas contábeis internacionais. É considerada a média, em termos reais, do custo de arrendamento dos últimos três anos, o qual é descontado da floresta como “Remuneração dos ativos próprios que contribuem (Arrendamento)” nos percentuais informados a seguir para os ativos de SC e do RS. O valor das terras utilizado para base de arrendamento, conforme Laudo de Avaliação contratado pela Companhia para avaliação dos Ativos Biológicos, foi de R\$ 650.242 em 31 de dezembro de 2022, pois captura o valor atual das terras no mercado. O valor contábil das terras conforme nota explicativa nº 14 é de R\$ 136.513.
- vi) Os gastos com plantio utilizados são os custos de formação dos ativos biológicos praticados pela Companhia;
- vii) A apuração da exaustão dos ativos biológicos é realizada com base no valor justo médio dos ativos biológicos, multiplicado pelo volume colhido no período;
- viii) A Companhia revisa o valor justo de seus ativos biológicos em períodos trimestrais considerando o intervalo que julga suficiente para que não haja defasagem do saldo de valor justo dos ativos biológicos registrado em suas demonstrações financeiras.

	Consolidado		Impacto no valor justo dos ativos biológicos
	30.09.23	31.12.22	
Área plantada (hectare)	15.556	15.184	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Remuneração dos ativos próprios que contribuem SC- %	3,11%	3,11%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Remuneração dos ativos próprios que contribuem RS - %	4,00%	4,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Florestas Próprias SC - %	7,50%	7,50%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Florestas Próprias RS - %	8,00%	8,00%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Taxa de desconto - Parcerias - %	8,50%	8,50%	Aumenta a premissa, diminui o valor justo
Preço líquido médio de venda (m³)	124,50	107,00	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Santa Catarina (*)	38,4	38,4	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo
Incremento médio anual (IMA) - Florestas Rio Grande do Sul (*)	21,5	21,5	Aumenta a premissa, aumenta o valor justo

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

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

As principais movimentações do período são demonstradas abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31.12.21	109.798	219.056
Plantio	7.647	11.258
Aquisição de floresta	6.931	6.931
Exaustão		
Custo histórico	(2.505)	(8.330)
Valor justo	(2.813)	(24.191)
Transferência para capitalização na controlada Iraflor	(5.530)	-
Variação do valor justo	82.430	139.003
Saldo em 31.12.22	195.958	343.727
Plantio	6.909	9.234
Aquisição de floresta	7.538	7.538
Exaustão		
Custo histórico	(4.205)	(7.357)
Valor justo	(2.871)	(6.994)
Variação do valor justo	80.433	97.755
Saldo em 30.09.23	283.762	443.903

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

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

b) Produção em terras de terceiros

A Companhia possui ainda alguns contratos de arrendamentos não canceláveis para produção de ativos biológicos em terras de terceiros, chamados de parcerias. Esses contratos possuem validade até que o total das florestas plantadas existentes nessas áreas sejam colhidas em um ciclo de até 15 anos. O montante de ativos biológicos em terras de terceiros é de aproximadamente 1,4 mil hectares e representa atualmente aproximadamente 9,0 % da área total com ativos biológicos da Companhia. Os passivos de arrendamento estão apresentados na nota explicativa nº 32.

## 16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

a) Abertura dos saldos contábeis

	Encargos anuais %	Moeda	Controladora		Consolidado	
			30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
<b>Circulante</b>						
Moeda nacional						
Finame	Fixo a 4,12%, Selic + 3,70%, IPCA + 6,24%	Real	10.323	7.235	10.323	7.235
Capital de giro	CDI + 1,82%	Real	1.912	-	1.912	-
Total moeda nacional			12.235	7.235	12.235	7.235
Moeda estrangeira						
Adiantamento contrato de câmbio	Fixo a 4,62%	Dólar	-	40.298	-	40.298
Total moeda estrangeira			-	40.298	-	40.298
Total do circulante			12.235	47.533	12.235	47.533
<b>Não Circulante</b>						
Moeda nacional						
Finame	Fixo a 4,12%, Selic + 3,70%, IPCA + 6,24%	Real	484.000	412.672	484.000	412.672
Capital de giro	CDI + 1,82%	Real	302.517	-	302.517	-
Total moeda nacional			786.517	412.672	786.517	412.672
Total do não circulante			786.517	412.672	786.517	412.672
Total			798.752	460.205	798.752	460.205
			Controladora		Consolidado	
			30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
<u>Vencimentos no longo prazo:</u>						
2024			-	57	-	57
2025			71.082	18.194	71.082	18.194
2026			116.005	31.740	116.005	31.740
2027			116.564	31.739	116.564	31.739
2028 em diante			482.866	330.942	482.866	330.942
			786.517	412.672	786.517	412.672

b) Operações significativas no período

BNDES FINAME DIRETO

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

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

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

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

No 3º trimestre de 2023 foi efetuada a renegociação bianual de parte das cartas de fiança garantia da operação, resultando na redução dos juros efetivos a partir de outubro de 2023, de IPCA + 6,24% a.a. para IPCA + 5,77% a.a.

Capital de Giro

Conforme [Fato Relevante de 31 de agosto de 2023](#), em linha com a estratégia de gestão de passivos (*liability management*) da Companhia, foram captados R\$ 300.000 em operações bilaterais com bancos, sendo:

- Banco Itaú - Nota de Crédito à Exportação (NCE), aprovada em [reunião do Conselho de Administração de 30 de agosto de 2023](#).

- a) Valor do Principal: R\$ 100.000;
- b) Taxa de Juros Remuneratórios: 100% (cem por cento) do CDI composto com a taxa fixa de 1,85000% a.a. (um inteiro e oitocentos e cinquenta mil milionésimos por cento ao ano) Os Juros Remuneratórios serão pagos semestralmente a partir da emissão da cédula;
- c) Prazo: 5 (cinco) anos com 3 (três) anos de carência e pagamento de principal no 3º (terceiro), 4º (quarto) e 5º (quinto) ano;

- d) Covenant Financeiro - Dívida Líquida/EBITDA ajustado igual ou menor que 4,0x (quatro vezes), com medição anual;
- e) Sem garantias (*Clean*).
- Banco Santander - Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCA), aprovada em [reunião do Conselho de Administração de 30 de agosto de 2023](#).
    - a) Valor do Principal: R\$ 80.000;
    - b) Taxa de Juros Remuneratórios: 100% (cem por cento) do CDI composto com a taxa fixa de 1,83% a.a. (um inteiro e oitenta e três centésimos por cento ao ano). Os Juros Remuneratórios serão pagos nas mesmas datas de pagamento do principal;
    - c) Prazo: 5 (cinco) anos com 18 (dezoito) meses de carência e pagamento de principal no 18º (décimo oitavo) 30º (trigésimo) 42º (quadragésimo segundo) 54º (quinqüagésimo quarto) e 60º (sexagésimo) meses;
    - d) Covenants Financeiro - Dívida Líquida/EBITDA ajustado igual ou menor que 4,0x (quatro vezes), com medição anual;
    - e) Sem garantias (*Clean*).
  - Banco Safra - Cédula de Crédito Bancário (CCB), [aprovada em reunião do Conselho de Administração de 30 de agosto de 2023](#).
    - a) Valor do Principal: R\$ 120.000;
    - b) Taxa de Juros Remuneratórios: 100% (cem por cento) do CDI composto com a taxa fixa de 1,78% a.a. (um inteiro e setenta e oito centésimos por cento ao ano). Os Juros Remuneratórios serão pagos semestralmente a partir da emissão da CCB;
    - c) Prazo: 5 (cinco) anos com 18 (dezoito) meses de carência e pagamento de principal semestral após a carência;
    - d) Covenants Financeiro - Dívida Líquida/EBITDA ajustado igual ou menor que 4,0x (quatro vezes), com medição anual;
    - e) Sem garantias (*Clean*).

Os recursos captados, somados aos recursos disponíveis em caixa, foram utilizados durante o mês de agosto de 2023 para liquidação integral da 3ª Emissão de Debêntures conforme Nota Explicativa nº 17.

c) Garantias

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

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

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

#### d) Cláusulas restritivas

Em 30 de setembro de 2023 não houve a necessidade de medição dos índices financeiros, tendo em vista que os mesmos são medidos anualmente, conforme previsto contratualmente.

### 17. DEBÊNTURES

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

Conforme [reunião do Conselho de Administração](#) e [Fato Relevante](#) de 16 de agosto de 2023, e [Comunicado ao Mercado](#) de 31 de agosto de 2023, em linha com a estratégia de gestão de passivos (*liability management*) da Companhia, foi realizado Resgate Antecipado Facultativo Total do saldo da 3ª Emissão de Debêntures, equivalente ao montante de R\$ 347.182, com o consequente cancelamento de tais Debêntures.

