



# Release de Resultados

4T24  
2024



Porto Alegre, 21 de fevereiro de 2025. A Irani Papel e Embalagem (B3: RANI3) anuncia hoje os resultados consolidados do quarto trimestre de 2024 (4T24) e do ano de 2024. As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) e a norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board - IASB*. As informações financeiras e operacionais são apresentadas com base em números consolidados em reais.

Receita Líquida

**R\$ 1.627.470 mil**

Lucro Líquido

**R\$ 304.519 mil**

EBITDA Ajustado

**R\$ 475.740 mil**

Dívida Líquida/EBITDA

**2,26x**

Integramos pela 1ª vez a carteira do índice de Carbono Eficiente

**ICO2 B3**



**RANI**  
B3 LISTED NM



## Sumário

### **SOBRE OS NEGÓCIOS**

#### **Controladas**

#### **Principais destaques**

#### **1. Desempenho Operacional**

1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

1.2.1 Aparas

1.3 Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

#### **2. Desempenho Econômico-Financeiro**

2.1 Receita Líquida de Vendas

2.2 Custo dos Produtos Vendidos

#### **3. Geração Operacional de Caixa (EBITDA Ajustado)**

#### **4. Resultado Financeiro**

4.1 Câmbio

4.2 Endividamento

#### **5. Posição de Caixa**

#### **6. Fluxo de Caixa Livre**

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

#### **8. Avaliação do valor justo dos ativos biológicos (Florestas)**

#### **9. Lucro Líquido**

#### **10. Investimentos**

#### **11. Plataforma Gaia**

#### **12. Mercado de Capitais**

12.1 Rating de Crédito

12.2 Debêntures Verdes

12.3 Capital Social

12.4 Proventos

12.5 Programa de Recompra

#### **Webinar de Resultados**

#### **Perspectivas**

#### **Anexo I – Demonstração do Resultado**

#### **Anexo II – Demonstração do Resultado últimos 5 trimestres**

#### **Anexo III – Balanço Patrimonial**

#### **Anexo IV – Demonstração do Fluxo de Caixa**

#### **Anexo V – Resultado por Segmento 2024**

#### **Anexo VI – Principais Indicadores últimos 5 trimestres**

## SOBRE OS NEGÓCIOS

Os negócios da Irani Papel e Embalagem S.A. são compostos por três segmentos, independentes em suas operações e integrados de modo harmônico, buscando otimizar o uso das florestas plantadas de Pinus, por meio do seu multiuso, a reciclagem de papel no conceito da economia circular e a verticalização dos negócios.

**Segmento de Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)** produz caixas e chapas de papelão ondulado, leves e pesadas, e possui duas unidades industriais: Embalagem SC Campina da Alegria e Embalagem SP Indaiatuba.

**Segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)** tem por finalidade a produção de papéis Kraft de baixa e alta gramaturas e de papéis reciclados destinados ao mercado externo e interno e a maior parte transferida para conversão nas unidades do segmento de Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado). Conta com uma fábrica com quatro máquinas de papel, localizada em Vargem Bonita - SC (Papel SC Campina da Alegria), e uma fábrica com uma máquina de papel em Santa Luzia - MG (Papel MG Santa Luzia).

**Segmento de Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)** comercializa, breu, terebintina e madeira. Industrializa produtos de base florestal no Estado do Rio Grande do Sul, a partir do ativo florestal de propriedade da Companhia localizado na região e da compra de terceiros. Utilizando resina natural da floresta de Pinus, a unidade de negócio denominada Resina RS Balneário Pinhal, com uma planta industrial localizada em Balneário Pinhal - RS, produz breu e terebintina, que são utilizados na manufatura de vernizes, tintas, sabões, colas, adesivos, dentre outros. O breu e a terebintina são destinados principalmente ao mercado externo.

## Controladas

A Irani Papel e Embalagem S.A. possui as seguintes controladas integrais:

- Habitasul Florestal S.A., com base fundiária de 5,9 mil hectares, dos quais 3,9 mil hectares plantados com Pinus no Rio Grande do Sul, fornecedora de resina para a unidade Resinas da Irani Papel e Embalagem S.A. e fornecedora de madeira para clientes da região;
- HGE - Geração de Energia Sustentável S.A., não operacional;
- Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., que realiza operações de administração e comercialização de madeiras e florestas para a controladora Irani Papel e Embalagem S.A.;
- Irani Soluções para E-commerce Ltda., não operacional;
- Irani Ventures Ltda., que atua com o objetivo de investir em *startups* selecionadas, por meio de soluções inovadoras, com produtos e serviços de alta tecnologia voltados para os negócios da Companhia, com alto potencial de crescimento.

## Irani registra Receita Líquida de R\$ 1,6 bi em 2024, Lucro Líquido de R\$ 305 mi e EBITDA Ajustado de R\$ 476 mi

- ▶ A receita líquida no 4T24 registrou aumento de 10,1% quando comparada ao 4T23, e estabilidade em relação ao 3T24, principalmente em função dos melhores preços praticados nos segmentos Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) e Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) neste trimestre em relação ao 4T23. Em relação ao 3T24, apesar dos melhores preços, houve reduções de volumes, em função da sazonalidade do trimestre, restando estável a linha de receita líquida nos trimestres comparados. No comparativo dos anos, a receita líquida aumentou 2,1% em 2024 em relação a 2023 e atingiu R\$ 1.627.470 mil, principalmente em função de maiores volumes e melhores preços dos segmentos Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) e Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel).
- ▶ O volume de vendas do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) apresentou estabilidade na comparação com o 4T23 e redução de 3,8% quando comparado com o 3T24, devido a efeito sazonal, totalizando 44,7 mil toneladas no 4T24, alinhado às demandas de mercado para o período. No ano, o volume de vendas apresentou aumento de 5,7% na comparação com 2023, e totalizou 174,5 mil toneladas em 2024, devido à boa performance operacional deste segmento somada às novas capacidades pós investimentos de expansão (Gaia II). Já o segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) totalizou 29,3 mil toneladas de vendas, registrando aumento de 2,1% quando comparado ao 4T23 e redução de 10,9% quando comparado com o 3T24. E no ano totalizou 124,3 mil toneladas de venda, registrando aumento de 3,4% quando comparado a 2023, devido principalmente à boa performance operacional desse segmento, o que propiciou maior disponibilidade de produtos para comercialização. O segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina) apresentou aumento de 24,6% quando comparado com o 4T23 e aumento de 31,1% quando comparado com o 3T24, alcançando 2,0 mil toneladas, devido principalmente à comercialização e à expedição de estoques disponíveis. No ano de 2024, apresentou estabilidade em relação a 2023, alcançando 10,8 mil toneladas.
- ▶ As despesas com vendas no 4T24 totalizaram R\$ 34.833 mil, redução de 4,9% quando comparadas com as do 4T23, e redução de 6,3% em relação às do 3T24, representaram 8,2% da receita líquida consolidada, menor que os 9,5% no 4T23 e 8,7% no 3T24, em função dos volumes de vendas realizados nos períodos. As despesas com vendas em 2024 totalizaram R\$ 141.788 mil, aumento de 8,5% quando comparadas com as de 2023, e representaram 8,7% da receita líquida consolidada, maior que os 8,2% em 2023, relacionado aos maiores volumes de venda e ao crescimento ordinário dos custos fixos e das despesas variáveis de venda, como despesas de armazenagem nas vendas do mercado externo.
- ▶ As despesas administrativas totalizaram R\$ 33.792 mil no 4T24, um aumento de 14,2% quando comparadas às do 4T23, devido especialmente à inflação do período, e aumento de 13,4% quando comparadas com as do 3T24, devido principalmente a repasse de inflação nos acordos coletivos e ajustes de remuneração variável, e representaram 8,0% da receita líquida consolidada, maior que os 7,7% no 4T23, e maior que os 7,0% do 3T23. As despesas administrativas totalizaram, em 2024, R\$ 120.798 mil, um aumento de 11,5% quando comparadas com as de 2023, no montante de R\$ 108.346 mil, e representaram 7,4% da receita líquida consolidada, menor que os 7,8% em 2023, em função principalmente do crescimento ordinário dos custos fixos no período.
- ▶ O resultado líquido foi de R\$ 186.183 mil de lucro no 4T24 em comparação ao lucro de R\$ 7.095 mil no 4T23 e R\$ 37.632 mil no 3T24. O resultado líquido desse trimestre está impactado positivamente pelo reconhecimento do crédito tributário no montante total líquido de R\$ 168.248 mil, referente ao direito de exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL. Também está impactado positivamente pela variação do valor justo

dos ativos biológicos, que foi positiva nesse trimestre em R\$ 23.965 mil (R\$ 16.714 mil líquido) enquanto ficou negativa no 4T23 em R\$ 26.135 mil (R\$ 19.810 mil líquido). Na comparação dos exercícios, o resultado foi de R\$ 304.519 mil de lucro em 2024 quando comparado aos R\$ 383.434 mil de lucro em 2023. O lucro líquido de 2024 está impactado positivamente pelo reconhecimento do crédito tributário no montante total líquido de R\$ 168.248 mil, referente ao direito de exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL, enquanto o lucro líquido de 2023 também está impactado positivamente pelo reconhecimento de créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas em montante total líquido de R\$ 154.954 mil, e negativamente pelo reconhecimento de *impairment* de propriedade para investimentos, imobilizados, mantidos para venda e respectivos custos para regularização no montante de R\$ 28.192 (R\$ 18.607 mil líquido).

- ▶ O EBITDA Ajustado no 4T24 foi de R\$ 115.398 mil com margem de 27,2%, um aumento de 3,1% em relação ao apurado no 4T23, que foi de R\$ 111.877 mil com margem de 29,1%, e 7,9% inferior quando comparado ao 3T24, que foi de R\$ 125.266 mil com margem de 29,4%. A redução do EBITDA Ajustado do 4T24 em relação ao 3T24 decorre principalmente do efeito sazonal das vendas e do aumento de custos, em especial com pessoas devido a reajuste salarial por acordos coletivos, e das aparas. Em 2024, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 475.740 mil, redução de 3,0% em relação a 2023, que foi de R\$ 490.476 mil, e com margem de 29,2%, 1,6 ponto percentual inferior a 2023. A redução da margem está relacionada diretamente às condições mais difíceis do mercado e ao aumento de custos, em especial das aparas, que tiveram constante crescimento durante o ano de 2024.
- ▶ De acordo com [Fato relevante publicado em 06 de janeiro de 2025](#), a companhia teve reconhecido seu direito à exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL. A Companhia apurou que o valor líquido estimado do crédito tributário é de R\$ 168.248 mil e está reconhecido no 4T24.
- ▶ A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,26 vezes no 4T24, aumento em relação a 2,07 vezes no 4T23 e estável em relação ao 3T24. O indicador encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.
- ▶ Em relação ao fluxo de caixa, houve compensação de R\$ 22.330 mil do crédito de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas no trimestre, referente à ação judicial (aquisições passadas), beneficiando o caixa da Companhia. Em 2024, foram compensados R\$ 88.620 mil, restando um saldo de R\$ 70.793 mil a serem compensados nos próximos 10 meses.
- ▶ A posição de caixa em 31 de dezembro de 2024 foi de R\$ 604.232 mil e 89% da dívida bruta está classificada no longo prazo, sendo 98% denominada em moeda local.
- ▶ No 4T24, foram recompradas 2.403.400 ações no Programa de Recompra 2024. O preço médio da recompra no trimestre foi de R\$ 7,33. Desde 25/03/2024, foram recompradas o total de 6.300.800 ações no Programa de Recompra 2024, pelo preço médio de R\$ 7,80. A companhia está em seu terceiro programa de recompra de ações. Desde 2021, já foram recompradas mais de 20 milhões de ações, reduzindo o número total em 8%.
- ▶ Assumimos a 5ª colocação no ranking de maiores produtores de papelão ondulado do Brasil, segundo dados do Anuário Estatístico da Empapel referente ao ano de 2023.
- ▶ Pela primeira vez, integramos a carteira do índice de Carbono Eficiente da B3 (ICO2 B3).

- ▶ Somos a 4ª melhor indústria para trabalhar no Brasil segundo o ranking GPTW, na categoria Indústrias de Grande Porte.
- ▶ Fomos reconhecidos com o Certificado de Responsabilidade Social e o Troféu Destaque na categoria Indústria de Grande Porte, ambos concedidos pela Assembleia Legislativa de Santa Catarina (Alesc).
- ▶ Recebemos o troféu bronze na categoria Sistemas de Gestão do Prêmio Proteção Brasil 2024, concedido pela Revista Proteção, que reconhece as melhores práticas de Saúde e Segurança do Trabalho no País.

