



Release de Resultados

3T25
2025



Porto Alegre, 31 de outubro de 2025. A Irani Papel e Embalagem (B3: RANI3) anuncia hoje os resultados consolidados do terceiro trimestre de 2025 (3T25). 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\$ 433.463 mil

Lucro Líquido
R\$ 42.076 mil

EBITDA Ajustado
Operação Continuada
R\$ 146.218 mil

Dívida Líquida/EBITDA
2,06x



RANI
B3 LISTED NM

Sumário

Principais destaques

1. Desempenho Operacional

1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

1.2.1 Aparas

1.3 Segmento Florestal RS

2. Desempenho Econômico-Financeiro

2.1 Receita Líquida de Vendas

2.2 Custo dos Produtos Vendidos

2.3 Ativos Biológicos

3. Geração de Caixa Operacional (EBITDA Ajustado)

4. Resultado Financeiro

4.1 Câmbio

4.2 Endividamento

5. Posição de Caixa

6. Fluxo de Caixa Livre

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

8. Lucro Líquido

9. Investimentos

10. Plataforma Gaia

11. Mercado de Capitais

11.1 *Rating de Crédito*

11.2 Debêntures Verdes

11.3 Capital Social

11.4 Proventos

11.5 Programa de Recompra de Ações

11.6 Eventos Subsequentes

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 3T25

Anexo VI - Principais Indicadores últimos 5 trimestres

Webinar de Resultados

Irani registra Receita Líquida de R\$ 433,5 mi e EBITDA Ajustado da operação continuada de R\$ 146,2 mi no 3T25, altas de 4,7% e 15,9%, respectivamente, em relação ao 3T24

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

- ▶ A receita líquida no 3T25 totalizou R\$ 433,5 milhões, um crescimento de 4,7% em relação ao 3T24, impulsionado pelos melhores preços praticados no segmento de Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado). Na comparação com o trimestre anterior, houve avanço de 4,8%, refletindo maiores volumes expedidos, principalmente em Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel), influenciados pela sazonalidade positiva do período.
- ▶ Os custos dos produtos vendidos (CPV) totalizaram R\$ 281,5 milhões no 3T25, apresentando leve aumento de 2,7% em relação ao 2T25 e de 2,8% frente ao 3T24. A variação trimestral acompanha o aumento da receita no período; já na comparação anual, reflete o impacto dos preços mais elevados das aparas, principal matéria-prima da Companhia.
- ▶ As despesas com vendas totalizaram R\$ 30,0 milhões no 3T25, apresentando redução de 6,2% em relação ao 2T25 e de 15,7% frente ao 3T24. Em proporção à receita líquida, representaram 6,9% no trimestre, ante 7,7% no 2T25 e 8,6% no 3T24. A variação reflete a manutenção da eficiência comercial e a otimização de gastos logísticos e de despesas com exportação, influenciadas por menor volume destinado ao mercado externo e pela valorização do real no período.
- ▶ As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 27,6 milhões no 3T25, apresentando redução de 1,9% em relação ao 2T25 e de 5,7% frente ao 3T24. Em proporção à receita líquida, representaram 6,4% no trimestre, frente a 6,8% no 2T25 e 7,0% no 3T24, refletindo a continuidade dos esforços da Companhia em otimização de estruturas e controle de despesas.
- ▶ O lucro líquido atingiu R\$ 42,1 milhões no 3T25, 62,5% abaixo do 2T25 e 5,3% acima do 3T24. A retração trimestral decorre, principalmente, de efeitos não recorrentes registrados no 2T25, como o reconhecimento de crédito de IPI, e do efeito recorrente da variação do valor justo dos ativos biológicos de áreas florestais adquiridas naquele trimestre.
- ▶ O EBITDA Ajustado da operação continuada totalizou R\$ 146,2 milhões no 3T25, com margem de 33,7%, alta de 14,6% em relação ao 2T25 e de 15,9% frente ao 3T24. As margens apresentaram avanço de 2,9 p.p. e 3,2 p.p., respectivamente, refletindo ganhos de eficiência operacional e a captura gradual dos resultados dos projetos da Plataforma Gaia.
- ▶ A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado encerrou o 3T25 em 2,06 vezes, apresentando redução em relação às 2,30 vezes do 2T25 e às 2,26 vezes do 3T24. A melhora reflete a geração de caixa operacional e os menores desembolsos de capital, em função da conclusão de investimentos da Plataforma Gaia, aliados ao crescimento do EBITDA nos últimos 12 meses. O indicador permanece em patamar saudável e abaixo da meta de até 2,5x estabelecida na Política de Gestão Financeira da Companhia.
- ▶ A posição de caixa em 30 de setembro de 2025 foi de R\$ 681,5 milhões e 89% da dívida bruta está classificada no longo prazo, sendo 99% denominada em moeda local.

- ▶ No 3T25, foi concluído o Programa de Recompra de Ações 2024, com 87,6% de execução, totalizando a recompra de 9.328.700 ações ordinárias ao preço médio de R\$ 7,63 por ação. Conforme Fato Relevante de 24 de setembro de 2025, todas as ações mantidas em tesouraria foram canceladas integralmente, sem redução do capital social, e foi aprovado o novo Programa de Recompra de Ações 2025. Este foi o terceiro programa de recompra executado desde 2021; ao todo, a Companhia já recomprou mais de 23 milhões de ações, representando 9,4% do quadro acionário pós Re-IPO, com custo médio de R\$ 7,48 por ação.
- ▶ Em 8 de agosto de 2025, a Moody's Local BR, Agência de Classificação de Risco Ltda., atribuiu pela primeira vez o *Rating* de Crédito de Emissor "AA.br" à Companhia, com perspectiva estável. Segundo a agência, "O *Rating* de Emissor AA.br atribuído à Irani reflete sua consolidada posição competitiva nos segmentos de papel para embalagens e embalagens de papelão ondulado, ocupando a posição de quarta maior produtora de papel para embalagens do Brasil".
- ▶ Nesse trimestre (3T25), após a liberação das licenças ambientais, o Conselho de Administração aprovou o início da execução do Projeto Gaia V - Repotenciação São Luiz, com *capex* estimado em R\$ 125,9 milhões, conforme Fato Relevante de 4 de setembro de 2025. O projeto visa ampliar a capacidade instalada, elevar a eficiência operacional e reforçar a sustentabilidade do suprimento de energia renovável das unidades de Vargem Bonita (SC), em linha com o compromisso ESG Ciclo 2030 da Companhia.
- ▶ Pelo 5º ano consecutivo, recebemos o Troféu Transparência da ANEFAC, considerado o Oscar da Contabilidade no Brasil. Nesta edição, tivemos um reconhecimento especial: fomos eleitos Empresa Destaque entre as 10 Melhores!
- ▶ Realizamos a primeira Trilha ESG em um de nossos clientes, a Master Alimentos, uma iniciativa que apoia empresas na evolução de suas práticas de ESG e Sustentabilidade.
- ▶ Fomos a única empresa do setor reconhecida na pesquisa de Diversidade, Equidade e Inclusão, promovida pelo Instituto Ethos, Época Negócios e parceiros, pelo destaque em boas práticas de inclusão e representatividade. Essa é a terceira vez consecutiva que recebemos esse reconhecimento.

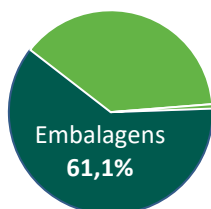
PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO (operação continuada)	3T25	2T25	3T24	Var. 3T25/ 2T25	Var. 3T25/ 3T24	9M25	9M24	Var. 9M25/9 M24	UDM25	UDM24	Var. UDM25/ UDM24
Econômico e Financeiro (R\$ mil)											
Receita Líquida de Vendas	433.463	413.774	414.180	4,8%	4,7%	1.270.315	1.147.436	10,7%	1.678.225	1.523.714	10,1%
Mercado Interno	401.444	369.404	370.788	8,7%	8,3%	1.151.066	1.039.309	10,8%	1.534.179	1.400.896	9,5%
Mercado Externo	32.019	44.370	43.392	-27,8%	-26,2%	119.249	108.127	10,3%	144.046	122.818	17,3%
Lucro Bruto (incluso*)	157.365	215.961	155.327	-27,1%	1,3%	547.241	468.538	16,8%	704.657	590.862	19,3%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	5.386	76.302	14.850	-92,9%	63,7%	107.403	59.771	79,7%	131.368	33.636	290,6%
Margem Bruta	36,3%	52,2%	37,5%	-15,9p.p.	-1,2p.p.	43,1%	40,8%	+2,3p.p.	42,0%	38,8%	+3,2p.p.
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	61.385	132.352	58.662	-53,6%	4,6%	269.343	180.179	49,5%	308.156	176.423	74,7%
Margem Operacional	14,2%	32,0%	14,2%	-17,8p.p.	0,0p.p.	21,2%	15,7%	+5,5p.p.	18,4%	11,6%	+6,8p.p.
Lucro Líquido	42.076	112.068	39.960	-62,5%	5,3%	214.947	126.142	70,4%	404.789	135.911	197,8%
Margem Líquida	9,7%	27,1%	9,6%	-17,4p.p.	+0,1p.p.	16,9%	11,0%	+5,9p.p.	24,1%	8,9%	+15,2p.p.
EBITDA ajustado operação continuada ¹	146.218	127.535	126.189	14,6%	15,9%	410.007	365.394	12,2%	528.700	480.431	10,0%
Margem EBITDA ajustada operação continuada	33,7%	30,8%	30,5%	+2,9p.p.	+3,2p.p.	32,3%	31,8%	+0,5p.p.	31,5%	31,5%	0,0p.p.
Dívida Líquida	1.071.516	1.147.034	1.065.971	-6,6%	0,5%	1.071.516	1.065.971	0,5%	1.071.516	1.065.971	0,5%
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,06	2,30	2,26	-0,24	-0,20	2,06	2,26	-0,20	2,06	2,26	-0,20
Dados Operacionais (t)											
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)											
Produção/Vendas	42.743	41.681	46.443	2,5%	-8,0%	128.045	129.712	-1,3%	172.712	174.303	-0,9%
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)											
Produção	80.782	77.503	80.755	4,2%	0,0%	238.240	234.564	1,6%	317.399	315.059	0,7%
Vendas	33.165	30.984	32.898	7,0%	0,8%	97.070	95.025	2,2%	126.369	123.713	2,1%
Mercado Interno	26.376	21.985	23.598	20,0%	11,8%	72.971	69.455	5,1%	97.611	92.492	5,5%
Mercado Externo	6.789	9.000	9.300	-24,6%	-27,0%	24.100	25.570	-5,7%	28.758	31.221	-7,9%

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

1 DESEMPENHO OPERACIONAL

1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

Contribuição na Receita 3T25

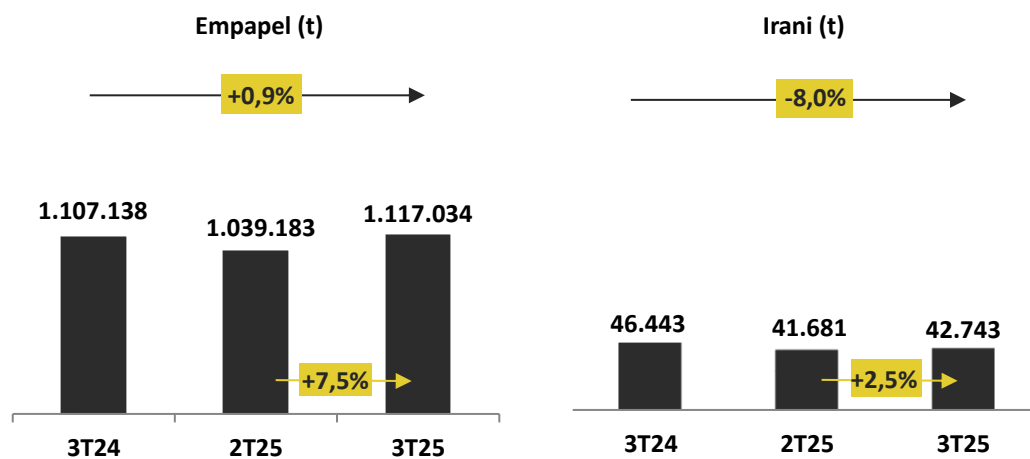


No 3T25, os volumes de vendas do segmento de Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) totalizaram 42,7 mil toneladas, representando avanço de 2,5% em relação ao 2T25, reflexo da sazonalidade típica do período. Na comparação com o 3T24, houve redução de 8,0%, em função de uma base de comparação elevada, marcada por volumes recordes no ano anterior e pela estratégia de otimização de margens em detrimento de volumes.