O Resgate Antecipado Facultativo Total foi divulgado por meio de Aviso aos Debenturistas publicado nos termos do artigo 289 da LSA no dia 17 de agosto de 2023, no jornal do Comércio de Porto Alegre - RS e no jornal Valor Econômico, e de comunicação enviada ao Agente Fiduciário das Debêntures, nos termos das Cláusulas 4.11.1 e 4.18 da Escritura de Emissão das Debêntures. O valor pago pela Companhia foi correspondente (i) ao saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures; (ii) à Remuneração calculada *pro rata temporis* desde a Data de Pagamento de Remuneração imediatamente anterior, até a data do efetivo pagamento; (iii) prêmio *flat*, incidente sobre o montante objeto de Resgate, correspondente a 1,00% (um por cento), calculado nos termos previstos na Cláusula 4.11, da Escritura de Emissão.

A 3ª Emissão de debêntures originalmente possuía vencimento final em 19 de julho de 2025 e amortização em 3 parcelas anuais a partir de 19 de julho de 2023, sendo que a primeira parcela anual foi liquidada na referida data.

#### b) 4ª Emissão de Debêntures simples privada

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

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

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

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

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

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

- (i) 486.307 (quatrocentos e oitenta e seis mil, trezentos e sete) Debêntures da 1ª Série, correspondente ao valor de R\$ 486.307, remuneradas a CDI + 1,40% a.a. em periodicidade semestral e amortizadas em parcela única no vencimento em 12 de agosto de 2027.
- (ii) 233.693 (duzentos e trinta e três mil, seiscentos e noventa e três) Debêntures da 2ª Série, correspondente ao valor R\$ 233.693, remuneradas a CDI + 1,75% a.a. em periodicidade semestral e amortizadas em duas parcelas de igual valor, em 11 de agosto de 2028 e no vencimento em 13 de agosto de 2029.

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

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

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão são destinados exclusivamente às suas atividades no agronegócio, no âmbito da silvicultura e da agricultura, em especial por meio do emprego dos recursos em investimentos, custos e

despesas relacionados com o florestamento, reflorestamento, aquisição de defensivos agrícolas, adubos, madeira, serviços de manejo e colheita de florestas e derivados como resinas e de logística integrada de transporte, armazenagem, descascamento e picagem de madeira.

d) Abertura dos saldos contábeis

Circulante	Emissão	Encargos anuais %	Controladora e Consolidado	
			30.09.23	31.12.22
Em moeda nacional				
3ª Emissão de Debêntures	19.07.19	CDI + 4,50% a.a.	-	206.333
4ª Emissão de Debêntures	03.03.21	IPCA + 5,50% a.a.	1.081	112
5ª Emissão de Debêntures	15.08.22	CDI + 1,51% a.a.	10.758	19.617
Total do circulante			11.839	226.062
<b>Não Circulante</b>				
Em moeda nacional				
3ª Emissão de Debêntures	19.07.19	CDI + 4,50% a.a.	-	334.246
4ª Emissão de Debêntures	03.03.21	IPCA + 5,50% a.a.	70.779	68.104
5ª Emissão de Debêntures	15.08.22	CDI + 1,51% a.a.	705.921	703.558
Total do não circulante			776.700	1.105.908
			788.539	1.331.970

Vencimentos a longo prazo:	Controladora e Consolidado	
	30.09.23	31.12.22
2024	-	167.123
2025	-	167.123
2026	17.695	17.026
2027	494.492	492.228
2028 em diante	264.513	262.408
	776.700	1.105.908

e) Cronograma de amortização dos custos de captação

Em moeda nacional	Emissão	2023	2024	2025	2026	a partir 2027	Total
		4ª Emissão de Debêntures	03.03.21	17	80	101	87
5ª Emissão de Debêntures	15.08.22	737	3.219	3.737	4.351	5.135	17.179
Total moeda nacional		754	3.299	3.838	4.438	5.232	17.561

f) Garantias

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



g) Cláusulas restritivas

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

18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS – *SWAP*

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

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

As características específicas em 30 de setembro de 2023 e a movimentação dessa operação de *swap* no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023, são demonstradas a seguir:

Vencimento	Posição ativa	Posição passiva	Nocional	Valor justo	Valor justo	Ganho
	IPCA+	CDI+		posição ativa	posição passiva	
15 de Dezembro de 2029	5,50%	0,71%	66.225	67.022	62.123	4.899

A movimentação do instrumento financeiro derivativo – *swap*:

**Controladora e Consolidado**

	Posição ativa	Posição passiva
Saldo em 31 de dezembro de 2021	-	419
Perdas no exercício (reconhecidas no resultado)	(3.314)	-
Efeito de liquidação	4.361	(419)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	1.047	-
Ganhos no período (reconhecidas no resultado)	1.351	-
Efeito de liquidação	2.501	-
Saldo em 30 de setembro de 2023	4.899	-
Parcela do circulante	612	-
Parcela do não circulante	4.287	-

19. FORNECEDORES

Correspondem às obrigações junto a fornecedores conforme a seguir:

CIRCULANTE	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Interno	134.207	172.099	135.095	173.182
Externo	3.959	2.131	3.959	2.131
Partes relacionadas	6.443	25.082	-	-
	144.609	199.312	139.054	175.313

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

## 20. PARTES RELACIONADAS

Controladora	Créditos a receber		Contas a pagar	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Habitasul Florestal S.A.	-	-	705	2.088
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda.	-	-	5.738	23.024
Companhia Habitasul de Participações	210	259	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	1.405	3.341
Participação dos administradores	-	-	16.127	14.549
Participação nos Resultados de Longo Prazo - "Upside "	-	-	10.776	10.776
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>259</b>	<b>34.751</b>	<b>53.778</b>
Parcela circulante	210	259	18.624	39.229
Parcela não circulante	-	-	16.127	14.549

Controladora	Receitas		Despesas		Receitas		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Companhia Habitasul de Participações	630	747	-	-	2.037	2.220	-	-
Habitasul Florestal S.A.	-	-	1.193	2.095	-	-	9.992	20.262
Iraflor - Com. de Madeiras Ltda.	-	-	1.570	7.149	-	-	10.272	21.263
Irani Soluções para E-Commerce Ltda.	-	29	-	-	4	48	-	-
MCFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.719	1.629
PFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.719	1.629
Participação dos administradores	-	-	4.118	1.912	-	-	12.354	13.127
Remuneração dos administradores	-	-	4.125	3.212	-	-	12.099	9.454
<b>Total</b>	<b>630</b>	<b>776</b>	<b>12.152</b>	<b>15.454</b>	<b>2.041</b>	<b>2.268</b>	<b>48.155</b>	<b>67.364</b>

Consolidado	Créditos a receber		Contas a pagar	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Companhia Habitasul de Participações	210	259	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	1.405	3.341
Participação dos administradores	-	-	16.127	14.549
Participação nos Resultados de Longo Prazo - "Upside "	-	-	10.776	10.776
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>259</b>	<b>28.308</b>	<b>28.666</b>
Parcela circulante	210	259	12.181	14.117
Parcela não circulante	-	-	16.127	14.549

Consolidado	Receitas		Despesas		Receitas		Despesas	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Irani Soluções para E-Commerce Ltda.	-	-	-	-	4	-	-	-
MCFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.719	1.629
PFD Administração de Imóveis Ltda.	-	-	573	543	-	-	1.719	1.629
Companhia Habitasul de Participações	630	747	-	-	2.037	2.220	-	-
Remuneração dos administradores	-	-	4.139	3.227	-	-	12.140	9.499
Participação dos administradores	-	-	4.118	1.912	-	-	12.354	13.127
<b>Total</b>	<b>630</b>	<b>747</b>	<b>9.403</b>	<b>6.225</b>	<b>2.041</b>	<b>2.220</b>	<b>27.932</b>	<b>25.884</b>

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

Os débitos junto à controlada Iraflor Comércio de Madeiras Ltda. são decorrentes de operações comerciais e de aquisição de matéria-prima a preços e prazos em condições estabelecidas entre as partes. Adicionalmente neste período foi firmado entre as partes contrato de fornecimento para os próximos 5 anos com valor total estimado de R\$ 96.000 e preço por tonelada que poderá sofrer alterações levando-se em consideração o preço de mercado dos produtos no estado de Santa Catarina. Essas operações foram [aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia](#) conforme previsto na política de Transações com Partes Relacionadas.

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

As despesas com honorários da Administração, sem encargos sociais e incluindo benefícios, totalizaram na controladora no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 R\$ 12.099 (R\$ 9.454 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022) e no consolidado totalizaram no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 R\$ 12.140 (R\$ 9.499 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022). A remuneração global dos administradores aprovada pela Assembleia Geral Ordinária de 24 de abril de 2023, é de valor máximo de R\$ 20.000.