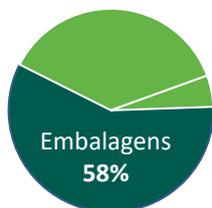
PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	4T24	3T24	4T23	Var. 4T24/ 3T24	Var. 4T24/ 4T23	2024	2023	Var. 2024/2023
<b>Econômico e Financeiro (R\$ mil)</b>								
Receita Líquida de Vendas	424.034	426.376	385.036	-0,5%	10,1%	1.627.470	1.594.245	2,1%
Mercado Interno	383.197	371.053	354.304	3,3%	8,2%	1.423.338	1.413.245	0,7%
Mercado Externo	40.837	55.323	30.732	-26,2%	32,9%	204.132	181.000	12,8%
Lucro Bruto (incluso *)	156.365	155.964	121.591	0,3%	28,6%	625.446	686.598	-8,9%
(*) <i>Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos</i>	23.965	14.850	(26.135)	61,4%	191,7%	83.736	71.620	16,9%
<b>Margem Bruta</b>	<b>36,9%</b>	<b>36,6%</b>	<b>31,6%</b>	<b>0,3p.p.</b>	<b>5,3p.p.</b>	<b>38,4%</b>	<b>43,1%</b>	<b>-4,7p.p.</b>
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	35.154	56.334	(6.430)	-37,6%	646,7%	207.527	505.839	-59,0%
<b>Margem Operacional</b>	<b>8,3%</b>	<b>13,2%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-4,9p.p.</b>	<b>10,0p.p.</b>	<b>12,8%</b>	<b>31,7%</b>	<b>-18,9p.p.</b>
Lucro Líquido	186.183	37.632	7.095	394,7%	2524,1%	304.519	383.434	-20,6%
<b>Margem Líquida</b>	<b>43,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>35,1p.p.</b>	<b>42,1p.p.</b>	<b>18,7%</b>	<b>24,1%</b>	<b>-5,4p.p.</b>
EBITDA ajustado <sup>1</sup>	115.398	125.266	111.877	-7,9%	3,1%	475.740	490.476	-3,0%
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,4%</b>	<b>29,1%</b>	<b>-2,2p.p.</b>	<b>-1,9p.p.</b>	<b>29,2%</b>	<b>30,8%</b>	<b>-1,6p.p.</b>
Dívida Líquida	1.076.633	1.065.971	1.017.684	1,0%	5,8%	1.076.633	1.017.684	5,8%
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,26	2,26	2,07	0,0%	9,2%	2,26	2,07	9,2%
<b>Dados Operacionais (t)</b>								
<b>Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)</b>								
Produção/Vendas	44.667	46.443	44.501	-3,8%	0,4%	174.469	164.989	5,7%
<b>Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)</b>								
Produção	79.159	80.755	80.495	-2,0%	-1,7%	313.723	298.271	5,2%
Vendas	29.298	32.898	28.688	-10,9%	2,1%	124.323	120.191	3,4%
Mercado Interno	24.640	23.598	23.037	4,4%	7,0%	94.095	96.696	-2,7%
Mercado Externo	4.658	9.300	5.651	-49,9%	-17,6%	30.228	23.495	28,7%
<b>Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)</b>								
Produção	1.891	1.969	2.573	-4,0%	-26,5%	10.503	11.981	-12,3%
Vendas	2.030	1.549	1.629	31,1%	24,6%	10.818	10.915	-0,9%
Mercado Interno	14	44	43	-68,2%	-67,4%	159	270	-41,1%
Mercado Externo	2.016	1.505	1.586	34,0%	27,1%	10.659	10.645	0,1%

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

## 1. DESEMPENHO OPERACIONAL

### 1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)

#### Contribuição na Receita 2024



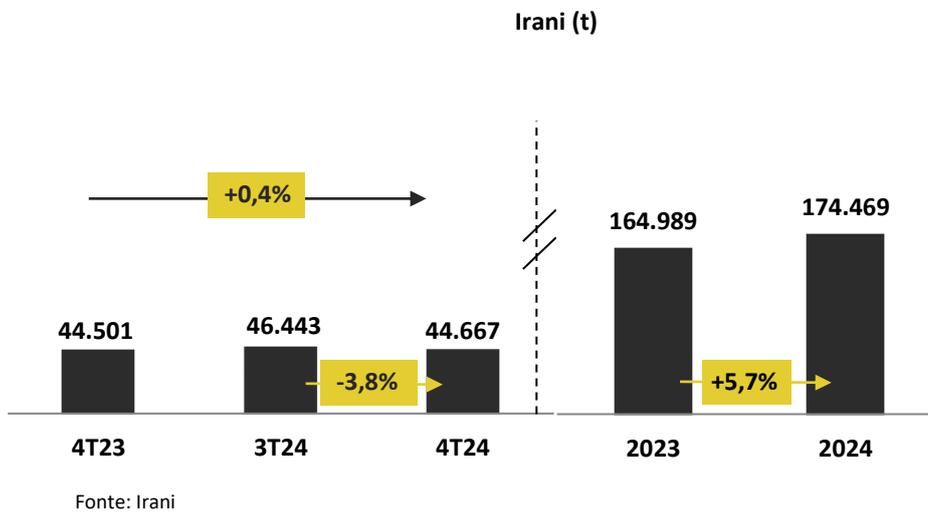
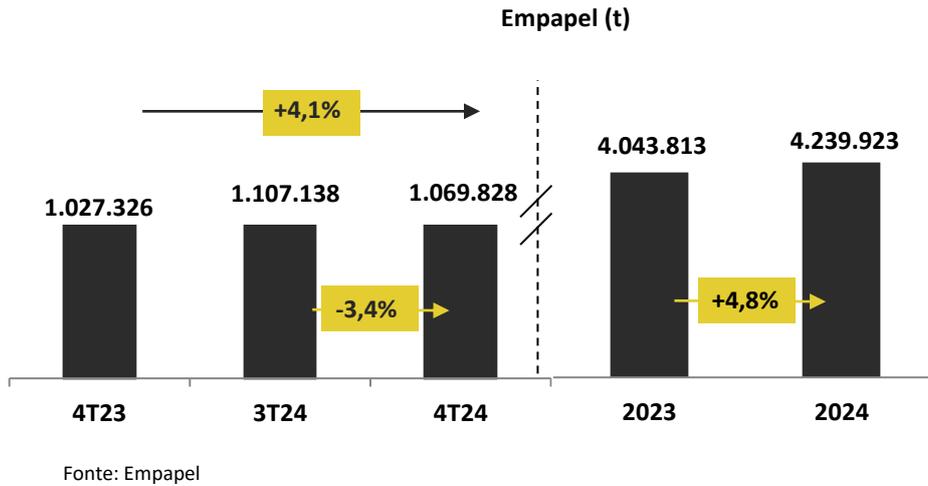
O volume de vendas apresentou estabilidade (em toneladas) no 4T24, comparado a um aumento de 4,1% do mercado Empapel no mesmo período. Desta forma, a participação de mercado (*market share*) da Irani no 4T24 foi de 4,17%, em comparação a 4,20% no 3T24 e 4,32% no 4T23. A estabilidade da Irani frente ao aumento do mercado reflete a sazonalidade da carteira nesse período, bem como nossa estratégia de rentabilização.

Em 2024, o volume de vendas atingiu 174.469 toneladas, um aumento de 5,7% quando comparado a 2023, enquanto o mercado Empapel teve aumento de

4,8%.

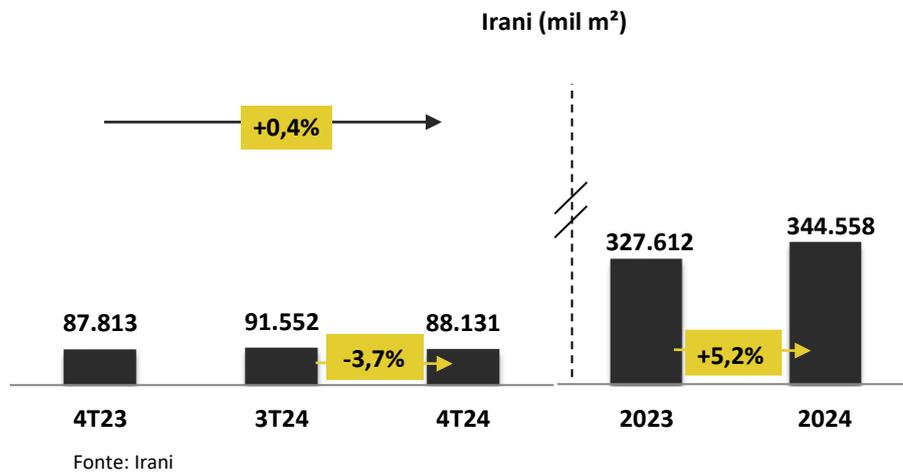
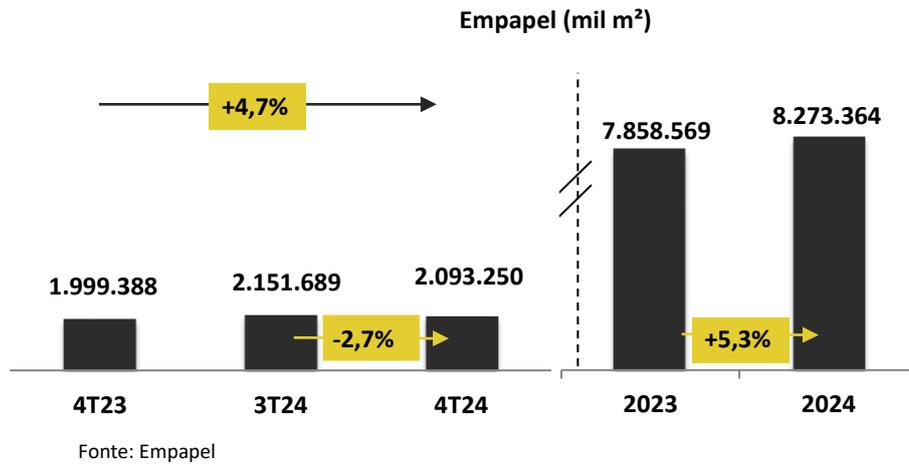
A participação de mercado da Irani, que foi de 4,08% em 2023, registrou aumento para 4,11% em 2024, refletindo o *ramp-up* da capacidade produtiva adicionada na Unidade Embalagem Campina da Alegria pelo Projeto Gaia II.

Volume de Vendas (em toneladas) - Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)



4T24 Empapel (em t) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

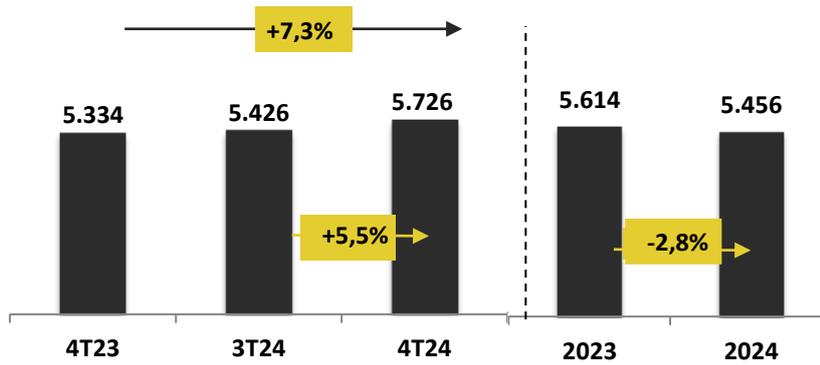
Volume de Vendas (em metros quadrados) – Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)



4T24 Empapel (em m<sup>2</sup>) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

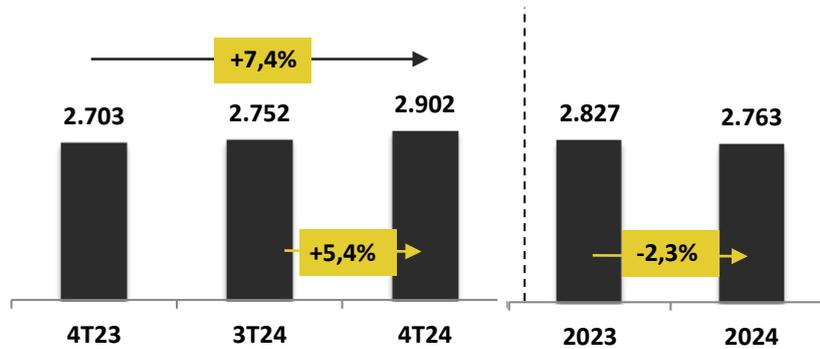
A Irani realizou reajustes de preços desde o 3T24. No 4T24, os preços (R\$/t) ficaram 5,5% acima do trimestre anterior. Na visão anualizada, apesar dos reajustes ocorridos no 2S24 e do forte crescimento em volume do mercado Empapel em 2024, o cenário permanece bastante competitivo, devido, principalmente, à adição de capacidades ocorridas no setor. Esse aspecto se refletiu no preço médio anual (R\$/t), com uma redução 2,8% em comparação a 2023.

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

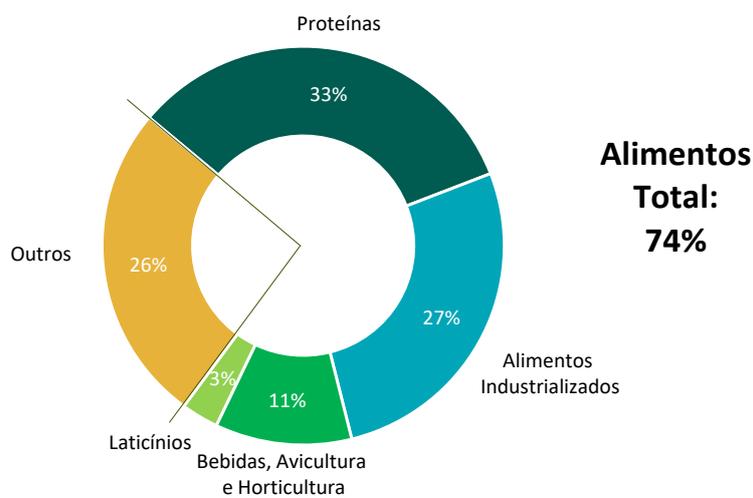


Os preços por m<sup>2</sup> refletem a dinâmica de mercado sem considerar eventuais variações de gramatura nos papéis utilizados para fabricação das caixas e chapas.

Preços médios líquidos de impostos Irani (R\$/mil m<sup>2</sup>)

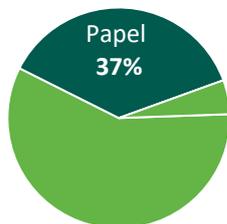


A participação das vendas da Irani por subsegmento em 2024 é apresentada no gráfico abaixo:



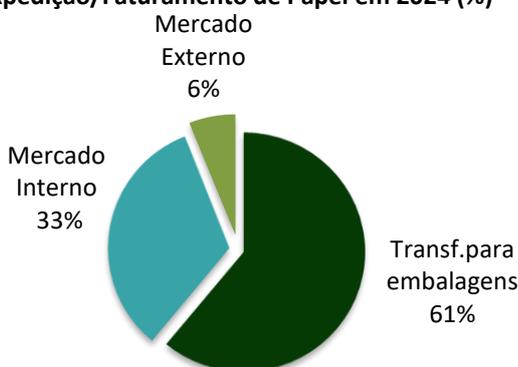
1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

Contribuição na Receita 2024



Em 2024, houve um aumento na oferta de papel por concorrentes, especialmente no segmento de alta gramatura, com preços mais competitivos. No 4T24, observou-se uma melhora nos preços e volumes devido à sazonalidade do mercado no segundo semestre, além de uma leve melhora logística nos portos do sul e uma recuperação gradual da economia argentina.