A participação de mercado (*market share*) foi de 3,8% no trimestre, ante 4,2% no 3T24, movimento alinhado à estratégia de priorização de

rentabilidade sobre volume.

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

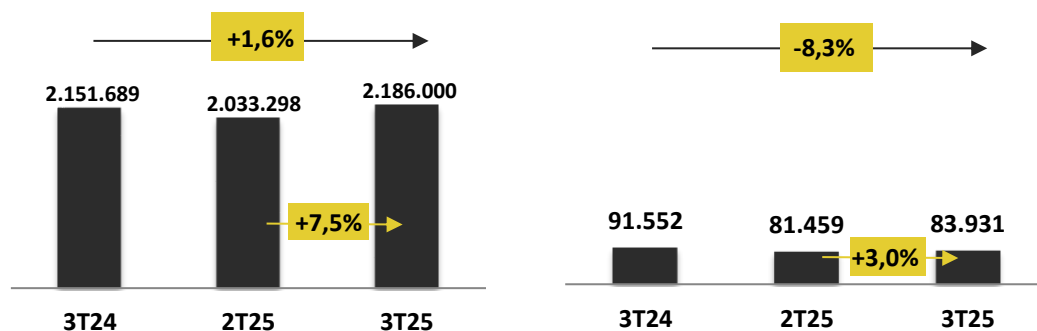


Fonte: Empapel

Fonte: Irani

3T25 Empapel (em ton.) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

Volume de Vendas (em metros quadrados) – Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)
Empapel (mil m²) **Irani (mil m²)**



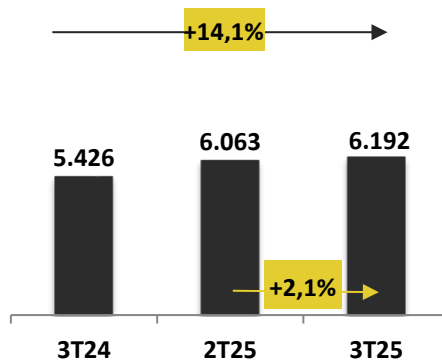
Fonte: Empapel

Fonte: Irani

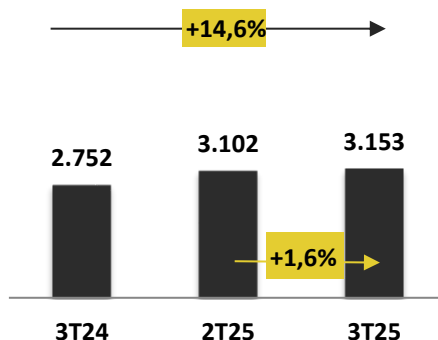
3T25 Empapel (em m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

A estratégia de preços da Companhia manteve-se focada na otimização das margens. No 3T25, os preços médios (R\$/t) registraram aumento de 2,1% em relação ao 2T25 e de 14,1% frente ao 3T24, reflexo da gestão ativa de reajustes comerciais e da estratégia de priorização de rentabilidade adotada pela Irani ao longo do período.

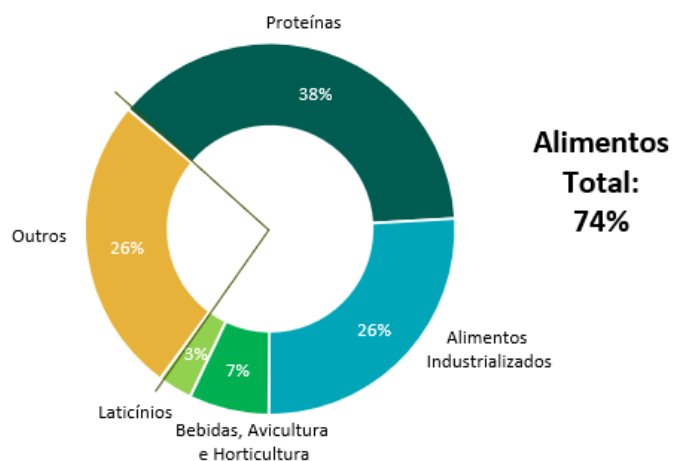
Preços médios líquidos de impostos Irani (R\$/t)



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

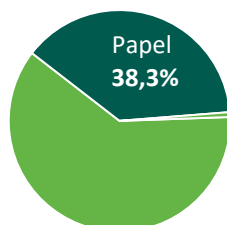
Preços médios líquidos de impostos Irani (R\$/mil m²)

A participação das vendas da Irani por subsegmento em 3T25 é apresentada no gráfico a seguir (t):



1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

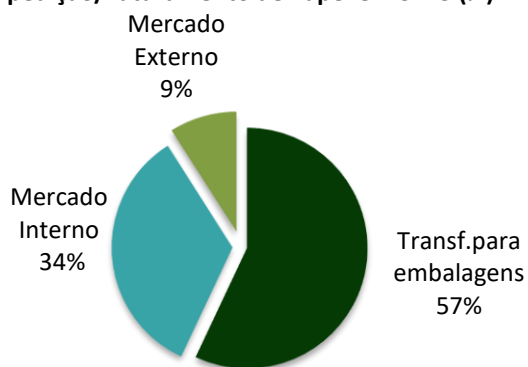
Contribuição na Receita 3T25



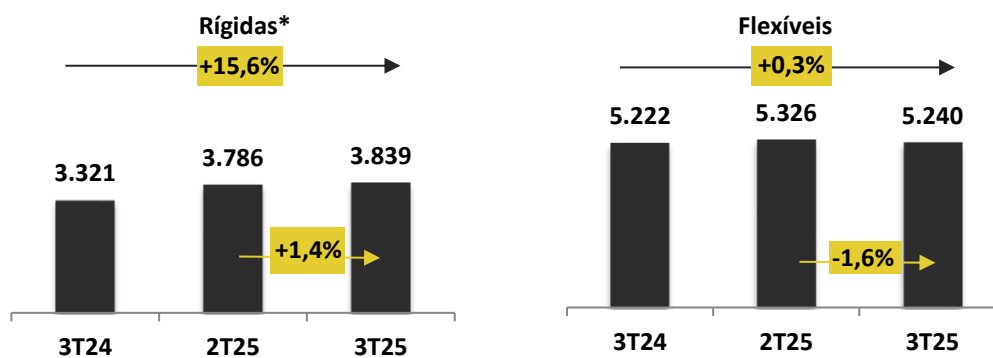
No 3T25, os preços dos papéis rígidos registraram incremento de 1,4% em relação ao 2T25 e de 15,6% frente ao 3T24, mantendo o patamar elevado observado nos últimos trimestres. O movimento reflete a recomposição gradual dos preços, em linha com a valorização das aparas, principal matéria-prima do segmento.

Os papéis flexíveis, por sua vez, apresentaram leve redução de 1,6% em relação ao 2T25 e estabilidade frente ao 3T24, com variação positiva de 0,3%. A oscilação reflete ajustes no *mix* de vendas e a menor cotação média do dólar sobre as exportações.

Expedição/Faturamento de Papel em 3T25 (%)

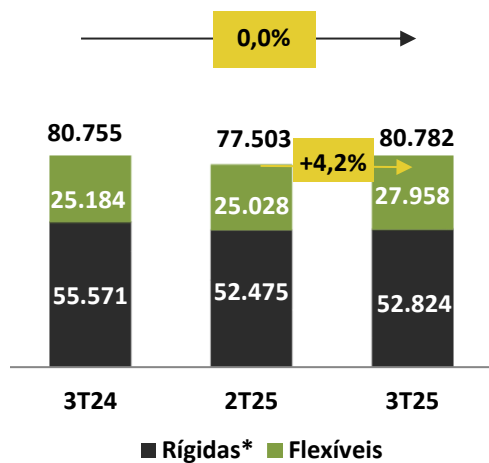


Preços médios líquidos de impostos do Papel para Embalagens Sustentáveis (R\$/t)

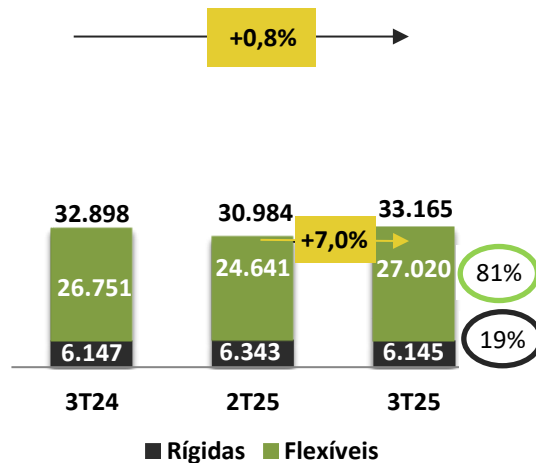


*Papéis rígidos destinados a venda.

Produção Total de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)



Vendas Totais de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)



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

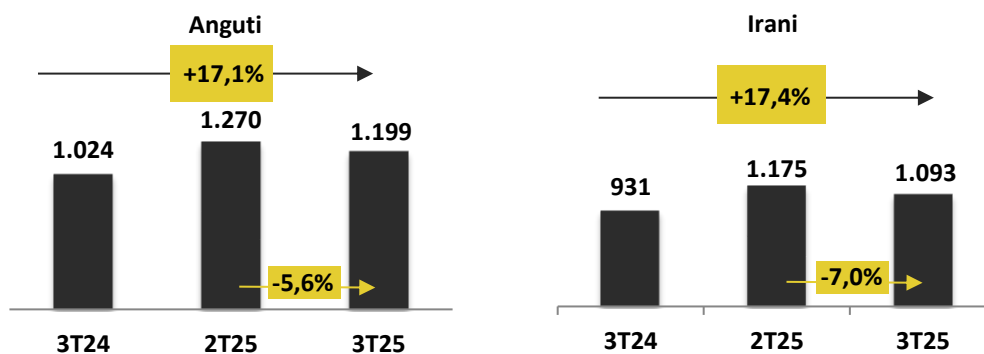
A produção de papéis para embalagens sustentáveis totalizou 80,8 mil toneladas no 3T25, mantendo-se estável em relação ao 3T24 e 4,2% acima do 2T25, acompanhando o aumento dos volumes expedidos no período. As vendas totais alcançaram 33,2 mil toneladas, crescimento de 7,0% em relação ao 2T25, reflexo da sazonalidade positiva de mercado. Na comparação anual, os volumes permaneceram estáveis.