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

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

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

## 21. PARCELAMENTOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
<b>Circulante</b>				
Parcelamento PIS	-	710	-	710
Parcelamento COFINS	-	3.272	-	3.272
Parcelamento IPI	1.286	1.189	1.286	1.189
Parcelamento ICMS	833	770	833	770
Parcelamento INSS	701	-	701	-
	<u>2.820</u>	<u>5.941</u>	<u>2.820</u>	<u>5.941</u>
<b>Não Circulante</b>				
Parcelamento IPI	537	1.386	537	1.386
Parcelamento ICMS	592	1.125	592	1.125
Parcelamento INSS	1.589	-	1.589	-
	<u>2.718</u>	<u>2.511</u>	<u>2.718</u>	<u>2.511</u>
Total dos parcelamentos	<u>5.538</u>	<u>8.452</u>	<u>5.538</u>	<u>8.452</u>

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

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

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

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

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

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

Abertura do saldo da provisão:

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Provisões cíveis	2.939	2.671	2.939	2.671
Provisões trabalhistas	4.433	5.027	4.485	5.196
Provisões tributárias	15.127	20.228	15.128	20.228
<b>Total</b>	<b>22.499</b>	<b>27.926</b>	<b>22.552</b>	<b>28.095</b>

Detalhamento das movimentações das provisões:

Controladora	01.01.22	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	31.12.22
	Cível	2.742	207	(96)	(182)	-
Trabalhista	4.795	1.534	(1.413)	(29)	140	5.027
Tributária	11.926	10.452	-	(2.150)	-	20.228
	<u>19.463</u>	<u>12.193</u>	<u>(1.509)</u>	<u>(2.361)</u>	<u>140</u>	<u>27.926</u>

  

Controladora	01.01.23	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	30.09.23
	Cível	2.671	268	-	-	-
Trabalhista	5.027	301	(756)	(15)	(124)	4.433
Tributária	20.228	3.485	(475)	(8.111)	-	15.127
	<u>27.926</u>	<u>4.054</u>	<u>(1.231)</u>	<u>(8.126)</u>	<u>(124)</u>	<u>22.499</u>

<b>Consolidado</b>	01.01.22	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	31.12.22
Cível	2.742	207	(96)	(182)	-	2.671
Trabalhista	5.145	1.587	(1.426)	(250)	140	5.196
Tributária	11.926	10.452	-	(2.150)	-	20.228
	<u>19.813</u>	<u>12.246</u>	<u>(1.522)</u>	<u>(2.582)</u>	<u>140</u>	<u>28.095</u>

  

<b>Consolidado</b>	01.01.23	Provisão	Pagamentos	Reversão	Depósitos judiciais vinculados	30.09.23
Cível	2.671	268	-	-	-	2.939
Trabalhista	5.196	464	(830)	(221)	(124)	4.485
Tributária	20.228	3.486	(475)	(8.111)	-	15.128
	<u>28.095</u>	<u>4.218</u>	<u>(1.305)</u>	<u>(8.332)</u>	<u>(124)</u>	<u>22.552</u>

As provisões constituídas referem-se principalmente a:

- a) Os processos cíveis relacionam-se, entre outras questões, a pedidos indenizatórios de perdas e danos e rescisões contratuais de representação comercial. Em 30 de setembro de 2023, havia no consolidado o valor de R\$ 2.939 provisionado para fazer frente às eventuais condenações nesses processos.
- b) Os processos trabalhistas relacionam-se, entre outras questões, a reclamações formalizadas por ex-funcionários pleiteando pagamento de horas-extras, adicionais de insalubridade, periculosidade, enfermidades e acidentes de trabalho. Com base em experiência passada e na assessoria de seus advogados, a Companhia mantém provisionado no consolidado o valor de R\$ 4.485 em 30 de setembro de 2023 e, acredita que seja suficiente para cobrir prováveis perdas trabalhistas.
- c) As provisões tributárias totalizam no consolidado o valor de R\$ 15.128 em 30 de setembro de 2023, e se referem principalmente à:
  - i) Apropriação de Crédito Presumido de ICMS no Estado de Minas Gerais vinculado a Protocolo de Intenções para Investimento na Unidade Papel localizada no Município de Santa Luzia, o qual não foi iniciado pois aguarda autorização dos Órgãos Ambientais e por razões estratégicas de mercado da Companhia. O montante apropriado até 30 de setembro de 2023 foi de R\$ 9.597, para o qual foi constituída provisão para riscos tributários no valor corrigido de R\$ 13.395.
  - ii) Processos Administrativo e Judicial referente à glosa de créditos de ICMS pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, no montante total de R\$ 1.115. Os processos encontram-se em trâmite na esfera administrativa e judicial e aguardam julgamento.

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

### Contingências

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

	Consolidado	
	30.09.23	31.12.22
Contingências trabalhistas	22.157	25.396
Contingências cíveis	10.317	9.816
Contingências tributárias	145.921	145.260
	<u>178.395</u>	<u>180.472</u>

### Contingências trabalhistas:

As ações trabalhistas avaliadas pela Administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 22.157 em 30 de setembro de 2023 (R\$ 25.396 em 31 de dezembro de 2022). O montante refere-se principalmente a processos trabalhistas decorrentes do encerramento das atividades da unidade de Vila Maria - SP (operação descontinuada) em 2019, e contemplam principalmente causas de indenização (periculosidade, insalubridade, horas extras, adicionais, danos materiais decorrentes de acidentes de trabalho e pedidos de vínculo trabalhista com a Irani, por funcionários de prestadores de serviços). Tais processos encontram-se em diversas fases processuais de andamento.

### Contingências cíveis:

As ações cíveis avaliadas pela Administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 10.317 em 30 de setembro de 2023 (R\$ 9.816 em 31 de dezembro de 2022) e contemplam principalmente ações de indenizações que se encontram em diversas fases processuais de andamento.



### Contingências tributárias passivas:

As ações tributárias avaliadas pela Administração em conjunto com seus assessores jurídicos como perdas possíveis totalizam R\$ 145.921 em 30 de setembro de 2023 (R\$ 145.260 em 31 de dezembro de 2022) e contemplam principalmente os seguintes processos:

- Processos Administrativos e Judiciais referentes a cobranças do Estado de Santa Catarina e do Estado de São Paulo, oriundos de crédito tributário supostamente indevido de ICMS na aquisição de materiais utilizados no processo produtivo das unidades Industriais instaladas naqueles Estados, com valor em 30 de setembro de 2023 de R\$ 53.637. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Processos Administrativos referentes a Autos de Infração de PIS e COFINS oriundos de crédito tributário supostamente indevido, com valor em 30 de setembro de 2023 de R\$ 45.075. A Companhia contesta os referidos autos administrativa e judicialmente e aguarda os respectivos julgamentos.
- Processos Administrativos e Judiciais referentes a cobranças de supostos débitos de INSS, oriundos de auto de infração de INSS oriundo de compensação de débitos desses tributos com créditos da mesma espécie, que totalizam em 30 de setembro de 2023 o valor de R\$ 9.092. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Processo Administrativo referente a Autos de Infração oriundo de compensação de tributos federais com Crédito Presumido de IPI sobre exportações com valor em 30 de setembro de 2023 de R\$ 3.906. A Companhia discute judicialmente a referida notificação fiscal.
- Processos referentes a Autos de Infração de IRPJ e CSLL oriundos de compensação de débitos desses tributos com créditos da mesma espécie, com valor em 30 de setembro de 2023 de R\$ 3.610. A Companhia discute administrativa e judicialmente as referidas notificações fiscais.
- Notificação Fiscal que tem por objeto aplicação de multa relativa ao IRPJ e CSLL dos exercícios 2015 a 2018, decorrentes de exclusões supostamente indevidas sobre o lucro líquido de cada período. A Receita Federal do Brasil entendeu que as reduções, com aumento do prejuízo fiscal, teriam origem em amortização fiscal de ágio, sem respaldo legal.

O processo se encontra suspenso em virtude de a Companhia ter apresentado a respectiva impugnação administrativa, pela qual aguarda julgamento. O valor da multa aplicada na Notificação Fiscal é de R\$ 360. Caso a Companhia não obtenha êxito haverá reflexo adicional de reversão de prejuízo fiscal pela amortização do ágio utilizado no período, que resulta em redução de aproximadamente R\$ 19.551 de IRPJ e CSLL ativo sobre o valor amortizado do ágio.

#### Contingências tributárias ativas:

Em 19 de junho de 2023, transitou em julgado a decisão judicial favorável que reconheceu o direito da Companhia ao crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, em razão da inconstitucionalidade do art. 47 da Lei 11.196/05, com efeito a partir de junho de 2010. O valor original do crédito reconhecido e habilitado na RFB foi de R\$ 223.433.

Os efeitos do reconhecimento estão demonstrados conforme quadro a seguir:

Total de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	223.432
Principal	160.646
Atualização monetária	62.786
Honorários	(17.933)
PIS e COFINS sobre atualização monetária	(3.065)
Imposto de renda e contribuição social corrente	7.140
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(54.620)
Efeito nas receitas (despesas) operacionais, líquidas	142.713
Efeito nas receitas (despesas) financeiras, líquidas	59.721
Efeito no imposto de renda e contribuição social corrente	7.140
Efeito no imposto de renda e contribuição social diferidos	(54.620)
Efeito no lucro líquido do período	154.954

A Companhia já utilizou em compensações o total de R\$ 31.039, sendo que o saldo atualizado até 30 de setembro 2023 do referido crédito para utilização futura é de R\$ 197.447. A estimativa de utilização da totalidade do saldo credor via compensação é de até 13 meses, a depender do montante de tributos federais apurados passíveis de compensação.