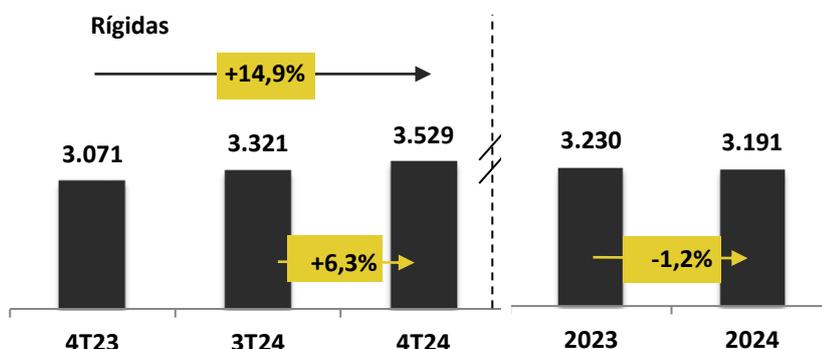
Expedição/Faturamento de Papel em 2024 (%)

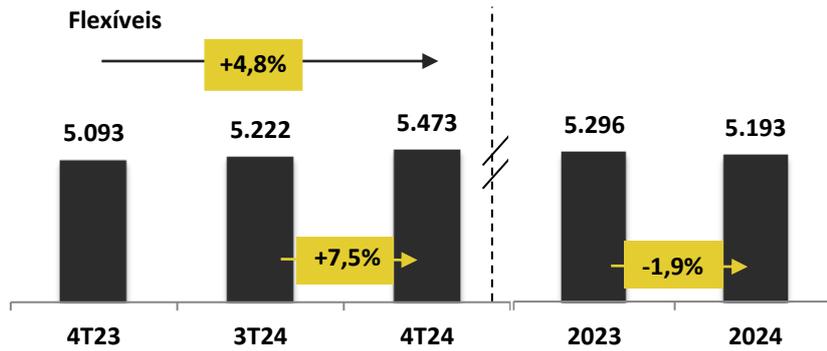


O preço do papel para embalagens rígidas vem registrando aumentos nos últimos trimestres devido a correlação positiva com o preço das aparas, sua principal matéria-prima, e aumento do consumo, por causa da crescente expedição nacional de papelão ondulado.

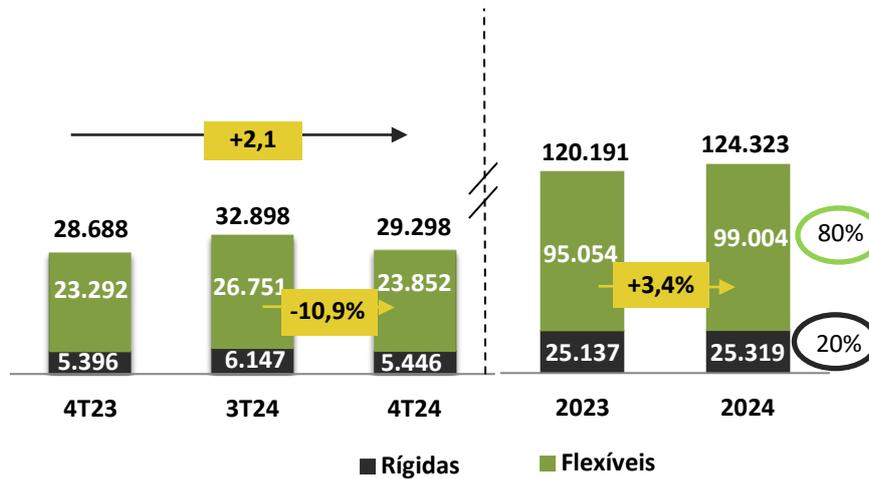
O preço do papel para embalagens flexíveis teve aumento de 7,5% no 4T24 frente ao 3T24, devido ao maior dólar médio no período e ao melhor cenário externo, em especial da Argentina. Na comparação anual, o preço foi 1,9% inferior, dada a grande oferta de papel a nível local e mundial.

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

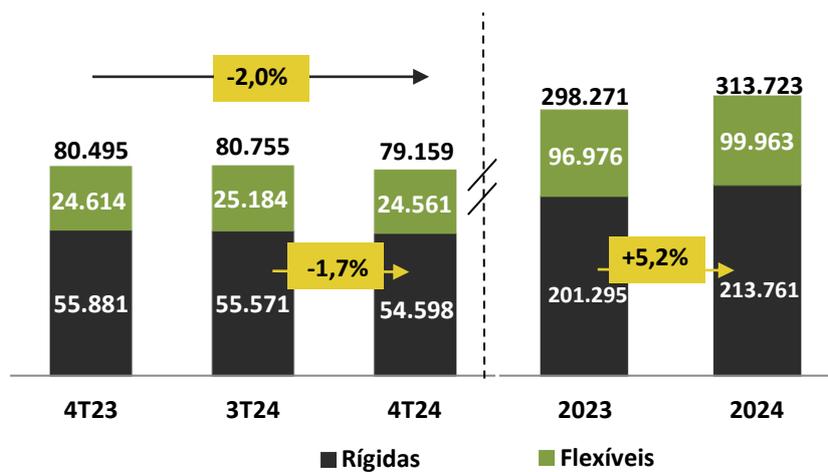




**Vendas Totais de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)**



**Produção Total de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)**

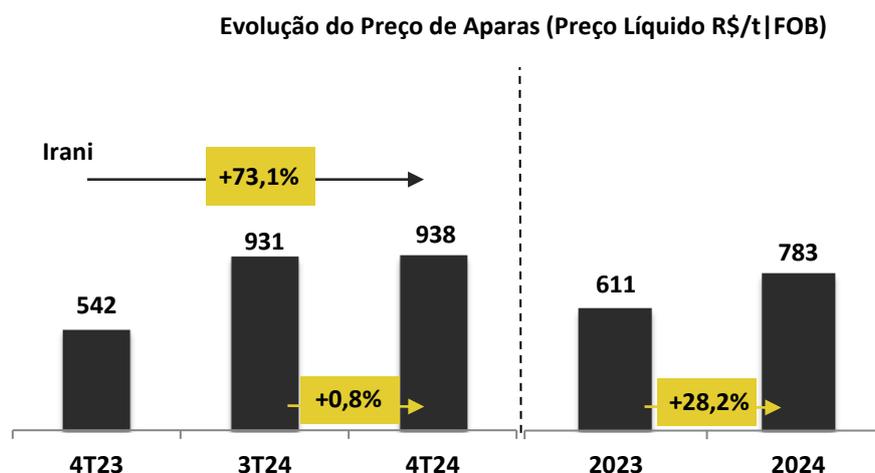
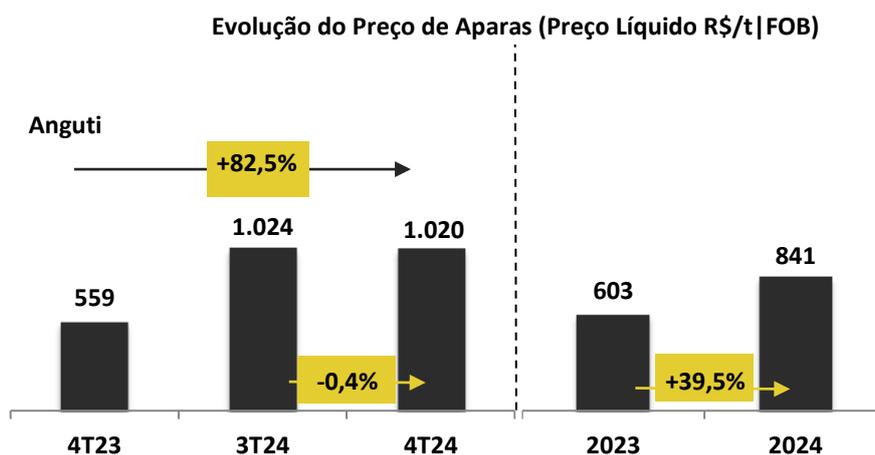


No 4T24, conforme [comunicado ao mercado publicado em 18 de outubro de 2024](#), ocorreu a parada da Caldeira de Recuperação após 15 meses de operação, para inspeção periódica de segurança em atendimento à NR 13. Em decorrência desta parada, houve uma redução estimada de 1.100 toneladas de papel para embalagens flexíveis e de 1.240 toneladas de papel para embalagens rígidas. Ainda assim, em 2024, houve aumento de produção de 5,2% em relação a 2023, reflexo da captura de retorno dos investimentos da Plataforma Gaia, em especial o Projeto [Gaia III](#).

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

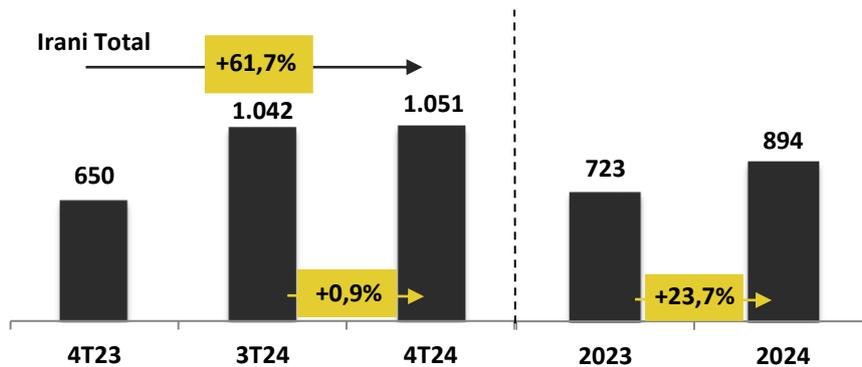
### 1.2.1 Aparas

As aparas representaram 21% do custo total no ano de 2024. O preço das aparas teve incremento de 28,2% em 2024 quando comparado a 2023, devido, especialmente, ao evento climático no Rio Grande do Sul, em maio, que paralisou importantes fornecedores e rompeu a cadeia de fornecimento na região Sul. Desde agosto, a oferta e a demanda de aparas se equilibraram. No 4T24, os preços se mantiveram estáveis em relação ao 3T24. Nossos preços FOB no 4T24 ficaram abaixo da média do mercado.



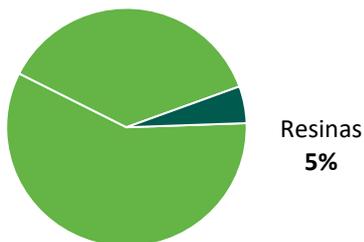
Nota metodológica: Anguti Estatística – Informativo Aparas de Papel.

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



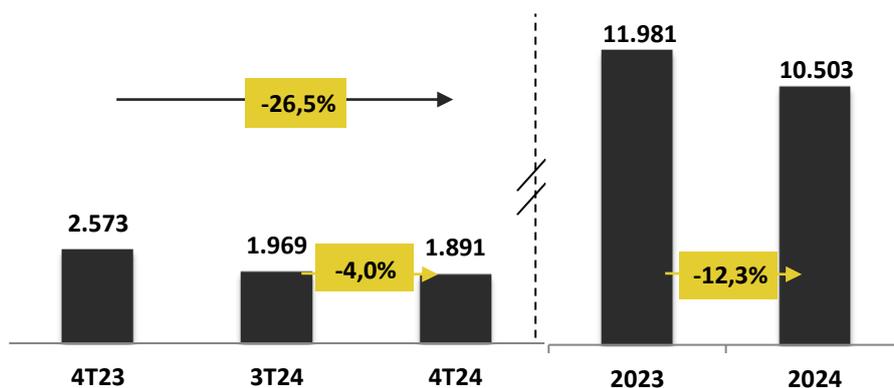
### 1.3 Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

Contribuição na Receita 2024

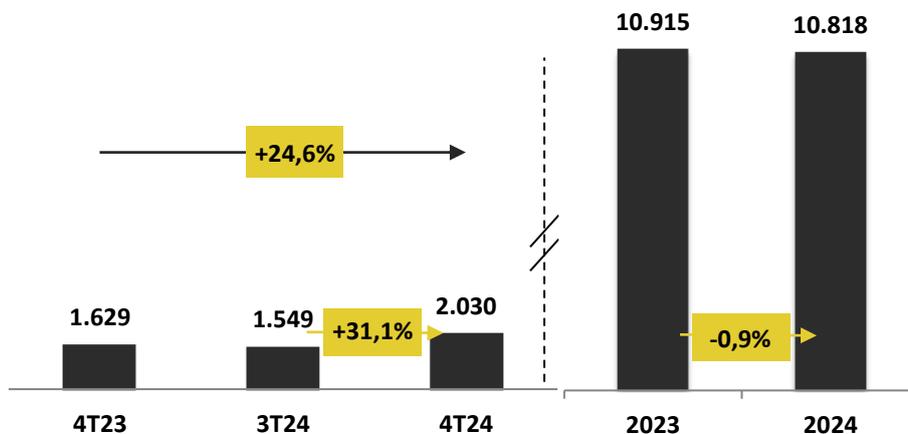


Em 2024, o mercado de breu e terebintina foi desafiador devido ao cenário macroeconômico mundial, de taxas de juros altas e redução do consumo. No 4T24, retomamos parte dos embarques pelo porto do Rio Grande do Sul, o que melhora a logística e desafoga os embarques que estavam ocorrendo apenas por Santa Catarina, o que tende a nos beneficiar durante os próximos meses.

Produção de Breu e Terebintina (t)

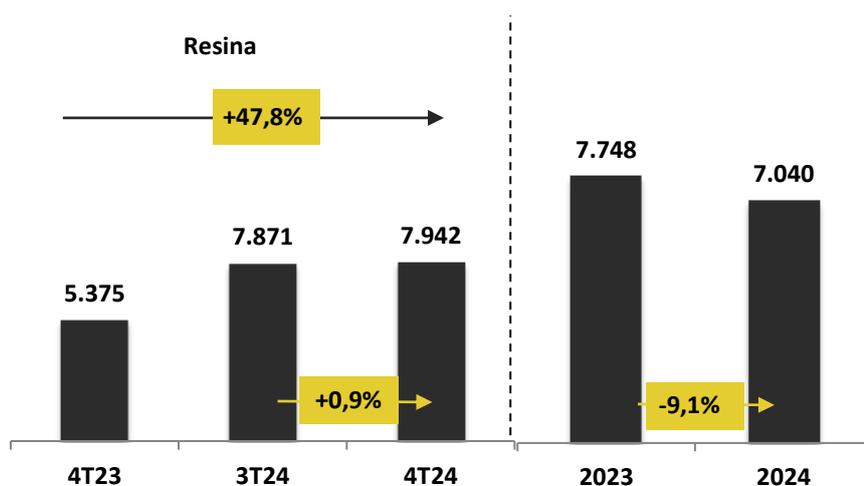


Venda de Breu e Terebintina (t)



Em 2024, o preço médio bruto do breu e da terebintina foi 9,1%, inferior ao de 2023. As variações de preço desses produtos se dão de acordo com o mercado internacional e o câmbio.