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

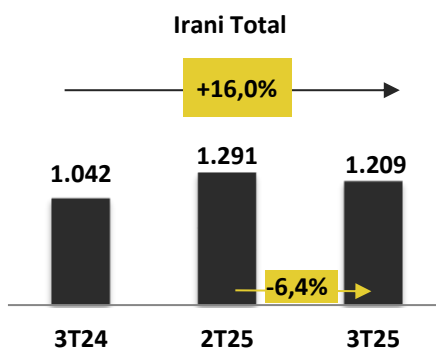
As aparas representaram 26% do custo total no 3T25. Os preços médios (FOB) recuaram 7,0% em relação ao 2T25, refletindo maior equilíbrio entre oferta e demanda após meses de pressão nos preços. No comparativo anual, permanecem 17,4% acima do 3T24, acompanhando uma base ainda elevada. Segundo o informativo Anguti, o mercado apresentou comportamento semelhante e diante do equilíbrio gradual entre oferta e demanda, o cenário segue favorável a possíveis reduções graduais de preços nos próximos meses.

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



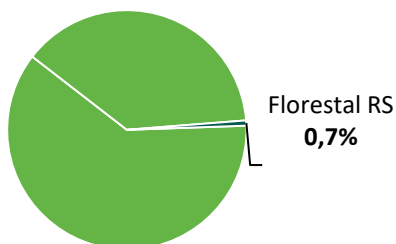
Nota metodológica: Anguti Estatística – Informativo Aparas de Papel.

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



1.3 Segmento Florestal RS

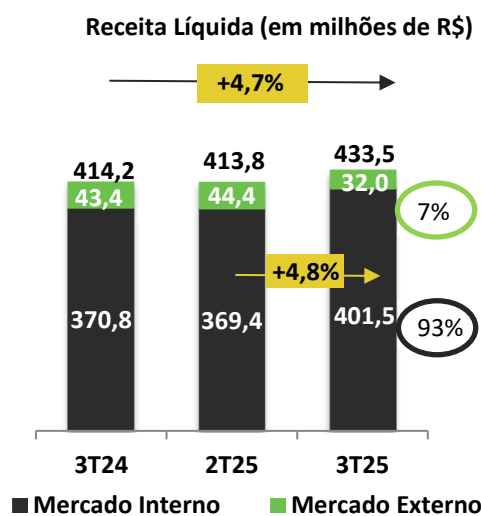
Contribuição na Receita 3T25



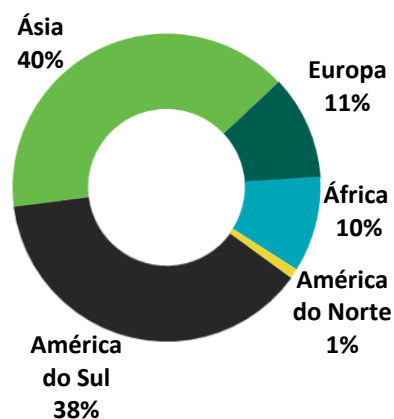
O segmento Florestal RS está relacionado ao cultivo de pinus para a comercialização de toras de madeira e arrendamento para extração de resinas no estado do Rio Grande do Sul. No 3T25, a Receita Líquida foi de R\$ 2.981 mil, representando 0,7% da receita total da Companhia no período.

2 DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

2.1 Receita Líquida de Vendas

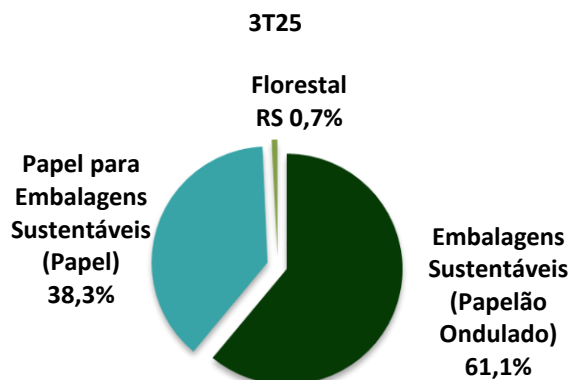
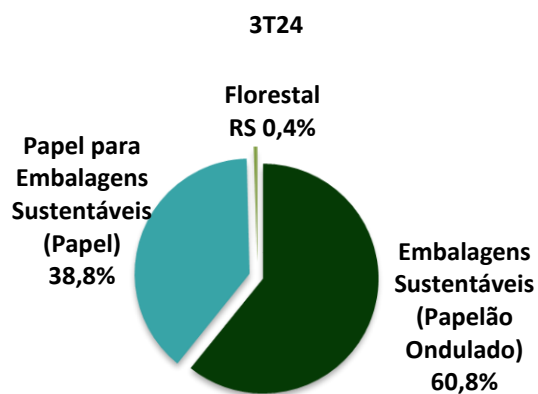


Receita Líquida - Mercado Externo por Região - 3T25



Nota: As receitas provenientes do mercado externo referem-se integralmente ao segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel).

Receita Líquida por Segmento

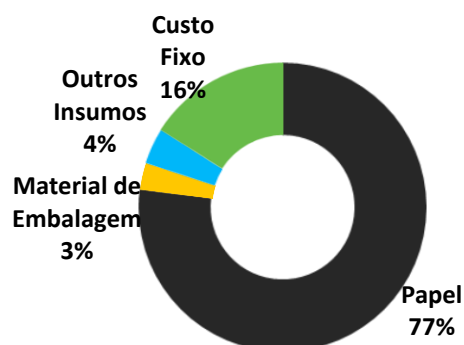


2.2 Custo dos Produtos Vendidos

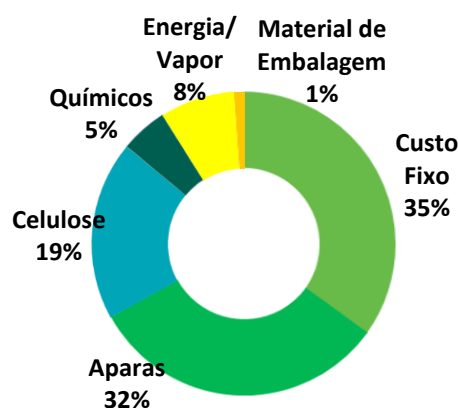
Os custos dos produtos vendidos (CPV) totalizaram R\$ 281.484 mil no 3T25, apresentando leve aumento de 2,7% em relação ao 2T25 e de 2,8% frente ao 3T24. A variação trimestral foi influenciada pelo maior nível de depreciação, enquanto, na comparação anual, reflete o impacto dos preços ainda elevados das aparas, principal matéria-prima da Companhia. A variação do valor justo dos ativos biológicos não está sendo considerada neste valor do custo dos produtos vendidos em ambos os períodos.

A formação do custo por Segmento de atuação da Irani no 3T25 pode ser verificada nos gráficos a seguir:

Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

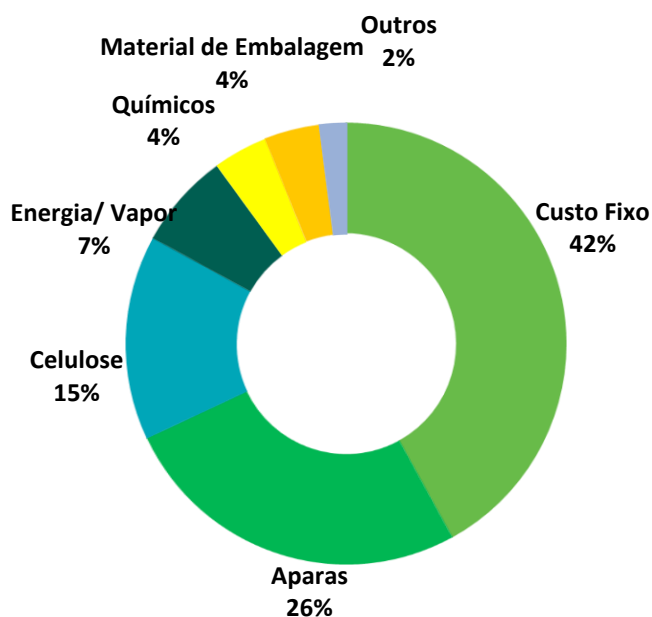


Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)*



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

Custo Total 3T25 (operação continuada)



2.3 Ativos Biológicos

A variação do valor justo dos ativos biológicos totalizou R\$ 5.386 mil no 3T25, frente a R\$ 76.302 mil no 2T25 e R\$ 14.850 mil no 3T24. A redução reflete a estabilidade nos preços e custos no período, após o reconhecimento da valorização decorrente das aquisições de áreas florestais localizadas no Rio Grande do Sul e em Santa Catarina, conforme Fatos Relevantes divulgados em 26 de março e 3 de abril de 2025.