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

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

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

## 23. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a) Capital Social

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

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

### b) Remuneração dos acionistas

#### i) Dividendos intercalares

De acordo com a Política de Distribuição de Dividendos e pagamento de Juros sobre o Capital Próprio da Companhia, que determina a distribuição trimestral do equivalente a 25% do lucro líquido apurado nas Demonstrações Financeiras, calculado conforme os artigos 22 a 29 do Estatuto Social da Companhia, os dividendos intercalares referentes ao 3º Trimestre de 2023 a serem aprovados pelo Conselho de Administração serão de R\$ 16.023.

O [Conselho de Administração aprovou, em 02 de agosto de 2023](#), “*ad referendum*” da Assembleia Geral de Acionistas da Companhia, a distribuição de dividendos intercalares sobre os resultados apurados no segundo trimestre de 2023, no montante de R\$ 54.935, correspondentes a R\$ 0,2290583978 por ação ordinária, aos acionistas detentores de ações de emissão da Companhia em 07 de agosto de 2023, pagos em 23 de agosto de 2023. Os Dividendos Intercalares – 2º Trimestre de 2023 distribuídos serão imputados ao dividendo mínimo obrigatório eventualmente declarado pela Assembleia Geral Ordinária da Companhia que aprovar as contas dos administradores relativas ao exercício social de 2023, conforme faculta o supracitado artigo 29, caput, do [Estatuto Social da Companhia](#).

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

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

ii) Dividendos adicionais propostos

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de Acionistas na data de 24 de abril de 2023, foram aprovados dividendos adicionais referente ao exercício de 2022, no valor total de R\$ 93.203, sendo o dividendo por ação o valor de R\$ 0,385889841, pagos em 24 de maio de 2023.

c) Ações em tesouraria

	Controladora			
	30.09.23		31.12.22	
	Quant.	Valor	Quant.	Valor
Programa de Recompra de Ações 2022	6.529.400	53.616	1.487.700	11.642
	<u>6.529.400</u>	<u>53.616</u>	<u>1.487.700</u>	<u>11.642</u>

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

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

	Controladora					
	01.01.23		Aquisições		30.09.23	
	Quant.	Valor	Quant.	Valor	Quant.	Valor
Programa de Recompra de Ações 2022	1.487.700	11.642	5.041.700	41.974	6.529.400	53.616
	<u>1.487.700</u>	<u>11.642</u>	<u>5.041.700</u>	<u>41.974</u>	<u>6.529.400</u>	<u>53.616</u>

d) Reservas de lucros

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

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

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

iii) A reserva de retenção de lucros está composta pelo saldo de lucros remanescentes após a compensação dos prejuízos e a constituição da reserva legal, bem como diminuído da parcela de dividendos distribuídos. Esses recursos serão destinados a investimentos em ativo imobilizado previamente aprovados pelo Conselho de Administração ou poderão, futuramente, serem deliberados para distribuição pela Assembleia Geral. Alguns contratos com credores contêm cláusulas restritivas para distribuição de dividendos superiores ao mínimo legal na data da deliberação para seu respectivo pagamento.

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

e) Ajustes de avaliação patrimonial

Foi constituído em função de a Companhia ter avaliado seus ativos imobilizados (terras, maquinários e edificações) ao custo atribuído no balanço de abertura para adoção inicial do IFRS. Sua realização se dará pela depreciação do respectivo valor de custo atribuído, quando também será oferecida à base de dividendos. O saldo líquido dos tributos em 30 de setembro de 2023 corresponde a um saldo credor de R\$ 130.049 (R\$ 136.865 em 31 de dezembro de 2022).

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

	<u>Consolidado</u>
Em 31 de dezembro de 2021	<u>145.812</u>
Realização anual - custo atribuído	<u>(8.947)</u>
Em 31 de dezembro de 2022	<u>136.865</u>
Realização no período - custo atribuído	<u>(6.816)</u>
Em 30 de setembro de 2023	<u>130.049</u>

## 24. RESULTADO POR AÇÃO

O resultado por ação básico e diluído é calculado pela divisão do lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia, pela média ponderada das ações disponíveis durante o período. A Companhia não possui efeitos de ações potenciais como dívidas conversíveis em ações, desta forma o lucro diluído é igual ao lucro básico por ação.

### a) Resultado básico e diluído:

	Controladora e Consolidado		Controladora e Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
	Ações ON	Ações ON	Ações ON	Ações ON
	Ordinárias	Ordinárias	Ordinárias	Ordinárias
Média ponderada da quantidade de ações	239.829.919	246.893.452	241.486.530	248.931.475
Lucro do período atribuível a cada espécie de ações	64.635	95.530	376.339	292.291
Lucro por ação básico e diluído - R\$	0,2695	0,3869	1,5584	1,1742

## 25. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida da Companhia está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Receita bruta de vendas de produtos	524.794	560.756	1.547.570	1.614.023
Impostos sobre as vendas	(112.582)	(117.052)	(324.377)	(324.029)
Devoluções de vendas	(5.907)	(5.302)	(18.127)	(18.008)
Receita líquida de vendas	406.305	438.402	1.205.066	1.271.986

  

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Receita bruta de vendas de produtos	526.438	563.968	1.551.985	1.620.815
Impostos sobre as vendas	(112.676)	(117.242)	(324.647)	(324.434)
Devoluções de vendas	(5.907)	(5.321)	(18.129)	(18.125)
Receita líquida de vendas	407.855	441.405	1.209.209	1.278.256

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

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

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

A composição das despesas por natureza está apresentada conforme segue:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
<b>Varição valor justo ativos biológicos</b>				
Varição valor justo ativos biológicos	26.216	27.619	80.433	64.651
	<u>26.216</u>	<u>27.619</u>	<u>80.433</u>	<u>64.651</u>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>				
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(163.936)	(203.345)	(503.362)	(573.575)
Custo com pessoal	(47.208)	(40.827)	(147.688)	(121.558)
Contratação de serviços	(7.767)	(7.087)	(20.289)	(21.320)
Depreciação, amortização e exaustão	(24.897)	(17.944)	(69.098)	(51.026)
	<u>(243.808)</u>	<u>(269.203)</u>	<u>(740.437)</u>	<u>(767.479)</u>
<b>Despesas com vendas</b>				
Gasto com pessoal	(3.387)	(3.652)	(10.057)	(9.754)
Contratação de serviços	(446)	(311)	(1.036)	(941)
Despesa com logística (fretes)	(20.346)	(21.664)	(58.604)	(62.474)
Depreciação, amortização e exaustão	(106)	(122)	(323)	(308)
Comissões Sobre Vendas	(3.763)	(4.427)	(11.055)	(12.439)
Outros (i)	(4.122)	(5.445)	(11.734)	(13.011)
	<u>(32.170)</u>	<u>(35.621)</u>	<u>(92.809)</u>	<u>(98.927)</u>
<b>Perdas por impairment contas a receber</b>				
Perdas por impairment contas a receber	(509)	(479)	(451)	(561)
	<u>(509)</u>	<u>(479)</u>	<u>(451)</u>	<u>(561)</u>
<b>Despesas Gerais e administrativas</b>				
Gasto com pessoal	(20.001)	(18.509)	(63.496)	(50.392)
Contratação de serviços	(1.274)	(1.436)	(4.634)	(5.466)
Depreciação, amortização e exaustão	(1.196)	(810)	(3.188)	(2.226)
Outros (i)	(2.491)	(2.094)	(5.823)	(5.438)
	<u>(24.962)</u>	<u>(22.849)</u>	<u>(77.141)</u>	<u>(63.522)</u>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>				
Resultado da venda de bens sinistrados e alienados	16	121	236	369
Resultado da venda de ativos	2.915	7.880	3.886	11.772
Resultado da venda de crédito de carbono	-	-	-	1.375
Resultado da provisão de subvenção governamental Estado MG	(165)	(360)	184	(901)
Resultado da reversão para Contingência INSS - Cont. Substitutiva	-	-	3.870	-
Efeito do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas (ii)	(4.559)	-	142.713	-
Outras receitas/despesas operacionais líquidas (i)	621	792	131	3.136
	<u>(1.172)</u>	<u>8.433</u>	<u>151.020</u>	<u>15.751</u>
<b>Participação dos administradores</b>				
Participação dos administradores	(4.118)	(1.912)	(12.354)	(13.127)
	<u>(4.118)</u>	<u>(1.912)</u>	<u>(12.354)</u>	<u>(13.127)</u>