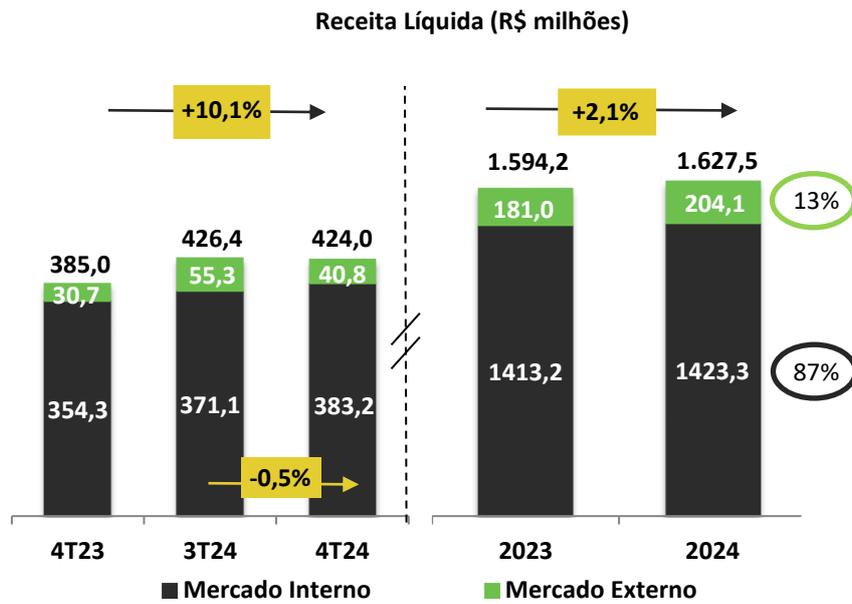
Preços médios líquidos de impostos Breu e Terebintina (R\$/t)



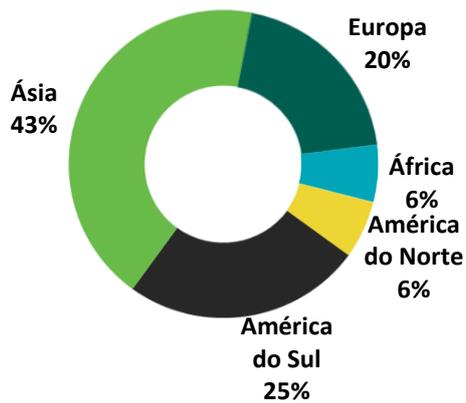
## 2. Desempenho Econômico-Financeiro

### 2.1 Receita Líquida de Vendas

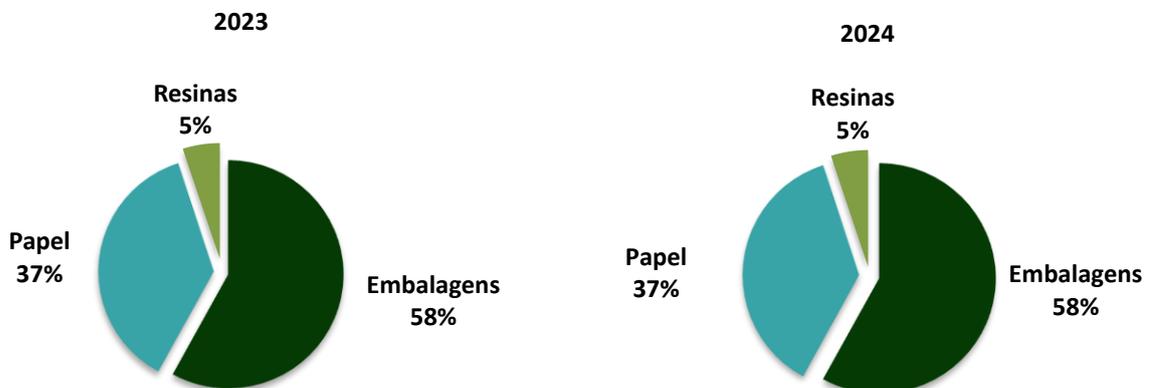
A receita líquida cresceu 10,1% no 4T24 em relação ao 4T23 e 2,1% em 2024 em relação ao ano de 2023, refletindo principalmente os melhores preços praticados nos segmentos de Embalagens Sustentáveis e Papel para Embalagens Sustentáveis ocorridos no 4T24.



**Receita Líquida Mercado Externo por Região 2024**



**Receita Líquida por Segmento**

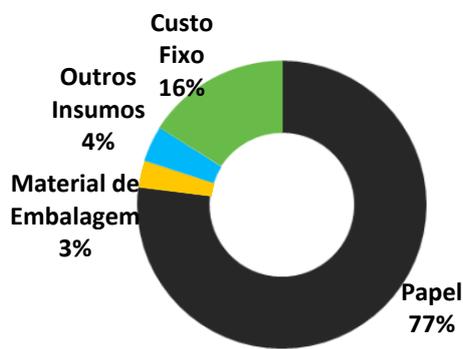


## 2.2 Custo dos Produtos Vendidos

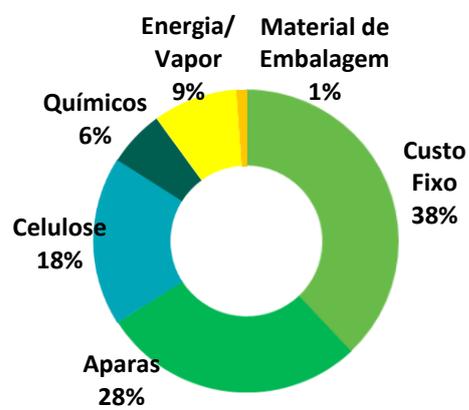
O custo dos produtos vendidos em 2024 foi de R\$ 1.085.760 mil, aumento de 10,9% em comparação a 2023 em valores absolutos, refletindo basicamente o crescimento da receita de vendas apresentada no exercício e, ainda, a pressão dos custos, em especial das aparas, que tiveram aumento durante o ano, conforme comentado anteriormente. A variação do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada neste valor do custo dos produtos vendidos em ambos os períodos.

A formação do custo por Segmento de atuação da Irani em 2024 pode ser verificada nos gráficos a seguir:

**Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)**

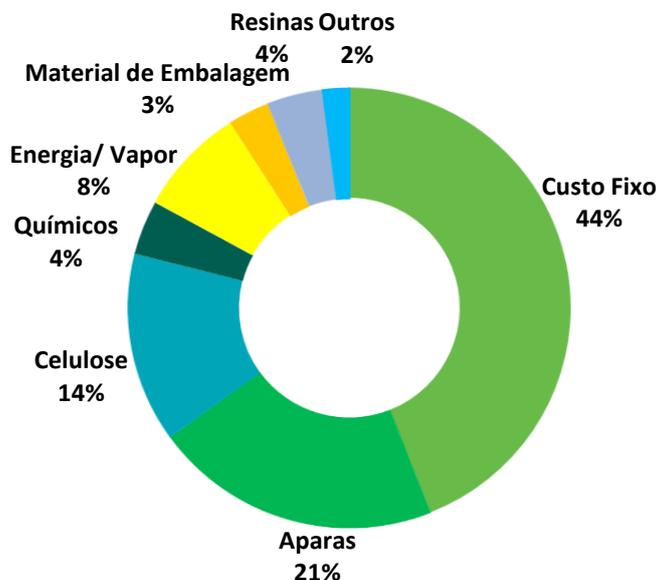


**Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)\***



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

## Custo Total 2024



## 3. Geração Operacional de Caixa (EBITDA Ajustado)

Consolidado (R\$ mil)	4T24	3T24	4T23	Var. 4T24/ 3T24	Var. 4T24/ 4T23	2024	2023	Var. 2024/2023
<b>Lucro Líquido</b>	<b>186.183</b>	<b>37.632</b>	<b>7.095</b>	<b>394,7%</b>	<b>2524,1%</b>	<b>304.519</b>	<b>383.434</b>	<b>-20,6%</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	(151.029)	18.702	(13.525)	-907,6%	1016,7%	(96.992)	122.405	-179,2%
Exaustão	13.710	11.483	3.410	19,4%	302,1%	48.528	17.761	173,2%
Depreciação e Amortização	39.438	39.193	28.990	0,6%	36,0%	146.706	94.845	54,7%
Resultado Financeiro	23.851	28.819	27.466	-17,2%	-13,2%	110.407	45.574	142,3%
<b>EBITDA</b>	<b>112.153</b>	<b>135.829</b>	<b>53.436</b>	<b>-17,4%</b>	<b>109,9%</b>	<b>513.168</b>	<b>664.019</b>	<b>-22,7%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>26,4%</b>	<b>31,9%</b>	<b>13,9%</b>	<b>-5,5p.p.</b>	<b>12,5p.p.</b>	<b>31,5%</b>	<b>41,7%</b>	<b>-10,2p.p.</b>
<b>Ajustes conf Resol.CVM 156/22</b>								
Varição do Valor Justo dos Ativos Biológicos <sup>(1)</sup>	(23.965)	(14.850)	26.135	-61,4%	-191,7%	(83.736)	(71.620)	16,9%
Eventos Não Recorrentes <sup>(2)</sup>	20.548	-	28.192	-	-27,1%	26.785	(118.391)	122,6%
Participação dos Administradores <sup>(3)</sup>	6.662	4.287	4.114	55,4%	61,9%	19.523	16.468	18,6%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>115.398</b>	<b>125.266</b>	<b>111.877</b>	<b>-7,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>475.740</b>	<b>490.476</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,4%</b>	<b>29,1%</b>	<b>-2,2p.p.</b>	<b>-1,9p.p.</b>	<b>29,2%</b>	<b>30,8%</b>	<b>-1,6p.p.</b>

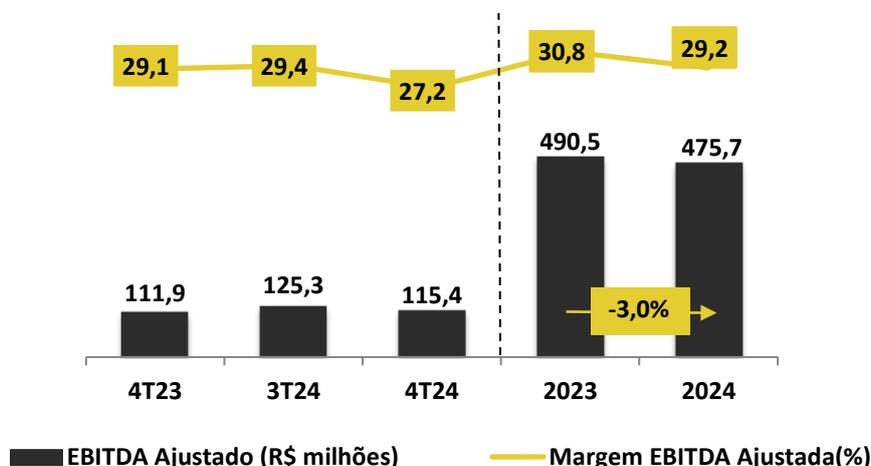
<sup>1</sup> Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.

<sup>2</sup> Eventos Não Recorrentes: O valor de R\$ 26.785 mil refere-se à *Impairment* de imobilizado de R\$ 1.987 mil, *Impairment* de propriedade para investimento de R\$ 973 mil, honorários sobre exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL de R\$ 10.616 mil, rescisão de contrato de representação comercial de R\$ 6.972 mil e ao pagamento integral de Execução Fiscal de ICMS SC através do programa Recupera mais R\$ 6.237 mil.

<sup>3</sup> Participação dos Administradores: O valor de R\$ 19.523 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O principal fator relacionado à redução do EBITDA Ajustado no 4T24 em relação ao 3T24 foi o aumento de custo, em especial das aparas. No ano de 2024, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 475.740 mil, com margem de 29,2% e essa redução ocorre por conta de condições de mercado e pelo aumento de custos, em especial das aparas.

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



## 4. Resultado Financeiro

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	4T24	3T24	4T23	2024	2023
Receitas Financeiras	35.822	22.840	25.612	106.041	193.113
Despesas Financeiras	(59.673)	(51.659)	(53.078)	(216.448)	(238.687)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(23.851)</b>	<b>(28.819)</b>	<b>(27.466)</b>	<b>(110.407)</b>	<b>(45.574)</b>
Variação cambial ativa	4.875	2.520	2.162	14.595	8.507
Variação cambial passiva	(6.316)	(2.533)	(1.948)	(13.831)	(9.147)
<b>Variação cambial líquida</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(13)</b>	<b>214</b>	<b>764</b>	<b>(640)</b>
Receitas Financeiras sem variação cambial	30.947	20.320	23.450	91.446	184.606
Despesas Financeiras sem variação cambial	(53.357)	(49.126)	(51.130)	(202.617)	(229.540)
<b>Resultado Financeiro sem variação cambial</b>	<b>(22.410)</b>	<b>(28.806)</b>	<b>(27.680)</b>	<b>(111.171)</b>	<b>(44.934)</b>
Juros e fianças imobilizados (BNDES) <sup>1</sup>	-	-	(208)	-	(29.433)

<sup>1</sup>Não inclusos nas demais linhas acima, pois não impactam o resultado financeiro.

O resultado financeiro do 4T24 foi negativo em R\$ 23.851 mil, inferior em 13,2% ao do 4T23 e 17,2% em relação ao 3T24. A redução deve-se, principalmente, ao efeito positivo do reconhecimento de correção de Selic sobre a exclusão dos créditos presumidos de ICMS na base do IRPJ e da CSLL, no montante de R\$ 17.951 mil e, ainda, a maiores juros sobre as dívidas devido aos aumentos da Selic e IPCA.