3 GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL (EBITDA AJUSTADO OPERAÇÃO CONTINUADA)

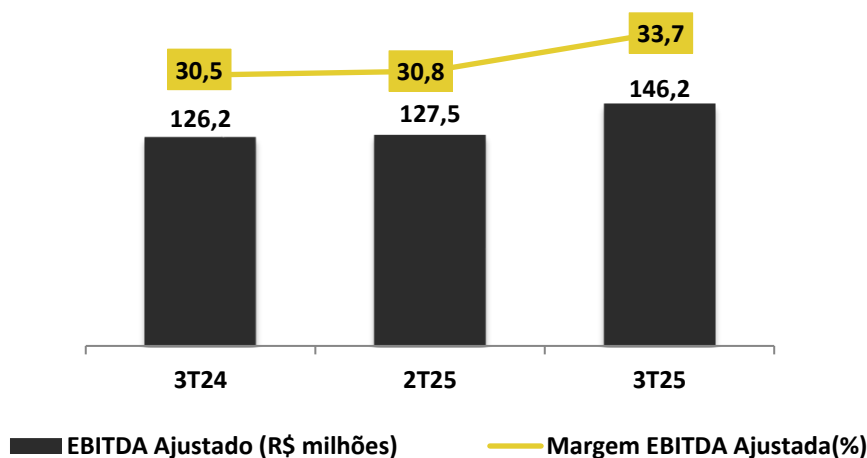
Consolidado (R\$ mil) (operação continuada)	3T25	2T25	3T24	Var. 3T25/ 2T25	Var. 3T25/ 3T24	9M25	9M24	Var. 9M25/9 M24	UDM25	UDM24	Var. UDM25/ UDM24
Lucro Líquido	42.076	112.068	39.960	-62,5%	5,3%	214.947	126.142	70,4%	404.789	135.911	197,8%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	19.309	20.284	18.702	-4,8%	3,2%	54.396	54.037	0,7%	(96.633)	40.512	-338,5%
Exaustão	12.762	13.455	11.483	-5,2%	11,1%	38.599	34.818	10,9%	52.309	38.228	36,8%
Depreciação e Amortização	39.062	35.884	38.522	8,9%	1,4%	114.139	105.298	8,4%	152.897	133.656	14,4%
Resultado Financeiro	33.776	37.398	28.085	-9,7%	20,3%	101.343	85.772	18,2%	125.510	112.776	11,3%
EBITDA operação continuada	146.985	219.089	136.752	-32,9%	7,5%	523.424	406.067	28,9%	638.872	461.083	38,6%
Margem EBITDA operação continuada	33,9%	52,9%	33,0%	-19,0p.p.	+0,9p.p.	41,2%	35,4%	+5,8p.p.	38,1%	30,3%	+7,8p.p.
Ajustes conf. Resol. CVM 156/22											
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(5.386)	(76.302)	(14.850)	92,9%	-63,7%	(107.403)	(59.771)	79,7%	(131.368)	(33.636)	290,6%
Participação dos Administradores ⁽²⁾	4.619	4.619	4.287	0,0%	7,7%	13.857	12.861	7,7%	20.519	16.975	20,9%
Eventos Não Recorrentes	-	(19.871)	-	-	-	(19.871)	6.237	418,6%	677	36.009	98,1%
EBITDA Ajustado operação continuada	146.218	127.535	126.189	14,6%	15,9%	410.007	365.394	12,2%	528.700	480.431	10,0%
Margem EBITDA Ajustado operação continuada	33,7%	30,8%	30,5%	+2,9p.p.	+3,2p.p.	32,3%	31,8%	+0,5p.p.	31,5%	31,5%	0,0p.p.
Resultado (descontinuado)	(965)	(7.821)	(2.328)	87,7%	-58,5%	(10.894)	(7.806)	39,6%	(14.552)	(10.480)	38,9%
Depreciação e Amortização (descontinuado)	-	-	671	-	-100,0%	643	1.971	-67,4%	1.321	2.603	-49,3%
Resultado Financeiro (descontinuado)	(17)	1.389	734	101,2%	-102,3%	2.939	783	275,4%	2.624	1.245	110,8%
Eventos Não Recorrentes	-	583	-	100,0%	-	1.141	-	100,0%	1.141	(1.580)	172,2%
EBITDA Ajustado operação descontinuada	(982)	(5.849)	(923)	83,2%	6,4%	(6.171)	(5.052)	122,1%	(9.466)	(8.212)	115,3%
EBITDA Ajustado	145.236	121.686	125.266	19,4%	15,9%	403.836	360.342	12,1%	519.234	472.219	10,0%
Margem EBITDA Ajustada	33,5%	29,4%	30,2%	+4,1p.p.	+3,3p.p.	31,8%	31,4%	+0,4p.p.	30,9%	31,0%	-0,1p.p.

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

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

O EBITDA Ajustado da operação continuada atingiu R\$ 146.218 mil no 3T25, com margem de 33,7%, crescimento de 14,6% em relação ao 2T25 e de 15,9% frente ao 3T24. O avanço reflete a captura de ganhos de eficiência e produtividade provenientes dos projetos da Plataforma Gaia e melhores preços no segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado). Mesmo com o nível ainda elevado das aparas, a Companhia manteve margens em trajetória de expansão, evidenciando a solidez do modelo de negócios e a consistência na geração de valor sustentável.

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



4 RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	3T25	2T25	3T24	9M25	9M24	UDM25	UDM24
Receitas Financeiras	33.332	32.381	22.565	92.042	66.014	126.012	90.343
Despesas Financeiras	(67.108)	(69.779)	(50.650)	(193.385)	(151.786)	(251.522)	(203.119)
Resultado Financeiro	(33.776)	(37.398)	(28.085)	(101.343)	(85.772)	(125.510)	(112.776)
Variação cambial ativa	1.833	1.739	2.722	6.514	7.311	12.047	8.061
Variação cambial passiva	(1.550)	(2.109)	(2.538)	(6.529)	(6.225)	(12.070)	(7.396)
Variação cambial líquida	283	(370)	184	(15)	1.086	(23)	665
Receitas Financeiras sem variação cambial	31.499	30.642	19.843	85.528	58.703	113.965	82.282
Despesas Financeiras sem variação cambial	(65.558)	(67.670)	(48.112)	(186.856)	(145.561)	(239.452)	(195.723)
Resultado Financeiro sem variação cambial	(34.059)	(37.028)	(28.269)	(101.328)	(86.858)	(125.487)	(113.441)
Juros e fianças imobilizados (BNDES) ¹	-	-	-	-	-	-	(208)

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

Houve redução de 9,7% no resultado financeiro negativo em relação ao 2T25 e aumento de 20,3% frente ao 3T24. A redução frente ao 2T25 reflete a redução da dívida líquida e menores juros sobre dívidas indexadas ao IPCA, devido à redução do indicador. O aumento frente ao 3T24 é decorrente de maiores juros sobre as dívidas indexadas à Selic, devido ao aumento da taxa.

4.1 Câmbio

O câmbio se comportou conforme a tabela a seguir:

R\$ mil	3T25	2T25	3T24	$\Delta 3T25/2T25$	$\Delta 3T25/3T24$
Dólar final	5,32	5,46	5,45	-2,54%	-2,38%
Dólar médio	5,45	5,67	5,55	-3,83%	-1,74%

Fonte: Bacen

4.2 Endividamento

Consolidado (R\$ mil)	3T25	3T24
Circulante	186.557	147.137
Não circulante	1.566.412	1.504.923
Dívida bruta ¹	1.752.969	1.652.060
Circulante	11%	9%
Não circulante	89%	91%
Moeda Nacional	1.731.369	1.612.729
Moeda Estrangeira	21.600	39.331
Dívida bruta ¹	1.752.969	1.652.060
Moeda Nacional	99%	98%
Moeda Estrangeira	1%	2%
Saldo de Caixa	681.453	586.089
Dívida líquida	1.071.516	1.065.971
EBITDA UDM	519.234	472.219
Dívida líquida/EBITDA	2,06	2,26

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

A dívida líquida apresentou leve aumento de 0,5% no 3T25, em relação ao 3T24. Esta estabilidade decorre da alocação da geração de caixa operacional na realização de investimentos (*capex*), distribuição de dividendos, execução do programa de recompra de ações e pagamento do serviço da dívida (juros).

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

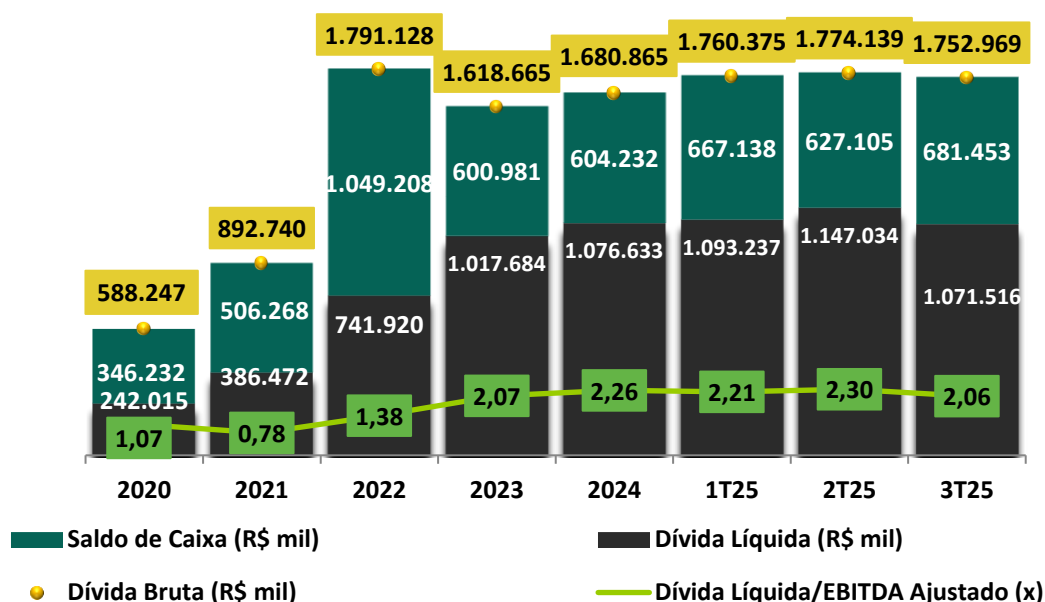
O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 30 de setembro de 2025, foi de 13,4% ao ano (equivalente a CDI + 0,1% a.a.). Após os efeitos do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido, o custo foi de 8,8% ao ano. O custo médio da dívida reduzido reflete as constantes medidas de *liability management*, o *rating* de crédito AA, a posição de liquidez, a dívida alongada e um *mix* adequado de exposição entre CDI e IPCA.

A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,06 vezes no 3T25, contra 2,26 vezes no 3T24. O indicador encontra-se em níveis saudáveis e em linha com os parâmetros estabelecidos na Política de Gestão Financeira da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.

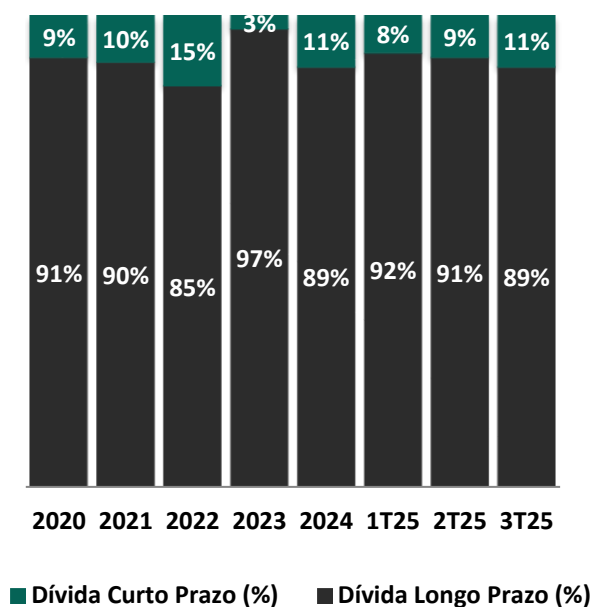
Quando considerado o EBITDA Ajustado da Operação Continuada para cálculo do indicador, a relação dívida líquida/EBITDA Ajustado registra 2,03 vezes.

Considerando o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (R2) (IFRS16), a dívida líquida aumenta R\$ 55.531 mil, resultando em uma relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 2,17x.