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

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

	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em	Período de 3 meses findos em	Período de 9 meses findos em	Período de 9 meses findos em
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
<b>Varição valor justo ativos biológicos</b>				
Varição valor justo ativos biológicos	30.349	37.571	97.755	98.795
	<u>30.349</u>	<u>37.571</u>	<u>97.755</u>	<u>98.795</u>
<b>Custo dos produtos vendidos</b>				
Custos fixos e variáveis (matérias primas e materias de consumo)	(161.706)	(194.234)	(493.103)	(533.379)
Custo com pessoal	(50.683)	(43.957)	(151.163)	(131.058)
Contratação de serviços	(8.475)	(7.547)	(20.997)	(22.240)
Depreciação, amortização e exaustão	(26.795)	(26.047)	(76.694)	(75.075)
	<u>(247.659)</u>	<u>(271.785)</u>	<u>(741.957)</u>	<u>(761.752)</u>
<b>Despesas com vendas</b>				
Gasto com pessoal	(3.387)	(3.652)	(10.057)	(9.754)
Contratação de serviços	(446)	(311)	(1.036)	(941)
Despesa com logística (fretes)	(20.705)	(22.424)	(59.689)	(64.158)
Depreciação, amortização e exaustão	(106)	(122)	(323)	(308)
Comissões Sobre Vendas	(3.763)	(4.427)	(11.055)	(12.439)
Outros (i)	(4.122)	(5.661)	(11.900)	(13.408)
	<u>(32.529)</u>	<u>(36.597)</u>	<u>(94.060)</u>	<u>(101.008)</u>
<b>Perdas por impairment contas a receber</b>				
Perdas por impairment contas a receber	(509)	(455)	(451)	(550)
	<u>(509)</u>	<u>(455)</u>	<u>(451)</u>	<u>(550)</u>
<b>Despesas Gerais e administrativas</b>				
Gasto com pessoal	(20.001)	(18.509)	(63.496)	(50.560)
Contratação de serviços	(1.428)	(1.531)	(4.961)	(5.656)
Depreciação, amortização e exaustão	(1.196)	(810)	(3.189)	(2.226)
Outros (i)	(2.683)	(2.489)	(7.122)	(6.636)
	<u>(25.308)</u>	<u>(23.339)</u>	<u>(78.768)</u>	<u>(65.078)</u>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>				
Resultado da venda de bens sinistrados e alienados	16	121	236	369
Resultado da venda de ativos	2.915	7.880	3.886	11.772
Resultado da venda de crédito de carbono	-	-	-	1.375
Resultado da provisão de subvenção governamental Estado MG	(165)	(360)	184	(901)
Resultado da reversão de Contingência INSS - Cont. Substitutiva	-	-	3.870	-
Efeito do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas (ii)	(4.559)	-	142.713	-
Outras receitas/despesas operacionais líquidas (i)	616	793	114	3.163
	<u>(1.177)</u>	<u>8.434</u>	<u>151.003</u>	<u>15.778</u>
<b>Participação dos administradores</b>				
Participação dos administradores	(4.118)	(1.912)	(12.354)	(13.127)
	<u>(4.118)</u>	<u>(1.912)</u>	<u>(12.354)</u>	<u>(13.127)</u>

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

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



## 27. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	20.906	13.321	81.079	34.036
Juros	3.178	1.231	75.376	3.097
Descontos obtidos	548	513	1.574	1.020
	<u>24.632</u>	<u>15.065</u>	<u>158.029</u>	<u>38.153</u>
Varição cambial				
Varição cambial ativa	1.538	3.821	6.345	18.338
Varição cambial passiva	(819)	(4.782)	(7.199)	(21.768)
Varição cambial líquida	<u>719</u>	<u>(961)</u>	<u>(854)</u>	<u>(3.430)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(57.705)	(26.686)	(167.620)	(77.342)
Descontos concedidos	(3)	(126)	(20)	(1.067)
Deságios/despesas bancárias	(109)	(124)	(309)	(342)
Juros Passivos Sobre Arrendamentos	(603)	(582)	(2.155)	(1.767)
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	(1.378)	(1.693)	1.351	(1.501)
Outros	(2.446)	(1.022)	(9.597)	(2.286)
	<u>(62.244)</u>	<u>(30.233)</u>	<u>(178.350)</u>	<u>(84.305)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(36.893)</u>	<u>(16.129)</u>	<u>(21.175)</u>	<u>(49.582)</u>
	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	21.906	14.412	84.203	36.352
Juros	3.178	1.232	75.377	3.099
Descontos obtidos	548	513	1.576	1.020
	<u>25.632</u>	<u>16.157</u>	<u>161.156</u>	<u>40.471</u>
Varição cambial				
Varição cambial ativa	1.538	3.821	6.345	18.338
Varição cambial passiva	(819)	(4.782)	(7.199)	(21.768)
Varição cambial líquida	<u>719</u>	<u>(961)</u>	<u>(854)</u>	<u>(3.430)</u>
Despesas financeiras				
Juros	(57.708)	(26.686)	(167.626)	(77.350)
Descontos concedidos	(3)	(126)	(22)	(1.078)
Deságios/despesas bancárias	(115)	(128)	(321)	(363)
Juros Passivos Sobre Arrendamentos	(603)	(582)	(2.155)	(1.767)
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	(1.378)	(1.693)	1.351	(1.501)
Outros	(2.460)	(1.036)	(9.637)	(2.310)
	<u>(62.267)</u>	<u>(30.251)</u>	<u>(178.410)</u>	<u>(84.369)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(35.916)</u>	<u>(15.055)</u>	<u>(18.108)</u>	<u>(47.328)</u>

## 28. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

### Reconciliação da taxa efetiva dos impostos:

	Controladora		Controladora	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	90.559	137.567	510.816	402.160
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Débito (crédito) tributário à alíquota básica	(30.790)	(46.773)	(173.677)	(136.734)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	568	3.164	6.346	14.610
Despesas indedutíveis	(138)	(208)	(428)	(525)
Constituição (reversão) incentivos fiscais	-	(10)	-	(40)
PIS e COFINS sobre depreciação	-	-	(262)	-
Atualização monetária de créditos de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	649	-	23.066	-
Exclusão <i>impairment</i> operação descontinuada	-	-	-	13.692
Subvenção governamental	4.135	-	11.278	-
Outras diferenças permanentes	(348)	1.790	(800)	(872)
	<u>(25.924)</u>	<u>(42.037)</u>	<u>(134.477)</u>	<u>(109.869)</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(77.626)	(33.036)	(107.953)	(87.964)
Imposto de renda e contribuição social diferido	51.702	(9.001)	(26.524)	(21.905)
Taxa efetiva - %	28,6	30,6	26,3	27,3
Verificação DRE	-	-	-	-
	-	-	-	-
	Consolidado		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 9 meses findos em	
	30.09.23	30.09.22	30.09.23	30.09.22
Lucro operacional antes dos efeitos tributários	90.988	138.267	512.269	403.986
Alíquota básica	34%	34%	34%	34%
Débito (crédito) tributário à alíquota básica	(30.936)	(47.011)	(174.171)	(137.355)
Efeito fiscal de (adições) exclusões permanentes:				
Despesas indedutíveis	(138)	(208)	(428)	(525)
Constituição (reversão) incentivos fiscais	-	(10)	-	(40)
PIS e COFINS sobre depreciação	-	-	(262)	-
Atualização monetária de créditos de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	649	-	23.066	-
Exclusão <i>impairment</i> operação descontinuada	-	-	-	13.692
Diferença de tributação - lucro presumido (empresas controladas)	139	2.464	4.893	12.784
Subvenção governamental	4.135	-	11.278	-
Outras diferenças permanentes	(202)	2.028	(306)	(251)
	<u>(26.353)</u>	<u>(42.737)</u>	<u>(135.930)</u>	<u>(111.695)</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(77.928)	(33.428)	(108.886)	(88.803)
Imposto de renda e contribuição social diferido	51.575	(9.309)	(27.044)	(22.892)
Taxa efetiva - %	29,0	30,9	26,5	27,6

## 29. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### Gestão do risco de capital

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

A Administração da Companhia revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, são considerados o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital. A Companhia, de acordo com a sua Política de Gestão Financeira, tem como meta manter uma estrutura de capital de 30% a 50% de capital próprio e 70% a 50% de capital de terceiros. A estrutura de capital em 30 de setembro de 2023 foi de 45% capital próprio e 55% capital de terceiros.