No ano de 2024, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 110.407 mil contra R\$ 45.574 mil em 2023. O aumento de 142,3% no resultado financeiro negativo deve-se principalmente aos impactos positivos, em 2023, (i) do reconhecimento

da correção dos créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas, no montante de R\$ 62.865 mil e (ii) da imobilização de juros de financiamento da Plataforma Gaia, no montante de R\$ 29.433 mil e, em 2024, do reconhecimento de correção de Selic sobre a exclusão dos créditos presumidos de ICMS na base do IRPJ e da CSLL, supracitado, no 4T24. Excluídos tais fatores, o resultado financeiro teria sido de R\$ 128.358 mil em 2024 e de R\$ 137.872 mil em 2023. Em relação a 2023, o resultado financeiro de 2024 foi impactado positivamente pela menor Selic média e negativamente pela maior dívida líquida média.

#### 4.1 Câmbio

O câmbio se comportou conforme tabela abaixo:

R\$ mil	4T24	3T24	4T23	$\Delta 4T24/3T24$	$\Delta 4T24/4T23$	2024	2023	$\Delta 2024/2023$
Dólar final	6,19	5,45	4,84	13,58%	27,89%	6,19	4,84	27,89%
Dólar médio	5,84	5,55	4,95	5,23%	17,98%	5,39	4,99	8,02%

Fonte: Bacen

#### 4.2 Endividamento

Consolidado (R\$ mil)	2024	2023
Circulante	184.625	54.895
Não circulante	1.496.240	1.563.770
<b>Dívida bruta<sup>1</sup></b>	<b>1.680.865</b>	<b>1.618.665</b>
Circulante	11%	3%
Não circulante	89%	97%
Moeda Nacional	1.645.384	1.611.389
Moeda Estrangeira	35.481	7.276
<b>Dívida bruta<sup>1</sup></b>	<b>1.680.865</b>	<b>1.618.665</b>
Moeda Nacional	98%	100%
Moeda Estrangeira	2%	0%
Saldo de Caixa	604.232	600.981
Dívida líquida	1.076.633	1.017.684
EBITDA	475.740	490.476
<b>Dívida líquida/EBITDA</b>	<b>2,26</b>	<b>2,07</b>

<sup>1</sup> A Dívida bruta apresentada é calculada somando os empréstimos e financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros derivativos – *swap*. Não considera o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (R2) (IFRS16).

A dívida líquida apresentou aumento de 5,8% em 2024, ou R\$ 58.949 mil, em relação a 2023, devido principalmente a investimentos realizados (Capex), distribuição de dividendos e execução do programa de recompra de ações ao longo de 2024.

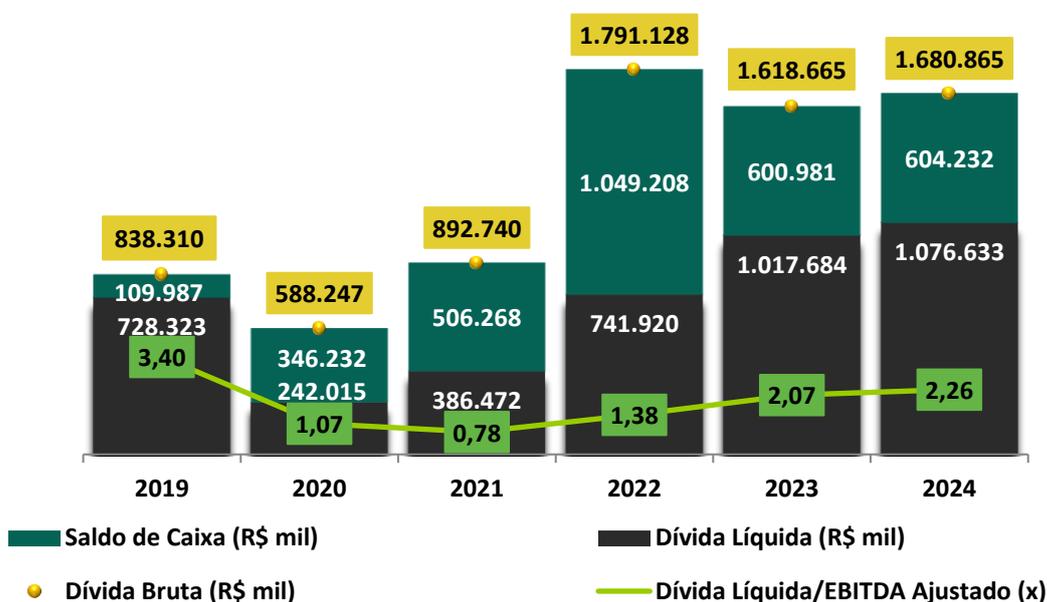
Na mesma base comparativa, a dívida bruta apresentou aumento de 3,8%, devido, principalmente, às captações de ACCs (Adiantamento sobre Contrato de Câmbio) efetuadas no período.

O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 31 de dezembro de 2024, foi de 11,2% ao ano (equivalente a CDI + 0,3%). Após os efeitos do imposto de renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, o custo médio da dívida foi de 7,4% ao ano.

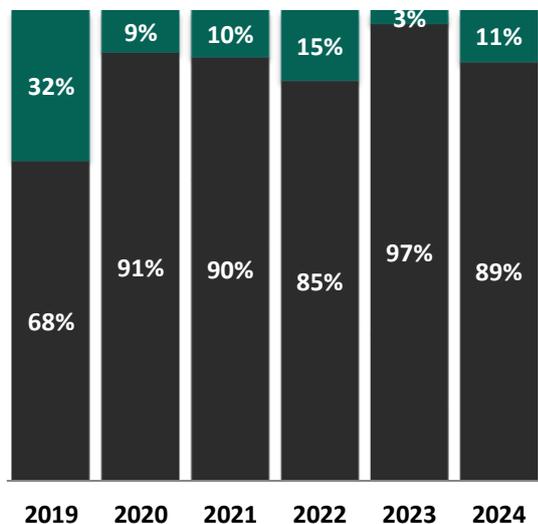
A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,26 vezes em 2024, contra 2,07 vezes em 2023. O aumento foi resultado da maior dívida líquida e do menor EBITDA. O indicador encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na [Política de Gestão Financeira](#) da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.

Considerando o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (R2) (IFRS16), a dívida líquida aumentou R\$ 19.449 mil, resultando em uma relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 2,30x.

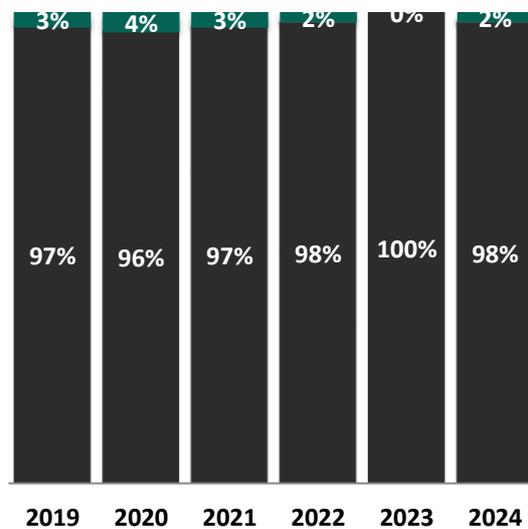
### Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA Ajustado



Perfil da Dívida Bruta



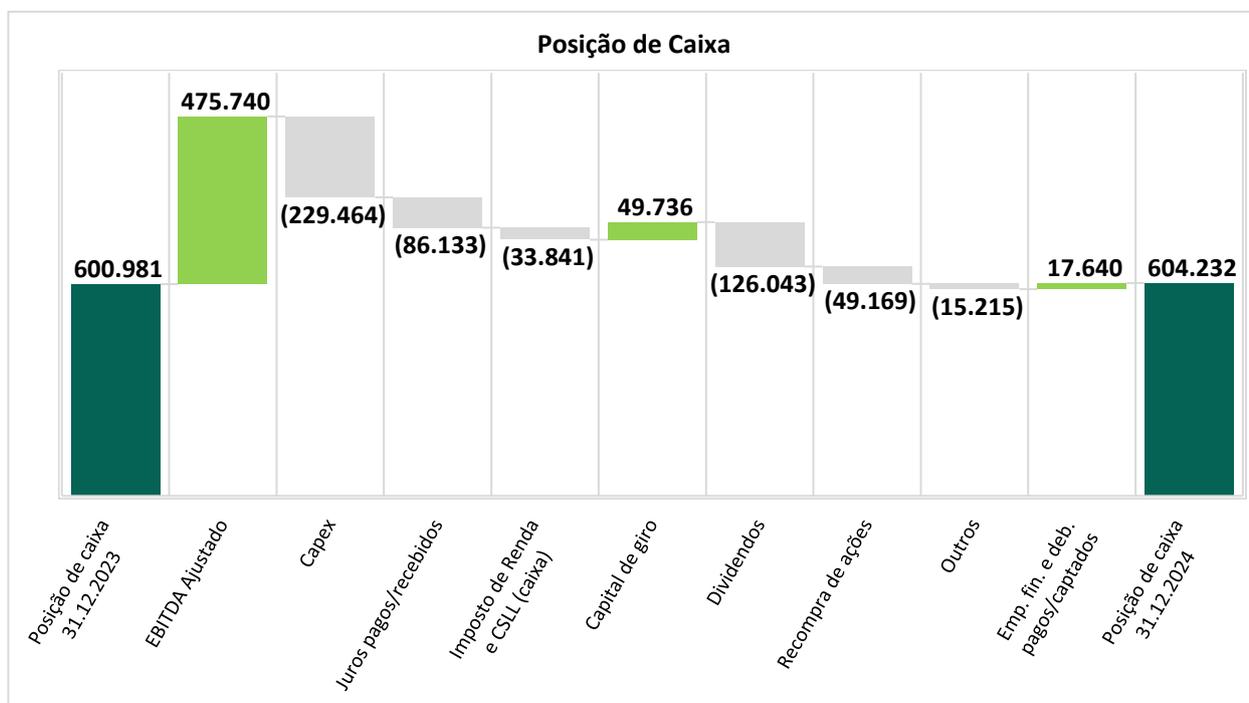
Composição da Dívida Bruta



■ Dívida Curto Prazo (%) ■ Dívida Longo Prazo (%) ■ Moeda Estrangeira ■ Moeda Nacional

### 5. Posição de Caixa

A posição de caixa da Companhia, que era de R\$ 600.981 mil em 31 de dezembro de 2023, registrou aumento de 0,5%, atingindo R\$ 604.232 mil em 31 de dezembro de 2024. As variações do fluxo de caixa estão apresentadas conforme segue:



## 6. Fluxo de Caixa Livre

Fluxo de Caixa Livre	4T24	3T24	4T23	2024	2023
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>115.398</b>	<b>125.266</b>	<b>111.877</b>	<b>475.740</b>	<b>490.476</b>
(-) Capex <sup>(1)</sup>	(65.543)	(62.144)	(64.674)	(229.464)	(369.261)
(-) Juros pagos/recebidos	(328)	(41.782)	5.546	(86.133)	(109.739)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(11.162)	(21.357)	(19.842)	(33.841)	(108.266)
(+/-) Capital de giro	13.856	14.120	53.404	49.736	67.721
(-) Dividendos + JCP	(9.583)	(10.196)	(16.023)	(126.043)	(205.734)
(-) Recompra de ações	(17.627)	(26.413)	-	(49.169)	(41.974)
(+/-) Outros	(1.219)	915	242	130	31.258
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>23.792</b>	<b>(21.591)</b>	<b>70.530</b>	<b>956</b>	<b>(245.519)</b>
Dividendos + JCP	9.583	10.196	16.023	126.043	205.734
Recompra de ações	17.627	26.413	-	49.169	41.974
Plataforma Gaia <sup>(1)</sup>	19.529	18.203	35.488	61.578	263.434
Projetos Expansão	-	-	-	-	258
<b>Fluxo de Caixa Livre ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>70.531</b>	<b>33.221</b>	<b>122.041</b>	<b>237.746</b>	<b>265.881</b>
<b>FCL ajustado Yield<sup>(3)</sup></b>				<b>11,7%</b>	<b>11,4%</b>

<sup>(1)</sup> Considera o desembolso de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia de R\$ 3.477 mil no 4T23 e R\$ 32.183 mil em 2023.

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

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

O Fluxo de Caixa Livre Ajustado, que desconsidera os investimentos na Plataforma Gaia, as remunerações aos acionistas e a recompra de ações, foi positivo em R\$ 70.531 mil no 4T24, redução de 42,2% em relação ao 4T23, devido principalmente (i) a alterações legislativas que impuseram limite à compensação de impostos do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições passadas de aparas, resultado em menor compensação e (ii) ao maior *Capex* de manutenção.

Em relação ao 3T24, houve aumento de 112,3%, resultado do menor pagamento de juros devido à sazonalidade do pagamento da remuneração da 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes nos meses de fevereiro e agosto e do menor pagamento de imposto de renda e CSLL, por conta, principalmente, do efeito do reconhecimento de correção de Selic sobre exclusão de créditos presumidos de ICMS na base do IRPJ e da CSLL.

Em 2024, o Fluxo de Caixa Livre Ajustado foi de R\$ 237.746 mil, uma redução de 10,6% em relação aos R\$ 265.881 mil registrados em 2023. Colaboraram positivamente (i) o menor pagamento de imposto de renda e CSLL, pois 2023 foi impactado pelo resultado não recorrente derivado do crédito de PIS e COFINS sobre aquisições passadas de aparas, que impactou essa linha em R\$ 55.402 mil e (ii) o menor pagamento de juros, devido a menor Selic média do ano e aos impactos positivos da [estratégia de gestão de passivos \(liability management\)](#) realizados no 3T23, que envolveram a captação e a liquidação de dívidas, resultando no alongamento do prazo e na redução do custo (Kd). De forma negativa, ocorreu (i) redução do EBITDA, (ii) aumento do *Capex* de manutenção e (iii) menor capital de giro positivo, devido às alterações legislativas supracitadas.

A Rentabilidade do Fluxo de Caixa Livre (*Free Cash Flow Yield*) foi de 11,7% em 2024, aumento de 0,3 p.p. em relação ao apurado 2023, devido à redução de 10,6% do Fluxo de Caixa Livre Ajustado frente à redução de 12,8% do valor médio de mercado da Companhia nesse período.