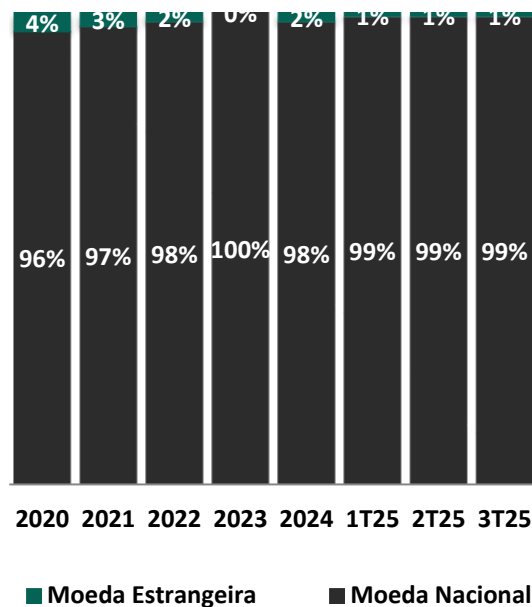
Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA Ajustado



Perfil da Dívida Bruta

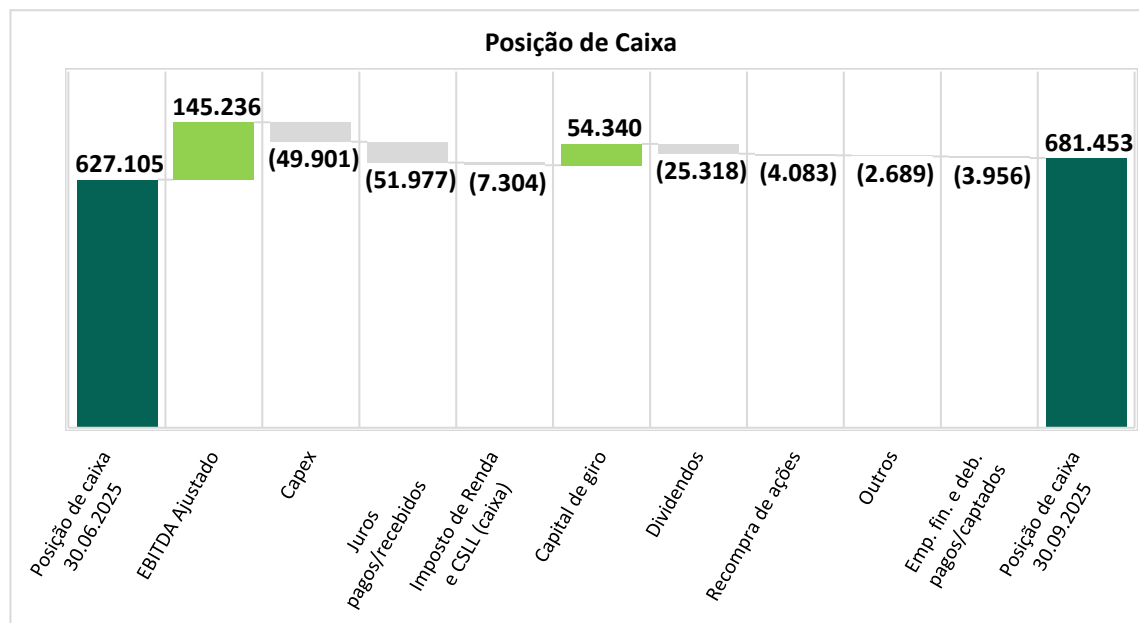


Composição da Dívida Bruta



5 POSIÇÃO DE CAIXA

A posição de caixa da Companhia totalizou R\$ 681.453 mil em 30 de setembro de 2025, um aumento de 8,7% em relação aos R\$ 627.105 mil registrados em 30 de junho de 2025. As principais variações do fluxo de caixa no período são apresentadas a seguir:



6 FLUXO DE CAIXA LIVRE

Fluxo de Caixa Livre ⁽¹⁾	3T25	2T25	3T24	UDM25	UDM24
EBITDA Ajustado	145.236	121.686	125.266	519.234	472.219
(-) Capex ⁽²⁾	(49.901)	(96.048)	(62.144)	(255.153)	(228.595)
(-) Juros pagos/recebidos	(51.977)	(2.190)	(41.782)	(115.390)	(80.258)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(7.304)	(3.801)	(21.357)	(22.898)	(42.521)
(+/-) Capital de giro	54.340	67.446	14.120	122.010	89.284
(-) Dividendos + JCP	(25.318)	(89.378)	(10.196)	(169.056)	(132.483)
(-) Recompra de ações	(4.083)	(4.983)	(26.413)	(39.679)	(31.542)
(+/-) Outros	376	569	915	(101)	1.591
Fluxo de Caixa Livre	61.369	(6.699)	(21.591)	38.967	47.695
Dividendos + JCP	25.318	89.378	10.196	169.056	132.483
Recompra de ações	4.083	4.983	26.413	39.679	31.542
Plataforma Gaia ⁽²⁾	9.548	12.789	18.203	52.557	77.536
Projetos Expansão / Especiais	-	55.000	-	55.000	(0)
Fluxo de Caixa Livre ajustado⁽³⁾	100.318	155.450	33.221	355.259	289.256
FCL ajustado Yield⁽⁴⁾				20,6%	12,8%

⁽¹⁾ Considera operação continuada e descontinuada

⁽²⁾ Considera o desembolso de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia de R\$ 3.477 mil nos UDM24.

⁽³⁾ Excluídos dividendos, JCP e Recompra de Ações, Plataforma Gaia e Projetos Expansão / Especiais.

⁽⁴⁾ Yield - FCL ajustado dividido pelo valor médio de mercado nos UDM.

O Fluxo de Caixa Livre Ajustado, que desconsidera os investimentos na Plataforma Gaia e Projetos de Expansão/ Especiais, as remunerações aos acionistas e a recompra de ações, foi positivo em R\$ 100.318 mil no 3T25, o que representa um crescimento de 202,% em relação ao 3T24. O aumento decorre do (i) aumento do EBITDA e (ii) da redução da necessidade de capital de giro (NCG), reflexo do aproveitamento do crédito tributário referente ao direito de exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL e créditos de PIS e COFINS sobre aquisição de aparas passadas, e do encerramento da operação do Negócio Resinas.

Em relação ao 2T25, houve redução de 35,5% do Fluxo de Caixa Livre Ajustado, devido ao maior pagamento de juros devido à sazonalidade do pagamento da remuneração da 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes nos meses de fevereiro e agosto, compensada parcialmente pelo maior EBITDA UDM.

Nos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2025, o Fluxo de Caixa Livre Ajustado foi de R\$ 355.259 mil, um aumento de 22,8% em relação aos R\$ 289.256 mil registrados nos 12 meses findos em 30 de setembro de 2024. Colaborou positivamente (i) o maior EBITDA e (ii) a menor necessidade de capital de giro. De forma negativa, houve aumento no pagamento de juros, devido às elevações da Selic.

A Rentabilidade do Fluxo de Caixa Livre (*Free Cash Flow Yield*) foi de 20,8% nos últimos 12 meses, um aumento de 8,0 p.p. em relação ao apurado nos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2024, em virtude da redução de 23,4% do valor médio de mercado da Companhia nesse período e aumento de 22,8% no Fluxo de Caixa Livre Ajustado.

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

O Retorno sobre o Capital Investido (ROIC) foi de 12,9% nos últimos 12 meses, um aumento de 2,1 p.p. em relação aos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2024, devido ao maior Fluxo de Caixa Operacional. Em relação aos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2024 houve aumento de 1,9 p.p., devido ao mesmo motivo. O ROIC de 12,9% representa um *spread* de 4,1 p.p. sobre o custo médio da dívida pós IR/CSLL dos últimos 12 meses, que foi de 8,8%.

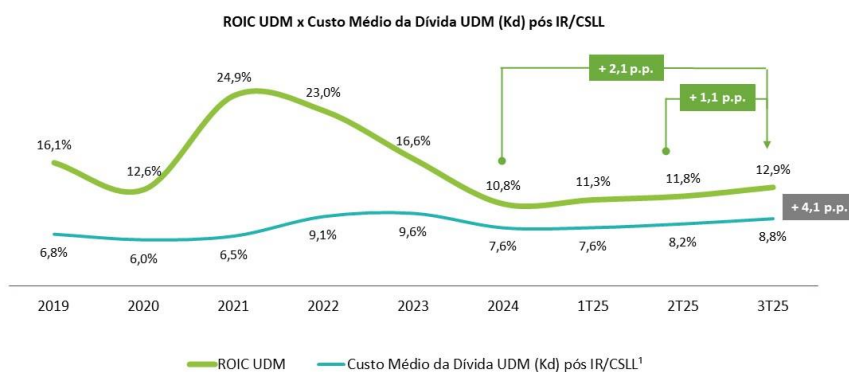
O ROIC se mantém em patamares saudáveis e evoluindo positivamente após a conclusão dos principais projetos da Plataforma Gaia, demonstrando compromisso com retornos consistentes acima do WACC. O indicador ainda permanece em patamar inferior ao nível histórico devido do aumento no Capital Investido Ajustado, efeito natural durante o *ramp-up* dos Investimentos da Plataforma Gaia, uma vez que o *capex* finalizado é adicionado imediatamente ao Capital Investido Ajustado, enquanto os retornos gerados pelos projetos impactam o Fluxo de Caixa Operacional Ajustado de maneira gradual. Com o crescimento gradativo dos retornos dos projetos, o Fluxo de Caixa Operacional deve se fortalecer, assim como reportado nos últimos trimestres, impulsionando o indicador. O modelo de negócio com *core business* fundamentado na tendência secular da economia circular e de baixo carbono (negócio de impacto) sustenta o ROIC em níveis diferenciados.

ROIC (R\$ mil) - UDM ⁽¹⁾	3T25	2T25	3T24
Ativo Total	3.712.816	3.638.377	3.484.125
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(562.038)	(558.202)	(570.651)
(-) Obras em Andamento	(165.287)	(169.400)	(164.336)
Capital Investido	2.985.491	2.910.775	2.749.138
(-) Ajuste CPC 29 ⁽²⁾	(287.426)	(265.578)	(225.570)
Capital Investido Ajustado	2.698.065	2.645.198	2.523.568
EBITDA Ajustado	519.234	499.264	472.219
(-) Capex Manutenção	(147.596)	(151.184)	(151.059)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(22.898)	(36.951)	(42.521)
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	348.740	311.129	278.639
ROIC⁽³⁾	12,9%	11,8%	11,0%

⁽¹⁾ Média dos saldos patrimoniais dos 4 últimos trimestres (Últimos Doze Meses). Considera operação continuada e descontinuada

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

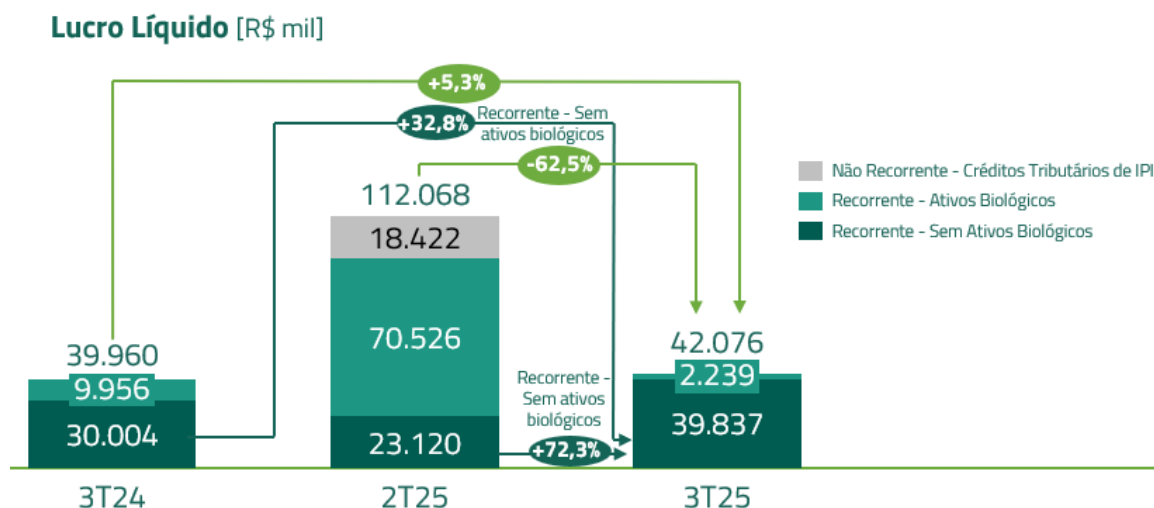
⁽³⁾ ROIC (Últimos Doze Meses): Fluxo de Caixa Operacional Ajustado / Capital Investido Ajustado



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

8 LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido (operação continuada) atingiu R\$ 42.076 mil no 3T25, resultado 62,5% inferior ao 2T25 e 5,3% superior ao 3T24. A retração trimestral decorre, principalmente, de efeitos não recorrentes registrados no 2T25, como o reconhecimento de crédito de IPI no valor de R\$ 18.422 mil, e do efeito recorrente da variação do valor justo dos ativos biológicos, que impactou positivamente em R\$ 2.239 mil no 3T25, ante R\$ 70.526 mil no 2T25 e R\$ 9.956 mil no 3T24. Essa diferença na variação dos ativos no 2T25 reflete o efeito das aquisições de áreas florestais anunciadas nos Fatos Relevantes de 26 de março e 03 de abril de 2025.