### Índice de endividamento

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Dívida (a)	1.587.291	1.792.175	1.587.291	1.792.175
Instrumentos derivativos - <i>swap</i> (a)	(4.899)	(1.047)	(4.899)	(1.047)
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	(508.957)	(1.016.776)	(538.080)	(1.049.208)
Dívida líquida	<u>1.073.435</u>	<u>774.352</u>	<u>1.044.312</u>	<u>741.920</u>
Patrimônio líquido	<u>1.290.936</u>	<u>1.125.085</u>	<u>1.290.936</u>	<u>1.125.085</u>
Índice de endividamento líquido	<u>0,83</u>	<u>0,69</u>	<u>0,81</u>	<u>0,66</u>

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

## Categorias de instrumentos financeiros

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
<b>Ativos financeiros</b>					
Designados ao valor justo por meio do resultado					
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	18	4.899	1.047	4.899	1.047
Custo amortizado					
Caixa e saldos de bancos	5	411.647	702.762	440.770	735.194
Aplicações financeiras	5	97.310	314.014	97.310	314.014
Conta a receber de clientes	6	268.390	259.199	268.711	259.456
Outras contas a receber	9	3.908	29.204	4.186	29.409
<b>Passivos financeiros</b>					
Custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	16	798.752	460.205	798.752	460.205
Debêntures	17	788.539	1.331.970	788.539	1.331.970
Fornecedores	19	144.609	199.312	139.054	175.313
Passivo de arrendamento	32	26.423	20.687	26.423	20.687
Parcelamentos tributários	21	5.538	8.452	5.538	8.452
Dividendo a pagar		1.567	22.120	1.567	22.120
Outras contas a pagar		32.354	11.529	32.439	11.692

## Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco cambial e risco de taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez.

Tendo como objetivo estabelecer regras para a gestão financeira a Companhia mantém em vigor desde 2010, a Política de Gestão Financeira, a qual normatiza e estabelece diretrizes para a utilização dos instrumentos financeiros.

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos financeiros. O instrumento financeiro derivativo – *swap* em vigência foi contratado com o objetivo de troca de indexador de taxa de juros para otimizar a estratégia de gestão dos passivos financeiros e do caixa no longo prazo, conforme descrito na nota explicativa nº 18.

## Risco de exposição cambial

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
Contas a receber	22.553	24.726	22.553	24.726
Adiantamento de clientes	(1.397)	(1.493)	(1.397)	(1.493)
Fornecedores	(3.959)	(2.131)	(3.959)	(2.131)
Adiantamento à fornecedores	6.899	10.948	6.899	10.948
Empréstimos e financiamentos	-	(40.298)	-	(40.298)
Exposição líquida	<u>24.096</u>	<u>(8.248)</u>	<u>24.096</u>	<u>(8.248)</u>

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

1 – Cenário base: para a definição do cenário base a cotação do dólar utilizada pela Companhia segue as projeções do mercado futuro B3 para a próxima divulgação (31 de dezembro de 2023).

2 – Cenário adverso: depreciação de 25% da taxa de câmbio em relação ao nível projetado em 31 de dezembro de 2023.

3 – Cenário remoto: depreciação de 50% da taxa de câmbio em relação ao nível projetado em 31 de dezembro de 2023.

Operação	Saldo 30.09.23 US\$	Cenário base Ganho (perda) R\$		Cenário adverso Ganho (perda) R\$		Cenário remoto Ganho (perda) R\$	
		Taxa		Taxa		Taxa	
<b>Ativos</b>							
Contas a receber e Bancos conta vinculada	4.504	5,08	342	6,35	6.066	7,63	11.791
Adiantamento a fornecedores	1.378	5,08	105	6,35	1.856	7,63	3.608
<b>Passivos</b>							
Fornecedores e Adiantamento de clientes	(1.070)	5,08	(81)	6,35	(1.441)	7,63	(2.801)
Empréstimos e financiamentos	-	5,08	-	6,35	-	7,63	-
Efeito líquido			<u>366</u>		<u>6.481</u>		<u>12.598</u>

Esta análise de sensibilidade tem como objetivo mensurar o impacto das mudanças nas variáveis de mercado de câmbio sobre cada instrumento financeiro da Companhia. Cabe lembrar que foram utilizados os saldos constantes em 30 de setembro de 2023 como base para projeção de saldo futuro. Os saldos de contas a receber e a pagar poderão oscilar pelas atividades normais da Companhia e de suas controladas.

Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade que está contida no processo utilizado na preparação dessas análises.

## Risco de Taxas de juros

A Companhia pode ser impactada por alterações adversas nas taxas de juros. Esta exposição ao risco de taxas de juros se refere, principalmente, à mudança nas taxas de juros de mercado que afetem passivos e ativos da Companhia indexados pela taxa CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários), SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia) e IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo).

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

1 – Cenário base: para a definição do cenário base o CDI e SELIC utilizados pela Companhia seguem as projeções do mercado futuro B3 para a próxima divulgação (31 de dezembro de 2023). O IPCA é obtido do Boletim Focus.

2 – Cenário adverso: correção de 25% das taxas de juros em relação ao nível projetado para 31 de dezembro de 2023.

3 – Cenário remoto: correção de 50% das taxas de juros em relação ao nível projetado para 31 de dezembro de 2023.

Operação	Indexador	Saldo 30.09.23	Cenário base		Cenário adverso		Cenário remoto	
			Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$	Taxa % a.a	R\$
<b>Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras</b>								
CDB	CDI	536.331	12,39%	(1.444)	15,49%	15.764	18,59%	56.248
<b>Captações</b>								
Capital de Giro	CDI	(1.038.285)	12,39%	2.743	15,49%	(29.933)	18,59%	(85.530)
Capital de Giro	IPCA	(72.244)	4,77%	319	5,96%	(589)	7,16%	(3.642)
Finame Direto	IPCA	(494.192)	4,77%	2.156	5,96%	(3.983)	7,16%	(25.254)
Finame	TJLP	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Finame	SELIC	(109)	13,46%	-	16,83%	(3)	20,19%	(11)
<b>Instrumentos financeiros derivativos - swap</b>								
Swap Ativo	IPCA	72.117	4,77%	(318)	5,96%	588	7,16%	3.643
Swap Passivo	CDI	(66.503)	12,39%	174	15,49%	(1.900)	18,59%	(4.137)
Efeito Líquido no Resultado				<u>3.630</u>		<u>(20.056)</u>		<u>(58.683)</u>

## Valor justo versus valor contábil

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

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

- Empréstimos e financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros derivativos - *swap* - considerando as dívidas, informações de mercado e as taxas de juros dos empréstimos, financiamentos e debêntures contratados, o valor justo em 30 de setembro de 2023 é de R\$ 1.486.434 (R\$ 1.582.392 valor contábil em 30 de setembro de 2023). A Companhia utilizou como técnica de avaliação fluxos de caixa descontados, considerando o valor presente do pagamento esperado, descontado utilizando uma taxa de desconto ajustada ao risco da Companhia. O valor justo apurado é de nível 2, na hierarquia do valor justo.

### Riscos de crédito

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

	Controladora		Consolidado	
	30.09.23	31.12.22	30.09.23	31.12.22
<b>Ativos financeiros</b>				
Bancos	773	5.293	780	5.302
Aplicações financeiras de liquidez imediata	410.859	697.454	439.973	729.875
Aplicações Financeiras	97.310	314.014	97.310	314.014
Conta a receber de clientes	268.390	259.199	268.711	259.456
Outras contas a receber	3.908	3.554	4.186	3.759
Exposição máxima de crédito	<u>781.240</u>	<u>1.279.514</u>	<u>810.960</u>	<u>1.312.406</u>

#### a) Contas a receber de clientes

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

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

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

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

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

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

	Consolidado	Agência
	30.09.23	
<i>Rating</i> nacional AAA (br)	538.047	Fitch/S&P/Moodys
<i>Rating</i> nacional BB- (br)	16	Fitch/S&P
	<u>538.063</u>	

### Risco de liquidez

A Administração monitora o nível de liquidez considerando o fluxo de caixa esperado, de acordo com a Política de Gestão Financeira, que compreende caixa, aplicações financeiras, fluxo de contas a receber e a pagar, e pagamento de empréstimos e financiamentos e ajustes de instrumentos financeiros derivativos – *swap*. A política de gestão de liquidez envolve a projeção de fluxos de caixa nas moedas utilizadas e a consideração do nível de ativos líquidos necessários para alcançar essas projeções, o monitoramento dos índices de liquidez do balanço patrimonial em relação às exigências reguladoras internas e externas e a manutenção de planos de financiamento de dívida.

O quadro a seguir demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros pré-fixados incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 30 de setembro de 2023, os detalhes do prazo de vencimento esperado para os ativos financeiros não derivativos não descontados, incluindo os juros que serão auferidos a partir desses ativos e para os passivos de instrumentos financeiros derivativos – *swap* os detalhes do prazo de vencimento esperado bem como seus valores descontados.