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

O Retorno sobre o Capital Investido (*ROIC*) foi de 10,8% nos últimos 12 meses, uma redução de 0,2 p.p. em relação aos 12 meses findos em 30 de setembro de 2024, devido ao menor fluxo de caixa operacional ajustado e de 5,8 p.p. frente aos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2023, devido ao aumento no Capital Investido Ajustado, efeito natural durante o *ramp-up* dos Investimentos da Plataforma Gaia, uma vez que o Capex finalizado é adicionado imediatamente ao Capital Investido Ajustado, enquanto os retornos gerados pelos projetos impactam o Fluxo de Caixa Operacional Ajustado de maneira gradual. O ROIC de 10,8% representa um spread de 3,4 p.p. sobre o custo médio da dívida pós IR/CSLL dos últimos 12 meses, que foi de 7,4%.

O ROIC se mantém em patamares saudáveis após a conclusão dos principais projetos da Plataforma Gaia, demonstrando compromisso com retornos consistentes acima do WACC. Com o crescimento gradual dos retornos dos projetos, o fluxo de caixa operacional deve se fortalecer, impulsionando o indicador. O modelo de negócio com *core business* fundamentado na tendência secular da economia circular e de baixo carbono (negócio de impacto) sustenta o ROIC em níveis diferenciados.

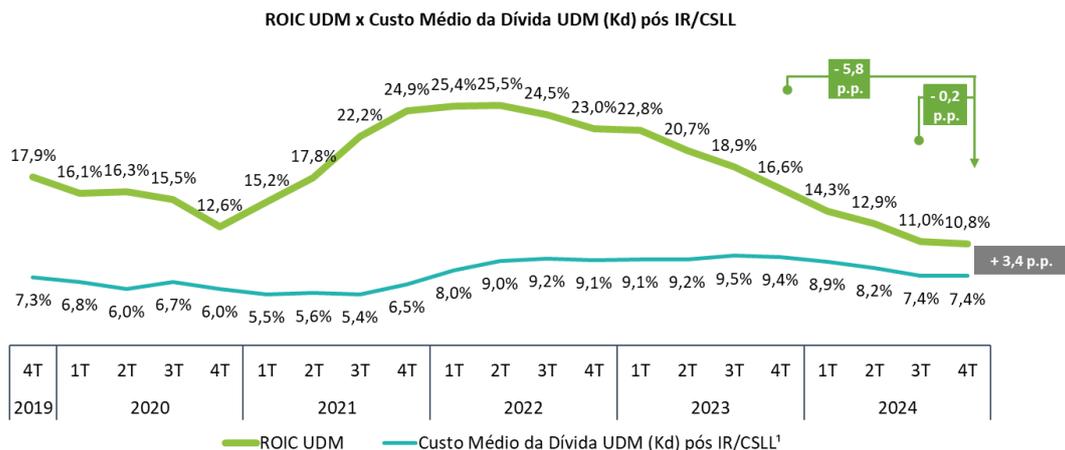
ROIC (R\$ mil) - UDM <sup>(1)</sup>	4T24	3T24	4T23
<b>Ativo Total</b>	<b>3.528.154</b>	<b>3.484.125</b>	<b>3.321.468</b>
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(577.422)	(570.651)	(595.522)
(-) Obras em Andamento	(169.378)	(164.336)	(514.937)
<b>Capital Investido</b>	<b>2.781.354</b>	<b>2.749.138</b>	<b>2.211.008</b>
(-) Ajuste CPC 29 <sup>(2)</sup>	(232.853)	(225.570)	(214.875)
<b>Capital Investido Ajustado</b>	<b>2.548.501</b>	<b>2.523.568</b>	<b>1.996.134</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>475.740</b>	<b>472.219</b>	<b>490.476</b>
(-) Capex Manutenção	(167.886)	(151.059)	(105.569)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa) <sup>(3)</sup>	(33.841)	(42.521)	(52.864)
<b>Fluxo de Caixa Operacional Ajustado</b>	<b>274.013</b>	<b>278.639</b>	<b>332.044</b>
<b>ROIC<sup>(4)</sup></b>	<b>10,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>16,6%</b>

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

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

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

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



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

## 8. Avaliação do valor justo dos ativos biológicos (Florestas)

A partir de 2010, a Companhia passou a mensurar o valor justo dos seus ativos biológicos (florestas) periodicamente, conforme determina o CPC 29/IAS 41. A variação do valor justo dos seus ativos biológicos produziu efeitos no resultado da Companhia em 2024, conforme demonstrado a seguir:

### Efeitos das variações do valor justo dos ativos biológicos

R\$ mil	4T24	4T23	2024	2023
Varição do valor justo dos ativos biológicos	23.965	(26.135)	83.736	71.620
Exaustão do valor justo dos ativos biológicos	(8.929)	(1.778)	(31.717)	(8.772)

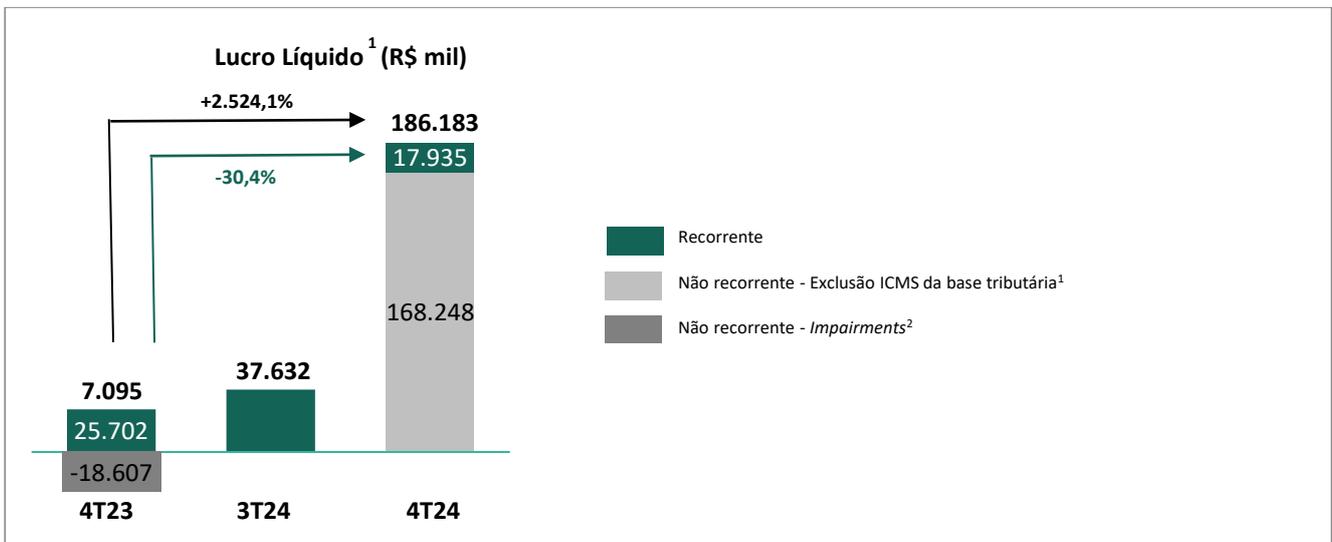
A variação do valor justo dos ativos biológicos foi positiva em 2024, e maior em relação a 2023 devido ao crescimento da floresta e ao aumento dos preços da madeira durante o exercício.

A variação do valor justo dos ativos biológicos, bem como sua exaustão, é reconhecida no Custo dos Produtos Vendidos - CPV. Esta determinação contábil permite avaliar de forma mais precisa o valor de mercado das florestas da Companhia, conferindo maior adequação às suas Demonstrações Financeiras.

## 9. Lucro Líquido

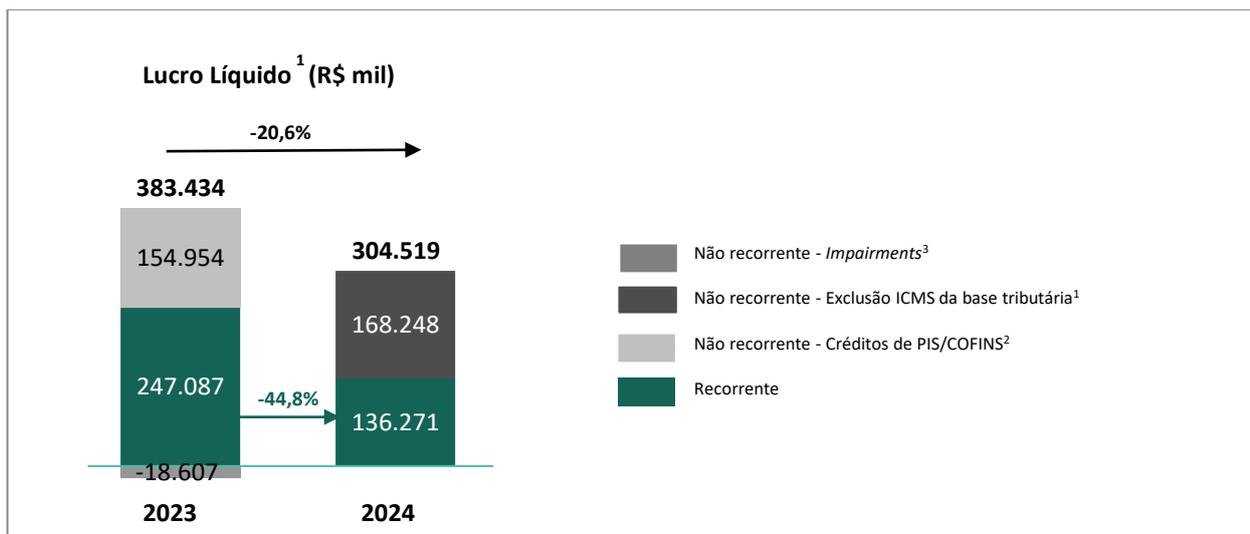
No 4T24, o lucro líquido foi de R\$ 186.183 mil, em comparação ao lucro de R\$ 7.095 mil no 4T23, e de R\$ 37.632 mil de lucro no 3T24. O lucro líquido deste trimestre está impactado positivamente pelo reconhecimento do crédito tributário no montante total líquido de R\$ 168.248 mil, referente ao direito de exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL. Também está impactado positivamente pela variação do valor justo dos ativos biológicos, que foi positiva no 4T24 em R\$ 23.965 mil (R\$ 16.714 mil líquido), enquanto ficou negativa no 4T23 em R\$ 26.135 mil (R\$ 19.810 mil líquido).

No ano de 2024, o lucro líquido foi de R\$ 304.519 mil, em comparação ao lucro de R\$ 383.434 mil em 2023, registrando uma redução de 20,6%. O lucro líquido de 2024 está impactado positivamente pelo reconhecimento do crédito tributário no montante total líquido de R\$ 168.248, referente ao direito de exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL, e também, positivamente, pela maior variação do valor justo dos ativos biológicos no montante de R\$ 12.116 mil (R\$ 9.476 mil líquido) enquanto o lucro líquido de 2023 também está impactado positivamente pelo reconhecimento de créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas em montante total líquido de R\$ 154.954 mil, e negativamente pelo reconhecimento de *impairment* de propriedade para investimentos, imobilizados, mantidos para venda e respectivos custos para regularização no montante de R\$ 28.192 mil (R\$ 18.607 mil líquido). Excluídos tais fatores, o Lucro Líquido de 2024 teria sido de R\$ 136.272 mil e de 2023 de R\$ 247.087 mil.



<sup>1</sup>O reconhecimento de créditos referentes a exclusão de créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL impactou o Lucro Líquido do 4T24 em montante total de R\$ 168.248.

<sup>2</sup>O reconhecimento de *impairment* de propriedades para investimentos impactaram o lucro líquido negativamente em R\$ 18.607 mil no 4T23.



<sup>1</sup> O reconhecimento de crédito referente a exclusão de créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL impactou o Lucro Líquido de 2024 em montante total de R\$168.248.

<sup>2</sup> O reconhecimento de *impairment* de propriedades para investimentos impactaram o lucro líquido negativamente em R\$ 18.607 mil em 2023.

<sup>3</sup> O reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas impactou o Lucro Líquido em montante total de R\$ 154.954 mil em 2023.

## 10. Investimentos

A Companhia mantém sua estratégia de investir na modernização e na automação dos seus processos produtivos. Os investimentos deste trimestre somaram R\$ 71.728 mil e foram basicamente direcionados para reflorestamento, manutenção e melhorias das estruturas físicas, *softwares*, máquinas e equipamentos da Companhia.

R\$ mil	4T24	2024
Prédios	2.699	4.144
Equipamentos	56.599	184.840
Intangível	1.543	6.148
Reflorestamento	10.887	33.465
<b>Total</b>	<b>71.728</b>	<b>228.597</b>

## 11. Plataforma Gaia

### 1º Ciclo

No Projeto **Gaia I** - Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades, continuamos o acompanhamento da curva de *performance*. Esses dados são essenciais para calcular o retorno sobre o investimento do projeto, permitindo a avaliação do seu desempenho.

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

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

### Cronograma



Hoje

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

### 2º Ciclo

No projeto **Gaia VI - Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo**, todos os *go lives* foram concluídos com sucesso. Atualmente, estamos atuando na sustentação do projeto e acompanhando a curva de *performance*, monitorando e coletando os dados para analisar o cálculo de retorno do investimento.

No que se refere ao projeto **Gaia VII - Ampliação ETE Fase 1**, que se encontra concluído, continuamos acompanhando a qualidade do efluente tratado, atingindo os indicadores previstos. O projeto terá seu encerramento formalizado ao Conselho de Administração no primeiro semestre de 2025.

Nos projetos **Gaia VIII - Nova Impressora Corte e Vinco** e **Gaia IX - Automação do Estoque Intermediário**, ambos na unidade Embalagem SP - Indaiatuba, continuamos em acompanhamento da curva de performance.

Já no projeto **Gaia X - Nova Impressora FFG Dual Slotter**, estamos recebendo os equipamentos adquiridos, como é o caso da nova impressora, com previsão de instalação no primeiro trimestre de 2025.

Por fim, o projeto **Gaia XI** - Reforma da MP#5, negociamos os principais pacotes e estamos em processo de engenharia detalhada de todas as disciplinas.