9 INVESTIMENTOS

A Companhia mantém sua estratégia de investir em modernização, expansão e sustentabilidade das suas operações. No 3T25, os investimentos totalizaram R\$ 50.550 mil, com destaque para equipamentos e instalações, que somaram R\$ 46.206 mil no trimestre. Os recursos foram direcionados principalmente a projetos de eficiência operacional e ao reforço da infraestrutura industrial.

R\$ mil	3T25	9M25
Terrenos	-	2.041
Prédios e construções	104	328
Equipamentos e instalações	46.206	105.381
Florestamento e reflorestamento	3.588	85.290
Intangível	652	7.282
Total	50.550	200.322

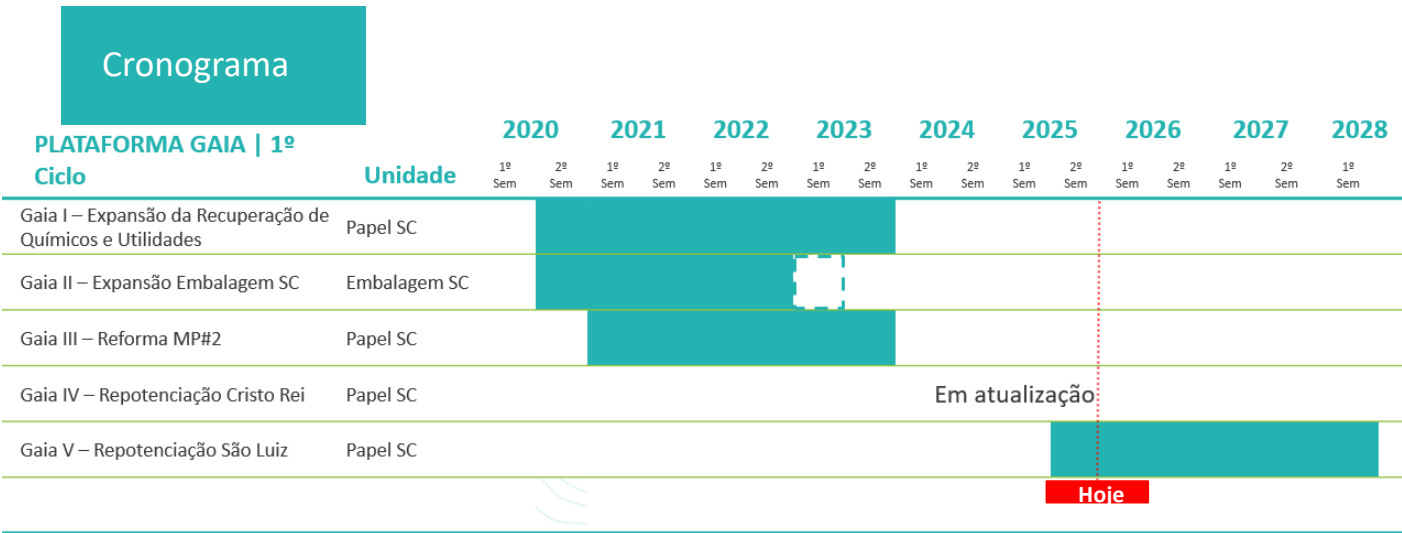
10 PLATAFORMA GAIA

1º Ciclo

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

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

O **Projeto Gaia V** - Repotenciação São Luiz foi aprovado com *capex* estimado de R\$ 125,9 milhões, conforme divulgado em Fato Relevante de 4 de setembro de 2025. O projeto tem como objetivo aumentar a capacidade instalada, aprimorar a eficiência operacional e reforçar a sustentabilidade do suprimento de energia renovável das unidades de Vargem Bonita (SC).



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%	Em atualização
Gaia V – Repotenciação São Luiz	Papel SC	100%	Em planejamento

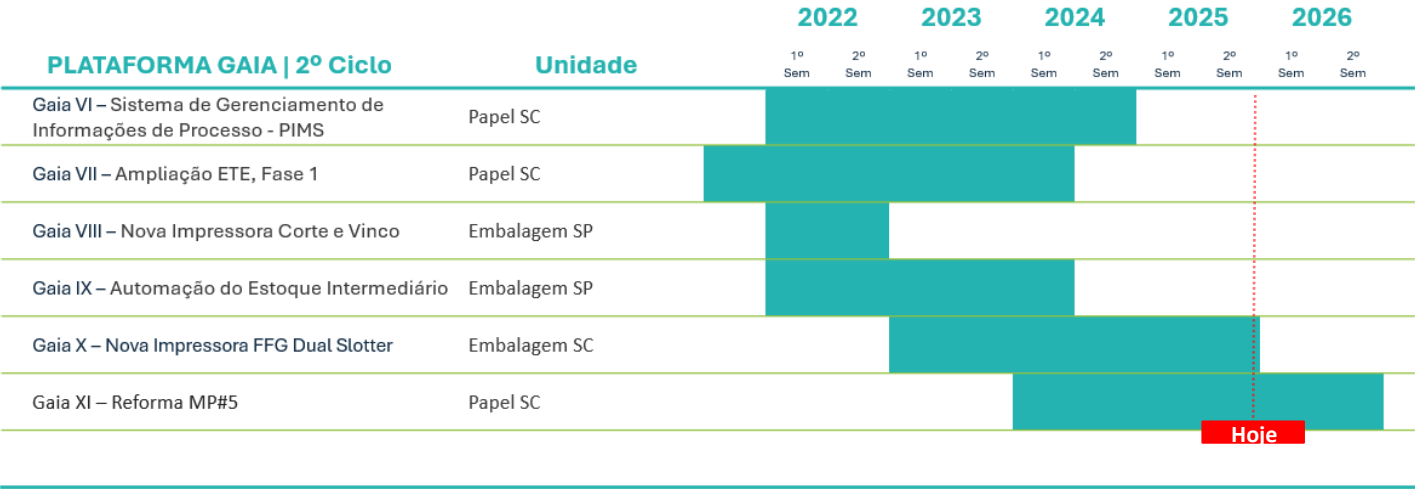
2º Ciclo

Nos **Projetos Gaia VI** - Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo, **Gaia VIII** - Nova Impressora Corte e Vinco, e **Gaia IX** - Automação do Estoque Intermediário, a Companhia segue na fase de sustentação, acompanhando a curva de performance e capturando os retornos dos investimentos por meio do monitoramento e da coleta de dados para consolidação das análises

Já no **Projeto Gaia X** - Nova Impressora FFG Dual Slotter, estamos em processo de aquisição de uma nova amarradeira e melhoria no sistema intralogístico. Os robôs e as esteiras da linha de paletização estão em fase final de comissionamento.

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

Cronograma



Plataforma Gaia – 2º Ciclo	Unidade	Engenharia Básica	Execução Física
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	Papel SC	N/A	100%
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	100%	100%
Gaia VIII – Nova Impressora Corte e Vinco	Embalagem SP	N/A	100%
Gaia IX – Automação do Estoque Intermediário	Embalagem SP	N/A	100%
Gaia X – Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	100%	87%
Gaia XI – Reforma MP#5	Papel SC	100%	60%

		Investimento Estimado	Investimento Estimado	Investimento Realizado	Investimento Realizado
Plataforma Gaia – 1º e 2º Ciclo	Unidade	(Bruto)	(Líquido)	3T25	até 30/09/2025
Gaia I – Expansão da Recuperação de Químicos e Utilidades	Papel SC	682.023	594.539	787	658.621
Gaia II – Expansão Embalagem SC	Embalagem SC	150.433	118.189	-	131.249
Gaia III – Reforma MP#2	Papel SC	66.844	53.293	-	59.806
Gaia IV – Repotenciação Cristo Rei	Papel SC	-	-	-	-
Gaia V – Repotenciação São Luiz	Papel SC	125.881	112.663	-	-
Gaia VI – Sistema de Gerenciamento de Informações de Processo - PIMS	Papel SC	18.400	15.304	237	15.051
Gaia VII – Ampliação ETE, Fase 1	Papel SC	49.597	45.159	-	46.593
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	-	37.764
Gaia X – Nova Impressora FFG Dual Slotter	Embalagem SC	55.820	44.964	377	45.558
Gaia XI – Reforma MP#5	Papel SC	89.668	84.345	8.388	27.324
Total		1.302.844	1.113.387	9.789	1.037.540

11 MERCADO DE CAPITAIS

11.1 Rating de Crédito

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

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

Em 12 de agosto de 2025, a S&P Global Ratings efetuou o monitoramento trimestral dos *ratings* das 1ª e 2ª Séries dos CRAs da 194ª Emissão da Eco Securitizadora vinculados e lastreados pela 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes da Irani. Foi mantido o *rating* ‘brAA (sf)’, atribuído em 26 de setembro de 2022.

Em 8 de agosto de 2025, a Moody’s Local BR, Agência de Classificação de Risco Ltda., atribuiu pela primeira vez o Rating de Emissor “AA.br” à Companhia, com perspectiva estável.

Segundo a Agência, “O *Rating* de Emissor AA.br atribuído à Irani reflete sua consolidada posição competitiva nos segmentos de papel para embalagens e embalagens de papelão ondulado, ocupando a posição de quarta maior produtora de papel para embalagens do Brasil. A Companhia conta com uma forte diversificação, diante de um portfólio variado de produtos, ampla base de clientes e atuação no mercado interno e externo. Com margens superiores à média da indústria, beneficiadas pela verticalização dos negócios, a Irani possui métricas de crédito sólidas e posição de liquidez forte. Por outro lado, o *rating* considera a escala ainda moderada, a exposição às flutuações inerentes ao setor e a concorrência em um mercado de embalagens fragmentado.”