### Controladora

	2023	2024	2025	2026	acima 2027
Passivos					
Fornecedores	126.929	17.680	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	17.175	38.672	104.677	146.526	748.587
Debêntures	4.042	25.199	11.325	29.055	786.342
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	2.098	2.804	2.096	(1.549)	(10.348)
Parcelamentos tributários	2.820	758	1.960	-	-
Passivo de arrendamento	9.008	1.076	4.303	4.240	7.796
Dividendos e JCP a pagar	1.567	-	-	-	-
Outras contas a pagar	29.741	2.613	-	-	-
	<u>193.380</u>	<u>88.802</u>	<u>124.361</u>	<u>178.272</u>	<u>1.532.377</u>

### Consolidado

	2023	2024	2025	2026	acima 2027
Passivos					
Fornecedores	127.111	11.943	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	17.175	38.672	104.677	146.526	748.587
Debêntures	4.042	25.199	11.325	29.055	786.342
Instrumentos derivativos - <i>swap</i>	2.098	2.804	2.096	(1.549)	(10.348)
Parcelamentos tributários	2.820	758	1.960	-	-
Passivo de arrendamento	9.008	1.076	4.303	4.240	7.796
Dividendos e JCP a pagar	1.567	-	-	-	-
Outras contas a pagar	29.826	2.613	-	-	-
	<u>193.647</u>	<u>83.065</u>	<u>124.361</u>	<u>178.272</u>	<u>1.532.377</u>

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

### Instrumentos financeiros derivativos

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

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

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

### 30. SEGMENTOS OPERACIONAIS

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

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

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

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

Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel): produz papéis Kraft de baixa e alta gramaturas e papéis reciclados, destinados ao mercado externo e interno, além de direcionar parte da produção para o Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado), com duas unidades produtivas: Papel SC Campina da Alegria e Papel MG – Santa Luzia.

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

## b) Informações consolidadas dos segmentos operacionais

	Consolidado				
	Período de 3 meses findos em 30.09.23				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ eliminações	Total
Receita líquida de vendas					
Mercado interno	242.325	124.151	1.899	-	368.375
Mercado externo	-	30.052	9.428	-	39.480
Receita líquida de vendas totais	242.325	154.203	11.327	-	407.855
Varição valor justo ativo biológico	-	33.783	(3.434)	-	30.349
Custo dos produtos vendidos	(151.328)	(80.612)	(15.719)	-	(247.659)
Lucro bruto	90.997	107.374	(7.826)	-	190.545
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(24.309)	(6.463)	(1.987)	(30.882)	(63.641)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	66.688	100.911	(9.813)	(30.882)	126.904
Resultado financeiro	(16.309)	(19.542)	(318)	253	(35.916)
Resultado operacional líquido	50.379	81.369	(10.131)	(30.629)	90.988
Depreciação, exaustão e amortização	(6.755)	(18.426)	(1.956)	(960)	(28.097)

  

	Consolidado				
	Período de 3 meses findos em 30.09.22				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ eliminações	Total
Receita líquida de vendas					
Mercado interno	261.759	120.625	3.622	-	386.006
Mercado externo	-	24.318	31.081	-	55.399
Receita líquida de vendas totais	261.759	144.943	34.703	-	441.405
Varição valor justo ativo biológico	-	33.949	3.622	-	37.571
Custo dos produtos vendidos	(164.055)	(77.652)	(30.078)	-	(271.785)
Lucro bruto	97.704	101.240	8.247	-	207.191
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(26.039)	(9.054)	(4.966)	(13.810)	(53.869)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	71.665	92.186	3.281	(13.810)	153.322
Resultado financeiro	(7.734)	(7.276)	(170)	125	(15.055)
Resultado operacional líquido	63.931	84.910	3.111	(13.685)	138.267
Depreciação, exaustão e amortização	(5.690)	(19.928)	(693)	(668)	(26.979)

	Consolidado				
	Período de 9 meses findos em 30.09.23				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	688.893	364.577	5.471	-	1.058.941
Mercado externo	-	85.572	64.696	-	150.268
Vendas líquidas totais	688.893	450.149	70.167	-	1.209.209
Variação valor justo ativo biológico	-	102.002	(4.247)	-	97.755
Custo dos produtos vendidos	(436.450)	(240.394)	(65.113)	-	(741.957)
Lucro bruto	252.443	311.757	807	-	565.007
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(68.746)	(17.699)	(10.648)	62.463	(34.630)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	183.697	294.058	(9.841)	62.463	530.377
Resultado financeiro	(4.699)	(16.729)	(1.265)	4.585	(18.108)
Resultado operacional líquido	178.998	277.329	(11.106)	67.048	512.269
Depreciação, exaustão e amortização	(18.973)	(53.525)	(5.174)	(2.534)	(80.206)

	Consolidado				
	Período de 9 meses findos em 30.09.22				
	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/eliminações	Total
Vendas líquidas:					
Mercado interno	702.697	363.927	8.736	-	1.075.360
Mercado externo	-	73.557	129.339	-	202.896
Vendas líquidas totais	702.697	437.484	138.075	-	1.278.256
Variação valor justo ativo biológico	-	88.038	10.757	-	98.795
Custo dos produtos vendidos	(440.569)	(216.933)	(104.250)	-	(761.752)
Lucro bruto	262.128	308.589	44.582	-	615.299
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(67.901)	(23.077)	(17.783)	(55.224)	(163.985)
Resultado operacional antes do resultado financeiro	194.227	285.512	26.799	(55.224)	451.314
Resultado financeiro	(21.798)	(20.701)	(5.068)	239	(47.328)
Resultado operacional líquido	172.429	264.811	21.731	(54.985)	403.986
Depreciação, exaustão e amortização	(15.464)	(57.938)	(2.391)	(1.816)	(77.609)

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

As informações referentes ao resultado financeiro foram distribuídas por segmento operacional levando-se em consideração a alocação específica de cada receita e despesa financeira ao seu segmento, e a distribuição das despesas e receitas corporativas proporcional ao faturamento de cada segmento.

As informações de imposto de renda e contribuição social não foram divulgadas nas informações por segmento em razão da não utilização da Administração da Companhia dos referidos dados de forma segmentada.

c) Receitas líquidas de vendas

As receitas líquidas de vendas no período de três meses findo em 30 de setembro de 2023 totalizaram R\$ 407.855 (R\$ 441.405 no período de três meses findo em 30 de setembro de 2022) e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 as receitas líquidas de vendas totalizaram R\$ 1.209.209 (R\$ 1.278.256 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022).

As receitas líquidas de vendas para o mercado externo no período de três meses findo em 30 de setembro de 2023 totalizaram R\$ 39.480 (R\$ 55.399 no período de três meses findo em 30 de setembro de 2022), e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 as receitas líquidas de vendas para o mercado externo totalizaram R\$ 150.268 (R\$ 202.896 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022), distribuída por diversos países, conforme composição abaixo:

Consolidado			Consolidado		
Período de 3 meses findos em 30.09.23			Período de 3 meses findos em 30.09.22		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
Argentina	7.286	1,79%	Alemanha	11.330	2,57%
China	4.851	1,19%	Arábia Saudita	6.413	1,45%
Arábia Saudita	3.737	0,92%	Argentina	5.796	1,31%
Chile	3.151	0,77%	Japão	3.819	0,87%
Portugal	3.060	0,75%	EUA	3.367	0,76%
Paraguai	2.716	0,67%	África do Sul	3.336	0,76%
África do Sul	2.601	0,64%	Paraguai	3.305	0,75%
Paquistão	2.217	0,54%	México	3.232	0,73%
México	2.011	0,49%	Países Baixos	1.989	0,45%
Alemanha	1.237	0,30%	Portugal	1.787	0,40%
Japão	1.149	0,28%	Turquia	1.676	0,38%
Peru	870	0,21%	Chile	1.588	0,36%
Bolívia	713	0,17%	China	1.517	0,34%
Uruguai	695	0,17%	Uruguai	1.417	0,32%
França	663	0,16%	França	1.174	0,27%
Turquia	587	0,14%	Peru	1.099	0,25%
Outros Países	1.936	0,47%	Outros Países	2.554	0,58%
	<u>39.480</u>	<u>9,66%</u>		<u>55.399</u>	<u>12,55%</u>

Consolidado			Consolidado		
Período de 9 meses findos em 30.09.23			Período de 9 meses findos em 30.09.22		
País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total	País	Rec. líquida exportação	% na receita líquida total
China	21.227	1,76%	Alemanha	35.575	2,78%
Arábia Saudita	19.159	1,58%	Argentina	19.936	1,56%
Argentina	14.438	1,19%	Portugal	19.909	1,56%
Paquistão	12.134	1,00%	Arábia Saudita	16.063	1,26%
Alemanha	11.566	0,96%	Japão	10.811	0,85%
Paraguai	9.159	0,76%	Índia	10.517	0,82%
Chile	8.420	0,70%	Paraguai	10.150	0,79%
Portugal	8.302	0,69%	França	9.854	0,77%
África do Sul	7.529	0,62%	México	9.432	0,74%
México	6.828	0,56%	Países Baixos	8.588	0,67%
Japão	5.279	0,44%	África do Sul	8.424	0,66%
Índia	4.704	0,39%	Peru	7.483	0,59%
Peru	3.558	0,29%	Chile	7.376	0,58%
Uruguai	2.812	0,23%	Espanha	5.897	0,46%
Bolívia	2.624	0,22%	EUA	5.118	0,40%
França	2.538	0,21%	Paquistão	4.324	0,34%
Países Baixos	2.258	0,19%	Turquia	4.028	0,32%
EUA	1.813	0,15%	Bolívia	3.158	0,25%
Outros Países	5.920	0,49%	Outros Países	6.253	0,49%
	<u>150.268</u>	<u>12,43%</u>		<u>202.896</u>	<u>15,89%</u>

As receitas líquidas de vendas da Companhia no período de três meses findo em 30 de setembro de 2023 no mercado interno totalizaram R\$ 368.375 (R\$ 386.006 no período de três meses findo em 30 de setembro de 2022), e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 as receitas líquidas de vendas no mercado interno totalizaram R\$ 1.058.941 (R\$ 1.075.360 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022).