Cronograma



Plataforma Gaia – 2º Ciclo	Unidade	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	Papel SC	N/A	100%
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	100%	100%
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP	N/A	100%
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP	N/A	100%
Gaia X – Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	100%	57%
Gaia XI – Reforma MP#5	Papel SC	100%	

Plataforma Gaia – 1º e 2º Ciclo	Unidade	Investimento Estimado		Investimento Realizado	Investimento Realizado
		(Bruto)	(Líquido)	4T24	até 31/12/2024
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	Papel SC	682.023	594.539	744	657.592
Gaia II – Expansão Embalagem SC	Embalagem SC	150.433	118.189	0	131.249
Gaia III – Reforma MP#2	Papel SC	66.844	53.293	0	59.806
Gaia IV – Repotenciação Cristo Rei	Papel SC				Em atualização
Gaia V – Repotenciação São Luiz	Papel SC				Em atualização
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	Papel SC	18.400	15.304	485	14.138
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	49.597	45.159	90	46.592
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP	21.318	15.034	-	15.574
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP	42.860	29.897	16	37.726
Gaia X - Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	50.916	37.073	11.108	34.440
Gaia XI - Reforma MP#5	Papel SC	89.668	84.345	7.086	7.154
<b>Total</b>		<b>1.172.059</b>	<b>992.833</b>	<b>19.529</b>	<b>1.004.271</b>

## 12. Mercado de Capitais

### 12.1 RATING DE CRÉDITO

Em [29 de fevereiro de 2024](#), a S&P Global Ratings efetuou revisão dos *ratings* de crédito da Companhia e da 4ª Emissão de Debêntures Verdes. Foi reafirmado o *rating* de crédito de emissor de longo prazo de 'brAA' na escala nacional Brasil, [atribuído em 5 de julho de 2021](#), por sólida liquidez. Segundo a agência, a perspectiva estável indica a expectativa de que a Companhia apresentará geração de caixa operacional crescente nos próximos anos, à medida que captura as melhorias operacionais da Plataforma Gaia.

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

Em [30 de outubro de 2024](#), a S&P Global Ratings efetuou o monitoramento trimestral dos *ratings* das 1ª e 2ª Séries dos CRAs da 194ª Emissão da Eco Securitizadora vinculados e lastreados pela 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes da Iran. Foi mantido o *rating* 'brAA (sf)', atribuído em [26 de setembro de 2022](#).

### 12.2 DEBÊNTURES VERDES

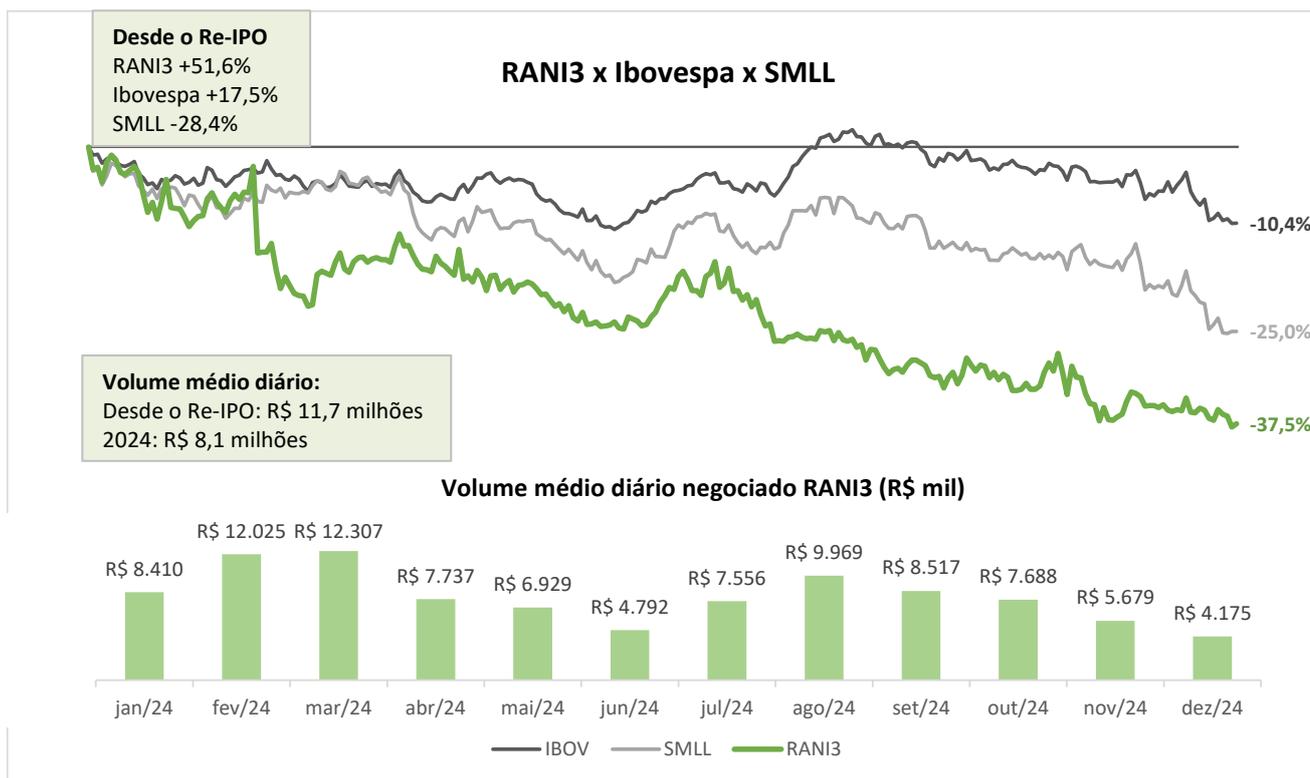
A Companhia possui 2 emissões de debêntures verdes. A 4ª Emissão foi emitida em 2021, no montante de R\$ 60.000 mil, com custo de IPCA + 5,50% e teve sua remuneração alterada para CDI + 0,71% via instrumento derivativo (*swap*). A 5ª Emissão foi emitida em 2022, em duas Séries, no montante total de R\$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

### 12.3 CAPITAL SOCIAL

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

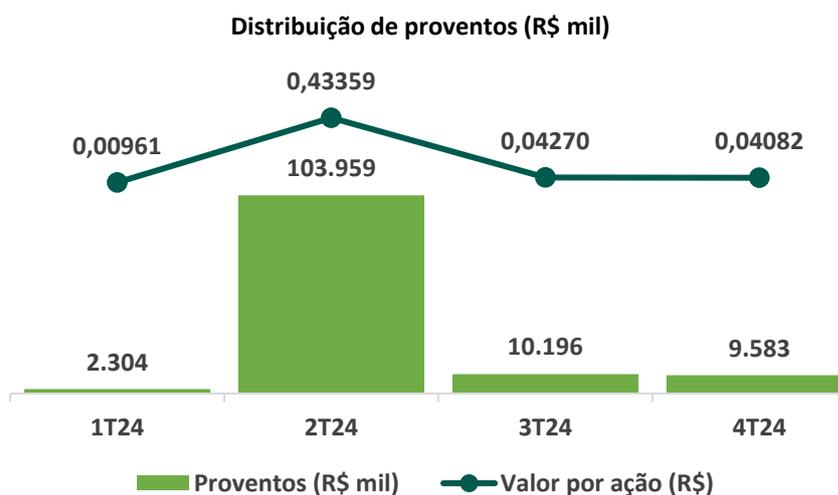
Todas as ações possuem direito a voto e *tag along* de 100%. Ao final de 2024, as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 6,82. As ações da Companhia compõem atualmente os índices IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV, ISE e ICO2 da B3.

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



## 12.4 PROVENTOS

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



O total de dividendos e juros sobre capital próprio pagos nos últimos 12 meses foi de R\$ 0,526714281 por ação, totalizando um montante de R\$ 126.043 mil, e equivalente a um *dividend yield* anual de 4,82%, considerando a cotação da ação em 31 de dezembro de 2023, de R\$ 10,92.

De acordo com [Política de Distribuição de Dividendos](#), a Administração está propondo a distribuição de 25% do Lucro Líquido (base para dividendos) referente ao 4T24 e 25% adicionais sobre o Lucro Líquido (base para dividendos) do ano de 2024, uma vez que a alavancagem operacional da Companhia encerrou o ano de 2024 abaixo de 2,5x (Dívida Líquida/EBITDA).

Essas distribuições, a serem deliberadas pelo Conselho de Administração e pela Assembleia Geral, correspondem a R\$ 0,186529 por ação referente ao 4T24 e R\$ 0,311916 por ação adicional referente ao ano de 2024.

## 12.5 PROGRAMA DE RECOMPRA

Em [Reunião do Conselho de Administração de 22 de março de 2024](#), foi aprovado o Programa de Recompra de ações de emissão da Companhia (“Programa de Recompra 2024”) com o objetivo de maximizar a geração de valor para os acionistas por meio de uma administração eficiente da estrutura de capital. O programa passou a vigorar a partir de 25 de março de 2024, com prazo máximo para liquidação em 25 de setembro de 2025, com limite de aquisição de até 10.651.676 ações ordinárias, representativas de 10% do total de ações ordinárias de emissão da Companhia em circulação. Até 31 de dezembro de 2024, a Companhia recomprou 6.300.800 ações, o que representa 59,2% do programa executado, ao valor de R\$ 49.169 mil, inclusos os custos de negociação, equivalente a um preço médio por ação recomprada de R\$ 7,80. O capital social da Irani, em 31 de dezembro de 2024, era representado por 239.829.919 ações ordinárias (RANI3) e a Companhia mantinha em tesouraria 6.300.800 ações ordinárias.

## WEBINAR DE RESULTADOS

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

Data e Horário: segunda-feira, 24 de fevereiro de 2025 às 12h00 (Brasília)

Inscrição: [Link de inscrição](#)

A videoconferência ficará disponível no website da Companhia.

A tradução simultânea em inglês e libras estará disponível no acesso pelo aplicativo no computador ou celular.

## PERSPECTIVAS

No contexto internacional, o ano de 2025 inicia com a definição das eleições nos EUA e, com ela, a mudança na condução do País, provocada pela nova administração. Novas medidas já foram conhecidas nos primeiros dias do governo. Com isso, o mercado, de forma geral, espera uma atividade econômica mais intensa nos EUA, produzindo efeitos na inflação e nos juros da principal economia mundial. A China, por sua vez, segue com dificuldades de manter o ritmo de crescimento na casa dos 5% a.a. e tendo que lidar com desafios em vários setores da sua economia, ao tempo que busca dominar o setor de tecnologia, rivalizando com os EUA. Na Europa, o ambiente econômico segue de baixo crescimento e tendo que se adaptar, especialmente, à nova dinâmica americana.

Já no âmbito local, o Brasil tem enfrentado desafios na gestão fiscal, que tem produzido déficit primário e nominal, ao tempo que o crescimento econômico, embora acima de 3% em 2024, não tenha sido suficiente para estabilizar a relação dívida/PIB. A desconfiança dos agentes de mercado cresceu no segundo semestre de 2024 e se refletiu na elevação dos juros futuros. O Banco Central, buscando reestabelecer a confiança, iniciou um novo ciclo de alta de juros, que se estenderá para 2025, buscando conter a inflação. Este cenário de elevação de juros afeta a decisão de investimentos das empresas e de consumo das famílias, devendo produzir efeitos no crescimento da economia ao longo do ano. Outro destaque é a reforma tributária, aprovada pelo Congresso e sancionada pelo Presidente da República, com efeitos

concretos a partir de 2027. Os anos de 2025 e 2026 serão importantes para a preparação da empresa a este cenário de transição, que perdurará até 2032.

Desta forma, o cenário externo se revela desafiador, com inflação e juros ainda elevados e com tendência de alta, especialmente nos EUA que, combinado com os desafios fiscais do Brasil, torna o cenário para 2025 incerto. Cautela e disciplina nas decisões de investimento são necessárias, à medida que se observa a evolução das condições econômicas e financeiras. O setor de embalagens sustentáveis é sempre resiliente, pois tem sua dinâmica altamente correlacionada com o setor de alimentos, que é menos volátil. A estrutura de capital da Irani está preparada para este cenário de incertezas, contando com robusta liquidez, baixa alavancagem e estrutura da dívida em moeda local, prazos longos e com custo médio adequado. Esperamos que as operações da Irani sigam performando bem em 2025, inobstante o cenário mais desafiador.