11.2 Debêntures Verdes

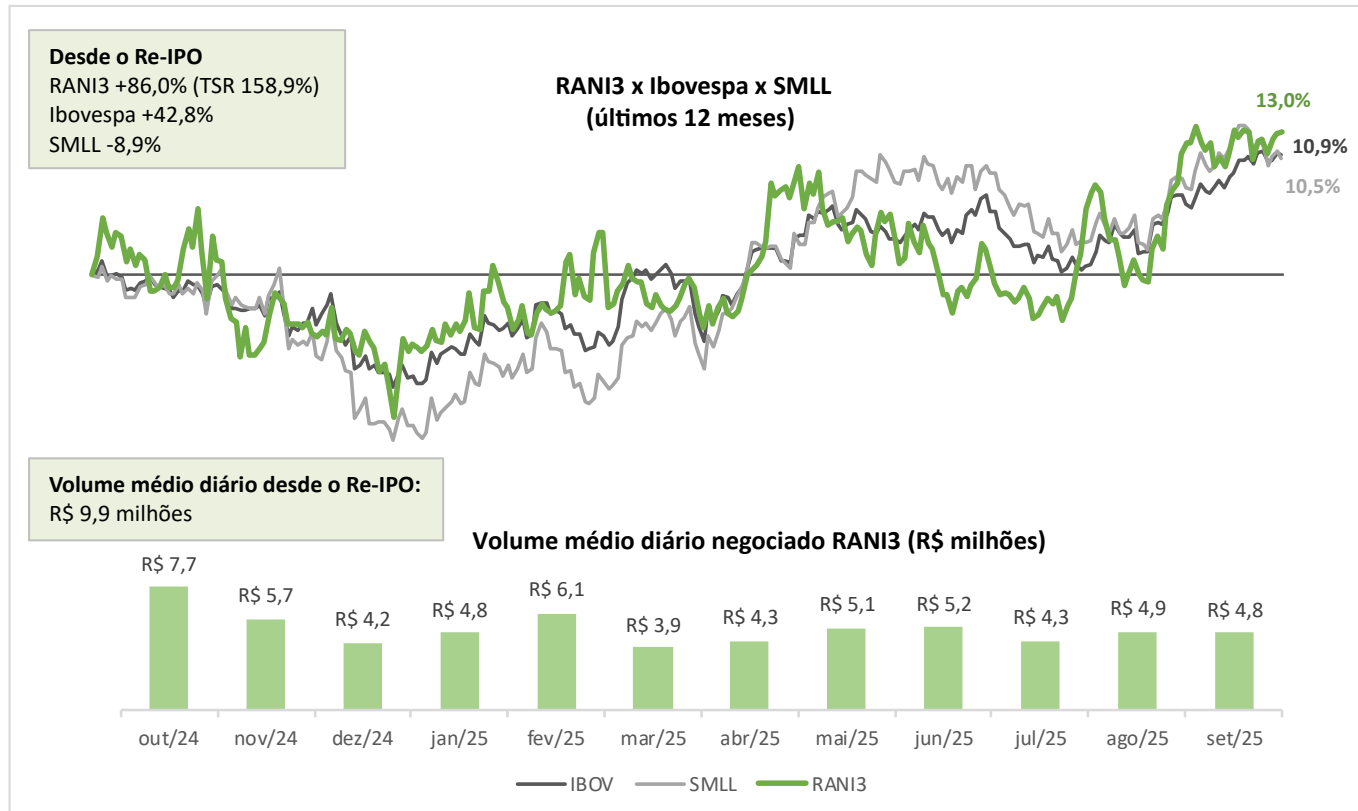
A Companhia possui 2 emissões de debêntures verdes. A 4ª Emissão foi emitida em 2021, no montante de R\$ 60.000 mil, com custo de IPCA + 5,50%, e teve sua remuneração alterada para CDI + 0,71% via instrumento derivativo (*swap*). A 5ª Emissão foi emitida em 2022, em duas séries, no montante total de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

11.3 Capital Social

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

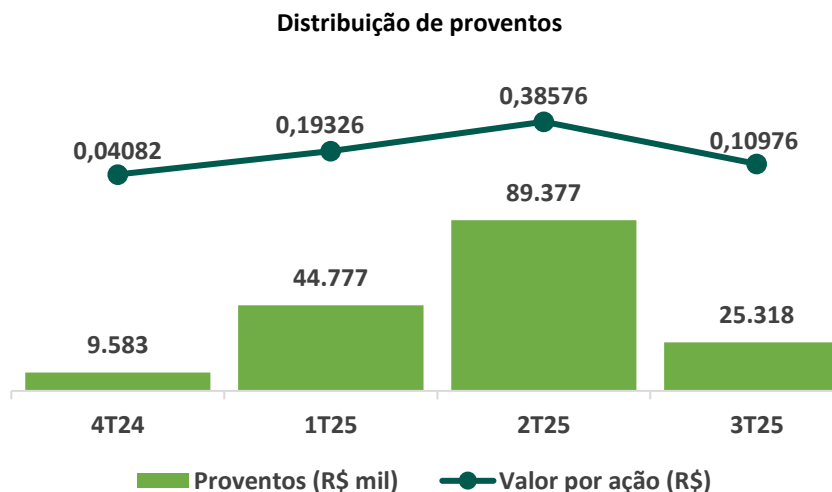
Todas as ações possuem direito a voto e *tag along* de 100%. Ao final do 3T25, as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 8,34. As ações da Companhia compõem atualmente os índices IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV, ISE e ICO2 da B3.

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



11.4 Proventos

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



O total de dividendos pagos nos últimos 12 meses foi de R\$ 0,72960 por ação, totalizando um montante de R\$ 169.056 mil, e equivalente a um *dividend yield* anual de 9,85%, considerando a cotação da ação em 30 de setembro de 2024, de R\$ 7,41. Desde o Re-IPO realizado em julho de 2020, a Companhia distribuiu R\$ 3,01 por ação em dividendos, o que representa um *yield* acumulado de 66,8%, tomando como referência o valor de precificação de R\$ 4,50 por ação no Re-IPO.

De acordo com [Política de Distribuição de Dividendos](#), a Administração está propondo a distribuição de 25% do Lucro Líquido (base para dividendos) referente ao 3T25, o que corresponde a R\$ 0,044784774 por ação. A quantidade de ações para fins de distribuição de proventos é de 230.501.219 ações ordinárias (ON), considerando que a Companhia não possui ações em tesouraria, na data-base de 30 de outubro de 2025.

11.5 PROGRAMA DE RECOMPRA DE AÇÕES

Em Reunião do Conselho de Administração de 24 de setembro de 2025, foi aprovado o cancelamento da totalidade de 9.328.700 ações ordinárias, sem valor nominal, de emissão própria, mantidas em tesouraria, sem redução do valor do capital social, bem como a extinção do Programa de Recompria de Ações 2024. Na mesma data, o Conselho aprovou o novo Programa de Recompria de Ações de emissão da Companhia ("Programa de Recompria de Ações 2025"), 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 setembro de 2025, com prazo máximo para liquidação em 25 de março de 2027, e limite de aquisição de até 9.771.034 ações ordinárias, representativas de 10% do total de ações ordinárias em circulação. Após o cancelamento das ações em tesouraria, o capital social da Irani (RANI3) passou a ser representado por 230.501.219 ações ordinárias. A aquisição das ações tem como objetivo maximizar a geração de valor

para os acionistas, sendo a recompra uma ferramenta eficiente de alocação de capital, em equilíbrio com os investimentos em expansão e a política de remuneração aos acionistas.

11.6 Eventos Subsequentes

Em 17 de outubro de 2025 o Conselho de Administração aprovou a realização da 6ª (sexta) emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única no valor de R\$ 120.000, com vencimento em 15 anos a contar da data de emissão.

Em 28 de outubro de 2025 foi concluída com sucesso a liquidação da Emissão, conforme Comunicado ao Mercado. As debêntures serão remuneradas pela taxa de IPCA + 6,6522% a.a.

Adicionalmente, a Companhia contratou operação de swap trocando a taxa de juros da Emissão de IPCA + 6,6522% a.a. para CDI – 1,13% a.a. (CDI menos um inteiro e treze centésimos por cento ao ano), com valor nominal, prazos e condições compatíveis com as da Emissão.

A totalidade dos recursos captados pela Companhia por meio das Debêntures será destinada para o Projeto Gaia V - Repotenciação São Luiz, com o objetivo de repotenciar a PCH (Pequena Central Hidrelétrica) em Santa Catarina, conforme Fato Relevante divulgado em 04 de setembro de 2025, na forma do artigo 2º da Lei 12.431.

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. atribuiu o rating AA.br à referida Emissão.

As Debêntures serão caracterizadas como “Debêntures Verdes” com base no compromisso da Companhia em destinar os recursos captados com as Debêntures para o Projeto, em conformidade com o Parecer Independente de Segunda Opinião do Projeto, emitido por consultoria especializada independente contratada pela Companhia, qual seja Det Norske Veritas, com base nas diretrizes do *Green Bond Principles* de 2025, emitido pela *International Capital Market Association*.

WEBINAR DE RESULTADOS

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

Data e Horário: segunda-feira, 03 de novembro de 2025 às 12h00 (Brasília)

Inscrição: [Webinar de resultados 3T25](#).

A videoconferência ficará disponível no *website* da Companhia.

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

Odivan Carlos Cargnin

odivancargnin@irani.com.br

Tel.: (51) 99786-3476

André Camargo de Carvalho

andrecarvalho@irani.com.br

Tel.: (11) 95037-3891

Daniela Amorim

danielaamorim@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Giovana Bucco

giovanabucco@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Ítalo De Bastiani

italodebastiani@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Mariciane Brugneroto