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023, um único cliente representava 7,1 % das receitas líquidas do mercado interno no segmento Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado), equivalente a R\$ 48.843. As demais vendas da Companhia no mercado interno e externo foram pulverizadas, não havendo concentração de vendas de percentual acima de 10% para nenhum cliente.

### 31. SUBVENÇÃO GOVERNAMENTAL

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

**ICMS/MG – Crédito Presumido:** O Estado de Minas Gerais concede como principal benefício crédito presumido de ICMS resultando no recolhimento efetivo de 2% do valor das operações de saída dos produtos industrializados pela Companhia. O efeito no lucro operacional antes dos efeitos tributários no período de nove meses findos em 30 de setembro de 2023 foi de R\$ 5.101 (R\$ 6.353 no período de nove meses findos em 30 de setembro de 2022).

ICMS/SC – PRODEC: A Companhia teve deferido pedido de Regime Especial que possibilita diferimento para pagamento após 48 meses de 70% do incremento de ICMS no Estado de Santa Catarina, calculado sobre uma base média (julho de 2020 a junho de 2021) anterior aos investimentos realizados. Esse benefício é calculado mensalmente e está vinculado aos investimentos da Plataforma GAIA, tendo como requisito a manutenção da regularidade junto ao Estado que está sendo plenamente atendido.

Sobre os valores dos incentivos, não haverá incidência de encargos às taxas contratuais. A vigência do benefício é de 19 anos (15 anos de fruição e 4 anos de carência), iniciado em junho de 2023 e com término em maio de 2038, ou até o limite de R\$ 743.000 de ICMS diferido. Até 30 de setembro de 2023 a Companhia possui R\$ 366 de ICMS diferido registrado no passivo.

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

Controladora e Consolidado	31.12.22			
	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Total
Saldo em 01.01.22	5.022	15.369	4.083	24.474
Depreciação	(1.287)	(3.316)	(3.940)	(8.543)
Adição/baixa de contratos - efeito principal	840	2.707	2.510	6.057
Saldo contábil líquido em 31.12.22	4.575	14.760	2.653	21.988
Custo	8.598	24.831	17.236	50.665
Depreciação acumulada	(4.023)	(10.071)	(14.583)	(28.677)
Saldo contábil líquido em 31.12.22	4.575	14.760	2.653	21.988
Saldo em 01.01.23	4.575	14.760	2.653	21.988
Depreciação	(1.115)	(2.936)	(3.552)	(7.603)
Adição/baixa de contratos - efeito principal	749	2.265	8.127	11.141
Saldo contábil líquido em 30.09.23	4.209	14.089	7.228	25.526
Custo	9.347	27.096	25.363	61.806
Depreciação acumulada	(5.138)	(13.007)	(18.135)	(36.280)
Saldo contábil líquido em 30.09.23	4.209	14.089	7.228	25.526

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

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

Controladora e Consolidado	Terrenos	Prédios e construções	Equipamentos e instalações	Total
	Saldo em 01.01.22	4.412	15.658	2.996
Parcela do arrendamento	(165)	(4.688)	(4.141)	(8.994)
Adição/baixa de contratos	(2.058)	2.779	3.505	4.226
Juros sobre arrendamento	539	1.300	550	2.389
Saldo contábil líquido em 31.12.22	<u>2.728</u>	<u>15.049</u>	<u>2.910</u>	<u>20.687</u>
Saldo em 01.01.23	2.728	15.049	2.910	20.687
Parcela do arrendamento principal	(155)	(3.740)	(3.586)	(7.481)
Adição/baixa de contratos	1.015	1.997	8.050	11.062
Juros sobre arrendamento	383	953	819	2.155
Saldo contábil líquido em 30.09.23	<u>3.971</u>	<u>14.259</u>	<u>8.193</u>	<u>26.423</u>
Curto prazo				9.008
Longo prazo				17.415

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

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

Vencimentos no longo prazo:	Controladora e Consolidado
2024	1.076
2025	4.303
2026	4.240
2027	3.188
2028 em diante	4.608
	<u>17.415</u>

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

Controladora e Consolidado	Ajustado a valor	
	Nominal	presente
Fluxo de caixa		
Contraprestação do arrendamento	48.434	35.057
PIS/COFINS (9,25%)	4.480	3.243

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



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

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023 não houve renegociações de contratos de arrendamentos.

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

	Fluxo real		Fluxo nominal	
	31.12.22	30.09.23	31.12.22	30.09.23
<b>Controladora e Consolidado</b>				
Passivo de arrendamento	26.367	29.948	45.833	48.434
Juros embutidos	(5.680)	(3.525)	(13.037)	(13.377)
	<u>20.687</u>	<u>26.423</u>	<u>32.796</u>	<u>35.057</u>

### 33. TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

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

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2023, a Companhia efetuou pagamentos de aquisições de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 48.447, que foram anteriormente financiadas por fornecedores.

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2022, a Companhia realizou créditos de PIS e COFINS sobre itens do imobilizado de R\$ 158 e efetuou pagamentos de aquisições de ativo imobilizado, intangível e ativo biológico no montante de R\$ 7.360, que foram financiadas diretamente por fornecedores.

### 34. INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA

	Controladora			Consolidado		
	Passivos			Passivos		
	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento	Empréstimos, financiamentos e debêntures	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento
<b>Saldo em 31.12.21</b>	892.740	16.345	23.066	892.740	16.345	23.066
<b>Alterações que afetam caixa</b>	55.830	(135.219)	(6.964)	55.830	(135.219)	(6.964)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	(135.219)	-	-	(135.219)	-
Passivo de arrendamento pagos	-	-	(5.147)	-	-	(5.147)
Empréstimos captados	213.355	-	-	213.355	-	-
Empréstimos e debêntures pagos	(62.250)	-	-	(62.250)	-	-
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	(75.447)	-	-	(75.447)	-	-
Pagamento de juros sobre passivos de arrendamento	-	-	(1.817)	-	-	(1.817)
Pagamento de juros capitalizados	(19.828)	-	-	(19.828)	-	-
<b>Alterações que não afetam caixa</b>	99.666	119.715	9.149	99.666	119.715	9.149
Passivo de arrendamento - Adição/baixa	-	-	7.332	-	-	7.332
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	77.033	-	-	77.033	-	-
Juros sobre passivo de arrendamento	-	-	1.817	-	-	1.817
Juros capitalizados	23.592	-	-	23.592	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	119.715	-	-	119.715	-
Ajuste de swap	(959)	-	-	(959)	-	-
<b>Saldo em 30.09.22</b>	1.048.236	841	25.251	1.048.236	841	25.251

  

	Controladora			Consolidado		
	Passivos			Passivos		
	Empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento	Empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	Juros sobre capital próprio e dividendos	Passivo de arrendamento
<b>Saldo em 31.12.22</b>	1.792.175	22.120	20.687	1.792.175	22.120	20.687
<b>Alterações que afetam caixa</b>	(395.600)	(189.711)	(7.481)	(395.600)	(189.711)	(7.481)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	(189.711)	-	-	(189.711)	-
Passivo de arrendamento pagos	-	-	(5.326)	-	-	(5.326)
Empréstimos captados	371.385	-	-	371.385	-	-
Empréstimos e debêntures pagos	(543.085)	-	-	(543.085)	-	-
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	(199.187)	-	-	(199.187)	-	-
Pagamento de juros sobre passivos de arrendamento	-	-	(2.155)	-	-	(2.155)
Pagamento de juros capitalizados	(24.713)	-	-	(24.713)	-	-
<b>Alterações que não afetam caixa</b>	190.716	169.158	13.217	190.716	169.158	13.217
Passivo de arrendamento - Adição/baixa	-	-	11.062	-	-	11.062
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e swap	161.885	-	-	161.885	-	-
Juros sobre passivo de arrendamento	-	-	2.155	-	-	2.155
Juros capitalizados	24.979	-	-	24.979	-	-
Dividendos	-	169.158	-	-	169.158	-
Ajuste de swap	3.852	-	-	3.852	-	-
<b>Saldo em 30.09.23</b>	1.587.291	1.567	26.423	1.587.291	1.567	26.423