**Odivan Carlos Cargnin**

odivancargnin@irani.com.br

Tel.: (51) 99786-3476

**André Camargo de Carvalho**

andrecarvalho@irani.com.br

Tel.: (11) 95037-3891

**Mariciane Brugneroto**

maricianebrugneroto@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

**Daniela Amorim**

danielaamorim@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

**Ítalo De Bastiani**

italodebastiani@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

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

E-mail: [ri@irani.com.br](mailto:ri@irani.com.br)

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

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

	4T24	3T24	4T23	Var. 4T24/3T24	Var. 4T24/4T23	2024	2023	Var. UDM2024/2023
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>424.034</b>	<b>426.376</b>	<b>385.036</b>	<b>-0,5%</b>	<b>10,1%</b>	<b>1.627.470</b>	<b>1.594.245</b>	<b>2,1%</b>
Variação do valor justo dos ativos biológicos	23.965	14.850	(26.135)	61,4%	191,7%	83.736	71.620	16,9%
Custo dos produtos vendidos	(291.634)	(285.262)	(237.310)	2,2%	22,9%	(1.085.760)	(979.267)	10,9%
<b>Lucro bruto</b>	<b>156.365</b>	<b>155.964</b>	<b>121.591</b>	<b>0,3%</b>	<b>28,6%</b>	<b>625.446</b>	<b>686.598</b>	<b>-8,9%</b>
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(97.360)</b>	<b>(70.811)</b>	<b>(100.555)</b>	<b>37,5%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(307.512)</b>	<b>(135.185)</b>	<b>127,5%</b>
Com vendas	(34.833)	(37.180)	(36.635)	-6,3%	-4,9%	(141.788)	(130.695)	8,5%
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	(82)	104	(202)	-178,8%	-59,4%	(250)	(653)	-61,7%
Gerais e administrativas	(33.792)	(29.791)	(29.578)	13,4%	14,2%	(120.798)	(108.346)	11,5%
Outras (despesas) receitas operacionais, liquidas	(21.991)	343	(30.026)	-6511,4%	-26,8%	(25.153)	120.977	-120,8%
Participação dos administradores	(6.662)	(4.287)	(4.114)	55,4%	61,9%	(19.523)	(16.468)	18,6%
<b>Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos</b>	<b>59.005</b>	<b>85.153</b>	<b>21.036</b>	<b>-30,7%</b>	<b>180,5%</b>	<b>317.934</b>	<b>551.413</b>	<b>-42,3%</b>
<b>Receita (despesas) financeiras, líquidas</b>	<b>(23.851)</b>	<b>(28.819)</b>	<b>(27.466)</b>	<b>-17,2%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>(110.407)</b>	<b>(45.574)</b>	<b>142,3%</b>
Receitas financeiras	35.822	22.840	25.612	56,8%	39,9%	106.041	193.113	-45,1%
Despesas financeiras	(59.673)	(51.659)	(53.078)	15,5%	12,4%	(216.448)	(238.687)	-9,3%
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários</b>	<b>35.154</b>	<b>56.334</b>	<b>(6.430)</b>	<b>-37,6%</b>	<b>646,7%</b>	<b>207.527</b>	<b>505.839</b>	<b>-59,0%</b>
IR e contribuição social corrente	100.566	(18.271)	(2.619)	650,4%	3939,9%	63.983	(111.505)	157,4%
IR e contribuição social diferidos	50.463	(431)	16.144	11808,4%	212,6%	33.009	(10.900)	402,8%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>186.183</b>	<b>37.632</b>	<b>7.095</b>	<b>394,7%</b>	<b>2524,1%</b>	<b>304.519</b>	<b>383.434</b>	<b>-20,6%</b>

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

	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>424.034</b>	<b>426.376</b>	<b>393.459</b>	<b>383.601</b>	<b>385.036</b>
Variação do valor justo dos ativos biológicos	23.965	14.850	24.149	20.772	(26.135)
Custo dos produtos vendidos	(291.634)	(285.262)	(260.505)	(248.359)	(237.310)
<b>Lucro bruto</b>	<b>156.365</b>	<b>155.964</b>	<b>157.103</b>	<b>156.014</b>	<b>121.591</b>
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(97.360)</b>	<b>(70.811)</b>	<b>(66.827)</b>	<b>(72.514)</b>	<b>(100.555)</b>
Com vendas	(34.833)	(37.180)	(35.756)	(34.019)	(36.635)
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	(82)	104	(204)	(68)	(202)
Gerais e administrativas	(33.792)	(29.791)	(28.359)	(28.856)	(29.578)
Outras (despesas) receitas operacionais, liquidas	(21.991)	343	1.779	(5.284)	(30.026)
Participação dos administradores	(6.662)	(4.287)	(4.287)	(4.287)	(4.114)
<b>Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos</b>	<b>59.005</b>	<b>85.153</b>	<b>90.276</b>	<b>83.500</b>	<b>21.036</b>
<b>Receita (despesas) financeiras, líquidas</b>	<b>(23.851)</b>	<b>(28.819)</b>	<b>(29.124)</b>	<b>(28.613)</b>	<b>(27.466)</b>
Receitas financeiras	35.822	22.840	24.321	23.058	25.612
Despesas financeiras	(59.673)	(51.659)	(53.445)	(51.671)	(53.078)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários</b>	<b>35.154</b>	<b>56.334</b>	<b>61.152</b>	<b>54.887</b>	<b>(6.430)</b>
IR e contribuição social corrente	100.566	(18.271)	(16.568)	(1.744)	(2.619)
IR e contribuição social diferidos	50.463	(431)	(4.519)	(12.504)	16.144
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>186.183</b>	<b>37.632</b>	<b>40.065</b>	<b>40.639</b>	<b>7.095</b>

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

Ativo	31/12/24	31/12/23	Passivo e Patrimônio Líquido	31/12/24	31/12/23
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.230.009</b>	<b>1.134.869</b>	<b>CIRCULANTE</b>	<b>493.233</b>	<b>302.837</b>
Caixa e equivalentes de caixa	604.232	484.152	Empréstimos e financiamentos	155.407	21.571
Aplicações financeiras	-	116.829	Debêntures	29.874	34.260
Contas a receber de clientes	281.757	264.092	Passivo de arrendamento	9.978	9.039
Estoques	147.851	121.525	Fornecedores	140.848	126.369
Tributos a recuperar	103.669	137.449	Obrigações sociais e previdenciárias	62.530	58.601
IRPJ e CSLL a recuperar	79.840	-	Obrigações tributárias	15.729	15.084
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	656	936	IR e CSLL a pagar	436	335
Outros ativos	12.004	9.886	Parcelamentos tributários	1.747	4.596
			Adiantamento de clientes	4.340	2.564
			Dividendos a pagar	46.550	3.908
			Outras contas a pagar	25.794	26.510
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>2.390.628</b>	<b>2.332.197</b>	<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.760.866</b>	<b>1.884.525</b>
Contas a receber de clientes	145	490	Empréstimos e financiamentos	715.299	792.126
Tributos a recuperar	25.328	103.773	Debêntures	785.534	778.196
IRPJ e CSLL a recuperar	49.741	32.600	Passivo de arrendamento	9.471	15.187
Depósitos judiciais	472	604	Obrigações sociais e previdenciárias	28.311	19.902
Outros ativos	6.130	5.775	Outras contas a pagar	5.206	4.643
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	4.593	6.552	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	25.562	24.689
Outros investimentos	6.334	4.184	Parcelamentos tributários	543	3.316
Propriedade para investimento	1.459	2.432	Obrigações tributárias	256	229
Ativo biológico	486.259	417.586	IR e contribuição social diferidos	190.684	246.237
Imobilizado	1.655.465	1.594.617			
Direito de uso de ativos	19.285	24.404			
Intangível	135.417	139.180			
			<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.366.538</b>	<b>1.279.704</b>
			Capital social	543.934	543.934

			Reserva de capital	960	960
			Reservas de lucros	751.945	660.614
			Ações em tesouraria	(49.169)	(53.616)
			Ajustes de avaliação patrimonial	118.868	127.812
			Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	1.366.538	1.279.704
			Participação dos não controladores		-
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.620.637</b>	<b>3.467.066</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.620.637</b>	<b>3.467.066</b>

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

	2024	2023
<b>Caixa líquido atividades operacionais</b>	<b>395.588</b>	<b>269.711</b>
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>331.178</b>	<b>180.403</b>
Lucros antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	207.527	505.839
Varição do valor justo dos ativos biológicos	(83.736)	(71.620)
Depreciação, amortização e exaustão	195.234	112.606
<i>Impairment</i> de imobilizado	1.987	934
<i>Impairment</i> de propriedade para investimentos	973	16.058
<i>Impairment</i> de mantidos para venda	-	2.555
Resultado na venda de ativos	(1.819)	(3.989)
Provisão/reversão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	4.973	(1.646)
Provisão/Reversão para <i>impairment</i> de contas a receber de clientes	210	597
Redução ao valor realizável líquido	596	(337)
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures e <i>swap</i>	195.429	206.012
Juros sobre passivo de arrendamento	2.205	2.715
Juros sobre aplicações financeiras	(5.334)	(41.642)
Participação dos administradores	8.409	5.692
Crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	(8.561)	(232.114)
<b>Variações nos ativos e passivos</b>	<b>64.410</b>	<b>89.308</b>
Contas a receber	(17.530)	(5.723)
Estoques	(26.922)	11.896
Impostos a recuperar	23.805	61.790
Outros ativos	(2.341)	(7.558)
Fornecedores	15.346	19.659
Obrigações sociais e previdenciárias	3.929	1.877
Adiantamento de clientes	1.776	(35)
Obrigações tributárias	70.431	(10.980)
Outras contas a pagar	(4.084)	18.382
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures e <i>swap</i>	(150.869)	(210.950)
Pagamento juros sobre passivo de arrendamento	(2.205)	(2.715)
Impostos pagos (IR e CSLL)	(33.841)	(108.266)
<b>Caixa líquido atividades de investimento</b>	<b>(107.171)</b>	<b>(99.176)</b>
Aplicações financeiras	(207.671)	(1.057.665)
Resgate de aplicações financeiras	329.834	1.296.492
Aquisição de imobilizado	(196.101)	(339.322)
Aquisição de ativo biológico	(27.215)	(18.263)
Aquisição de intangível	(6.148)	(11.676)
Recebimento na venda de ativos	2.280	4.417
Recebimento na venda de ativos não circulantes mantidos para venda	-	29.525
Outros investimentos	(2.150)	(2.684)
<b>Caixa líquido atividades de financiamento</b>	<b>(168.337)</b>	<b>(421.577)</b>
Pagamento de dividendos	(126.043)	(205.734)
Passivos de arrendamento pagos	(10.765)	(9.409)
Empréstimos e financiamentos captados	29.154	378.695
Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(11.514)	(543.155)

Recompra de ações	(49.169)	(41.974)
<b>Aumento (Redução) de caixa e equivalentes</b>	<b>120.080</b>	<b>(251.042)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>484.152</b>	<b>735.194</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>604.232</b>	<b>484.152</b>

## Anexo V – Resultado por Segmento Consolidado (R\$ mil) – 2024

	Embalagens Sustentáveis (Papelo Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)	Corporativo/ Eliminações	Total
<b>Receita Líquida de Vendas</b>					
Mercado Interno	951.879	463.086	8.373	-	1.423.338
Mercado Externo	-	132.924	71.208	-	204.132
<b>Receita Líquida de Vendas Totais</b>	<b>951.879</b>	<b>596.010</b>	<b>79.581</b>	<b>-</b>	<b>1.627.470</b>
Varição Valor Justo Ativo Biológico	-	99.687	(15.951)	-	83.736
Custo dos Produtos Vendidos	(648.955)	(354.462)	(82.343)	-	(1.085.760)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>302.924</b>	<b>341.235</b>	<b>(18.713)</b>	<b>-</b>	<b>625.446</b>
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(108.451)	(43.529)	(15.526)	(140.006)	(307.512)
<b>Resultado Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>194.473</b>	<b>297.706</b>	<b>(34.239)</b>	<b>(140.006)</b>	<b>317.934</b>
Resultado Financeiro	(31.390)	(79.258)	(268)	509	(110.407)
<b>Resultado Operacional Líquido</b>	<b>163.083</b>	<b>218.448</b>	<b>(34.507)</b>	<b>(139.497)</b>	<b>207.527</b>

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

PRINCIPAIS INDICADORES	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Econômico e Financeiro (R\$ mil)</b>					
Receita Líquida de Vendas	424.034	426.376	393.459	383.601	385.036
Mercado Interno	383.197	371.053	334.506	334.582	354.304
Mercado Externo	40.837	55.323	58.953	49.019	30.732
Lucro Bruto (incluso *)	156.365	155.964	157.103	156.014	121.591
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	23.965	14.850	24.149	20.772	(26.135)
<b>Margem Bruta</b>	<b>36,9%</b>	<b>36,6%</b>	<b>39,9%</b>	<b>40,7%</b>	<b>31,6%</b>
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	35.154	56.334	61.152	54.887	(6.430)
<b>Margem Operacional</b>	<b>8,3%</b>	<b>13,2%</b>	<b>15,5%</b>	<b>14,3%</b>	<b>-1,7%</b>
Lucro Líquido	186.183	37.632	40.065	40.639	7.095
<b>Margem Líquida</b>	<b>43,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>10,2%</b>	<b>10,6%</b>	<b>1,8%</b>
EBITDA ajustado <sup>1</sup>	115.398	125.266	118.018	117.058	111.877
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,4%</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,1%</b>
Dívida Líquida	1.076.633	1.065.971	1.051.714	1.005.874	1.017.684
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,26	2,26	2,19	2,10	2,07
<b>Dados Operacionais (t)</b>					
<b>Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)</b>					
Produção/Vendas	44.667	46.443	41.874	41.485	44.501
<b>Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)</b>					
Produção	79.159	80.755	77.371	76.438	80.495
Vendas	29.298	32.898	31.725	30.402	28.688
Mercado Interno	24.640	23.598	22.747	23.110	23.037
Mercado Externo	4.658	9.300	8.978	7.292	5.651
<b>Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)</b>					
Produção	1.891	1.969	2.858	3.785	2.573
Vendas	2.030	1.549	3.341	3.898	1.629
Mercado Interno	14	44	59	42	43
Mercado Externo	2.016	1.505	3.282	3.856	1.586

<sup>1</sup> EBITDA (lucro antes de juros, tributos, depreciação, amortização e exaustão).

Geração Operacional de Caixa (EBITDA ajustado)	4T24	3T24	2T24	1T24	4T23
<b>Lucro Líquido</b>	<b>186.183</b>	<b>37.632</b>	<b>40.065</b>	<b>40.639</b>	<b>7.095</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	(151.029)	18.702	21.087	14.248	(13.525)
Exaustão	13.710	11.483	11.889	11.446	3.410
Depreciação e Amortização	39.438	39.193	35.715	32.360	28.990
Resultado Financeiro	23.851	28.819	29.124	28.613	27.466
<b>EBITDA</b>	<b>112.153</b>	<b>135.829</b>	<b>137.880</b>	<b>127.306</b>	<b>53.436</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>26,4%</b>	<b>31,9%</b>	<b>35,0%</b>	<b>33,2%</b>	<b>13,9%</b>
<b>Ajustes conf Resol.CVM 156/22</b>					
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos <sup>(1)</sup>	(23.965)	(14.850)	(24.149)	(20.772)	26.135
Eventos Não Recorrentes <sup>(2)</sup>	20.548	-	-	6.237	28.192
Participação dos Administradores <sup>(3)</sup>	6.662	4.287	4.287	4.287	4.114
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>115.398</b>	<b>125.266</b>	<b>118.018</b>	<b>117.058</b>	<b>111.877</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,4%</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,1%</b>

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

<sup>2</sup> Eventos não recorrentes:

O valor de R\$ 20.548 mil no 4T24 refere-se à Impairment de imobilizado de R\$ 1.987 mil, Impairment de propriedade para investimento de R\$ 973 mil, honorários sobre exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL de R\$ 10.616 mil e rescisão de contrato de representação comercial de R\$ 6.972 mil.

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

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

<sup>3</sup> Participação dos administradores:

O valor de R\$ 6.662 mil no 4T24 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O valor de R\$ 4.287 mil no 3T24 refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

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

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

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