maricianebrugneroto@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

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

E-mail: ri@irani.com.br

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

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

	3T25	2T25	3T24	Var. 3T25/2T25	Var. 3T25/3T24	9M25	9M24	Var. 9M25/9M24	UDM25	UDM24	Var. UDM2025/2024
Receita líquida de vendas	433.463	413.774	414.180	4,8%	4,7%	1.270.315	1.147.436	10,7%	1.678.225	1.523.714	10,1%
Variação do valor justo dos ativos biológicos	5.386	76.302	14.850	-92,9%	-63,7%	107.403	59.771	79,7%	131.368	33.636	290,6%
Custo dos produtos vendidos	(281.484)	(274.115)	(273.703)	2,7%	2,8%	(830.477)	(738.669)	12,4%	(1.104.936)	(966.488)	14,3%
Lucro bruto	157.365	215.961	155.327	-27,1%	1,3%	547.241	468.538	16,8%	704.657	590.862	19,3%
(Despesas) Receitas Operacionais	(62.204)	(46.211)	(68.580)	34,6%	-9,3%	(176.555)	(202.587)	-12,8%	(270.991)	(301.663)	-10,2%
Com vendas	(29.958)	(31.923)	(35.536)	-6,2%	-15,7%	(96.498)	(100.122)	-3,6%	(128.773)	(135.538)	-5,0%
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	58	118	104	-50,8%	-44,2%	246	(168)	-246,4%	164	(370)	-144,3%
Gerais e administrativas	(27.559)	(28.103)	(29.222)	-1,9%	-5,7%	(84.571)	(85.855)	-1,5%	(118.028)	(115.178)	2,5%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(126)	18.316	361	-100,7%	-134,9%	18.125	(3.581)	-606,1%	(3.835)	(33.602)	-88,6%
Participação dos administradores	(4.619)	(4.619)	(4.287)	0,0%	7,7%	(13.857)	(12.861)	7,7%	(20.519)	(16.975)	20,9%
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	95.161	169.750	86.747	-43,9%	9,7%	370.686	265.951	39,4%	433.666	289.199	50,0%
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(33.776)	(37.398)	(28.085)	-9,7%	20,3%	(101.343)	(85.772)	18,2%	(125.510)	(112.776)	11,3%
Receitas financeiras	33.332	32.381	22.565	2,9%	47,7%	92.042	66.014	39,4%	126.012	90.343	39,5%
Despesas financeiras	(67.108)	(69.779)	(50.650)	-3,8%	32,5%	(193.385)	(151.786)	27,4%	(251.522)	(203.119)	23,8%
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	61.385	132.352	58.662	-53,6%	4,6%	269.343	180.179	49,5%	308.156	176.423	74,7%
IR e contribuição social corrente	(14.033)	(8.179)	(18.271)	71,6%	-23,2%	(26.539)	(36.583)	-27,5%	74.027	(39.202)	-288,8%
IR e contribuição social diferidos	(5.276)	(12.105)	(431)	-56,4%	1124,1%	(27.857)	(17.454)	59,6%	22.606	(1.310)	-1825,6%
Lucro líquido das operações continuadas	42.076	112.068	39.960	-62,5%	5,3%	214.947	126.142	70,4%	404.789	135.911	197,8%
Lucro líquido das operações descontinuadas	(965)	(7.821)	(2.328)	-87,7%	-58,5%	(10.894)	(7.806)	39,6%	(14.552)	(10.480)	38,9%
Lucro líquido do exercício	41.111	104.247	37.632	-60,6%	9,2%	204.053	118.336	72,4%	390.237	125.431	211,1%

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

	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24
Receita líquida de vendas	433.463	413.774	423.078	407.910	414.180
Variação do valor justo dos ativos biológicos	5.386	76.302	25.715	23.965	14.850
Custo dos produtos vendidos	(281.484)	(274.115)	(274.878)	(274.459)	(273.703)
Lucro bruto	157.365	215.961	173.915	157.416	155.327
(Despesas) Receitas Operacionais	(62.204)	(46.211)	(68.140)	(94.436)	(68.580)
Com vendas	(29.958)	(31.923)	(34.617)	(32.275)	(35.536)
Perdas por <i>impairment</i> contas a receber	58	118	70	(82)	104
Gerais e administrativas	(27.559)	(28.103)	(28.909)	(33.457)	(29.222)
Outras (despesas) receitas operacionais, liquidas	(126)	18.316	(65)	(21.960)	361
Participação dos administradores	(4.619)	(4.619)	(4.619)	(6.662)	(4.287)
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos tributos	95.161	169.750	105.775	62.980	86.747
Receita (despesas) financeiras, líquidas	(33.776)	(37.398)	(30.169)	(24.167)	(28.085)
Receitas financeiras	33.332	32.381	26.329	33.970	22.565
Despesas financeiras	(67.108)	(69.779)	(56.498)	(58.137)	(50.650)
Lucro (prejuízo) operacional antes dos efeitos tributários	61.385	132.352	75.606	38.813	58.662
IR e contribuição social corrente	(14.033)	(8.179)	(4.327)	100.566	(18.271)
IR e contribuição social diferidos	(5.276)	(12.105)	(10.476)	50.463	(431)
Lucro líquido das operações continuadas	42.076	112.068	60.803	189.842	39.960
Lucro líquido das operações descontinuadas	(965)	(7.821)	(2.108)	(3.658)	(2.328)
Lucro líquido do exercício	41.111	104.247	58.695	186.184	37.632

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

Ativo	30/09/25	31/12/24	30/09/24	Passivo e Patrimônio Líquido	30/09/25	31/12/24	30/09/24
CIRCULANTE	1.262.957	1.230.009	1.145.828	CIRCULANTE	443.632	493.233	398.737
Caixa e equivalentes de caixa	681.453	604.232	508.948	Empréstimos e financiamentos	165.656	155.407	139.163
Aplicações financeiras	-	-	77.141	Debêntures	21.821	29.874	8.701
Contas a receber de clientes	298.069	281.757	280.629	Passivo de arrendamento	6.388	9.978	10.084
Estoques	135.584	147.851	132.713	Fornecedores	137.344	140.848	129.806
Tributos a recuperar	64.611	103.669	130.415	Obrigações sociais e previdenciárias	63.227	62.530	62.005
IRPJ e CSLL a recuperar	75.219	79.840	-	Obrigações tributárias	19.638	15.729	19.281
Instrumentos financeiros derivativos - swap	920	656	727	IR e CSLL a pagar	4.394	436	3.523
Outros ativos	7.101	12.004	15.255	Parcelamentos tributários	1.311	1.747	2.775
				Adiantamento de clientes	2.043	4.340	3.855
				Dividendos a pagar	1.640	46.550	1.891
				Outras contas a pagar	20.170	25.794	17.653
NÃO CIRCULANTE	2.517.985	2.390.628	2.337.357	NÃO CIRCULANTE	1.903.466	1.760.866	1.832.106
Contas a receber de clientes	21	145	175	Empréstimos e financiamentos	791.036	715.299	726.577
Tributos a recuperar	16.055	25.328	29.524	Debêntures	781.818	785.534	783.436
IRPJ e CSLL a recuperar	5.864	49.741	35.209	Passivo de arrendamento	49.143	9.471	11.347
Depósitos judiciais	579	472	502	Obrigações sociais e previdenciárias	30.567	28.311	21.649
Outros ativos	6.560	6.130	6.130	Outras contas a pagar	1.972	5.206	-
Instrumentos financeiros derivativos - swap	6.442	4.593	5.090	Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	28.536	25.562	24.353
Outros investimentos	6.334	6.334	4.684	Parcelamentos tributários	1.582	543	797
Propriedade para investimento	1.459	1.459	2.432	Obrigações tributárias	271	256	256
Ativo biológico	640.353	486.259	465.117	IR e contribuição social diferidos	218.541	190.684	263.691
Imobilizado	1.644.735	1.655.465	1.632.397				
Direito de uso de ativos	53.894	19.285	19.871				
Intangível	135.689	135.417	136.226				

PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.433.844	1.366.538	1.252.342
Capital social	623.934	543.934	543.934
Reserva de capital	960	960	960
Reservas de lucros	525.846	751.945	512.085
Ações em tesouraria	-	(49.169)	(31.452)
Ajustes de avaliação patrimonial	112.155	118.868	121.102
Lucros acumulados	170.949	-	105.803
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	1.433.844	1.366.538	1.252.342

TOTAL DO ATIVO	3.780.942	3.620.637	3.483.185	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.780.942	3.620.637	3.483.185
-----------------------	------------------	------------------	------------------	--	------------------	------------------	------------------

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

	9M25	9M24
Caixa líquido obtido das atividades operacionais	369.413	270.397
Caixa gerado nas operações	257.757	229.742
Lucros antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	258.449	172.373
Variação do valor justo dos ativos biológicos	(107.403)	(59.771)
Depreciação, amortização e exaustão	153.381	142.086
Resultado na venda de ativos	(401)	(1.392)
Provisão/reversão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	5.168	2.697
Provisão/Reversão para <i>impairment</i> de contas a receber de clientes	(292)	147
Variações monetárias e encargos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures e <i>swap</i>	167.298	140.957
Juros sobre passivo de arrendamento	3.590	1.637
Juros sobre aplicações financeiras	(350)	(5.226)
Participação dos administradores	2.499	1.747
Crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas	(2.886)	(7.054)
Crédito de IPI sobre fretes "CIF" das operações de vendas, seguro e demais despesas acessórias	(27.300)	-
Variações nos ativos e passivos	111.656	40.655
Contas a receber	(15.896)	(16.369)
Estoques	12.267	(11.188)
Impostos a recuperar	127.015	85.728
Outros ativos	4.366	(5.622)
Fornecedores	3.249	10.489
Obrigações sociais e previdenciárias	454	3.404
Adiantamento de clientes	(2.297)	1.291
Obrigações tributárias	(6.318)	(10.832)
Outras contas a pagar	(11.184)	(16.246)
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures e <i>swap</i>	(178.670)	(134.143)
Pagamento juros sobre passivo de arrendamento	(3.590)	(1.637)
Impostos pagos (IR e CSLL)	(11.736)	(22.679)
Caixa líquido atividades de investimento	(188.142)	(117.658)
Aplicações financeiras	(38.063)	(185.671)
Resgate de aplicações financeiras	38.413	230.585
Aquisição de imobilizado	(112.640)	(140.121)
Aquisição de ativo biológico	(69.688)	(19.195)
Aquisição de intangível	(7.282)	(4.605)
Recebimento na venda de ativos	1.118	1.849
Outros investimentos	-	(500)
Caixa líquido atividades de financiamento	(104.050)	(127.943)
Pagamento de dividendos	(159.473)	(116.460)
Passivos de arrendamento pagos	(6.001)	(6.522)
Empréstimos e financiamentos captados	172.320	29.154
Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	(88.844)	(2.573)
Recompra de ações	(22.052)	(31.542)
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes	77.221	24.796
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	604.232	484.152

Caixa e equivalentes de caixa no final do período	681.453	508.948
---	---------	---------

Anexo V - Resultado por Segmento Consolidado (R\$ mil) – 3T25

	Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)	Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)	Florestal RS	Corporativo/ Eliminações	Total
Receita Líquida de Vendas					
Mercado Interno	264.647	133.816	2.981	-	401.444
Mercado Externo	-	32.019		-	32.019
Receita Líquida de Vendas Totais	264.647	165.835	2.981		433.463
Variação Valor Justo Ativo Biológico	-	3.758	1.628	-	5.386
Custo dos Produtos Vendidos	(182.603)	(96.576)	(2.305)	-	(281.484)
Lucro Bruto	82.044	73.017	2.304		157.365
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(22.393)	(7.878)	(459)	(31.474)	(62.204)
Resultado Operacional Antes do Resultado Financeiro	59.651	65.139	1.845	(31.474)	95.161
Resultado Financeiro	(12.049)	(22.133)	278	128	(33.776)
Resultado Operacional Líquido	47.602	43.006	2.123	(31.346)	61.385

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

PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO (operação continuada)	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24
Econômico e Financeiro (R\$ mil)					
Receita Líquida de Vendas	433.463	413.774	423.078	407.910	414.180
Mercado Interno	401.444	369.404	380.218	383.113	370.788
Mercado Externo	32.019	44.370	42.860	24.797	43.392
Lucro Bruto (incluso*)	157.365	215.961	173.915	157.416	155.327
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	5.386	76.302	25.715	23.965	14.850
Margem Bruta	36,3%	52,2%	41,1%	38,6%	37,5%
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	61.385	132.352	75.606	38.813	58.662
Margem Operacional	14,2%	32,0%	17,9%	9,5%	14,2%
Lucro Líquido	42.076	112.068	60.803	189.842	39.960
Margem Líquida	9,7%	27,1%	14,4%	46,5%	9,6%
EBITDA ajustado operação continuada ¹	146.218	127.535	136.254	119.393	126.189
Margem EBITDA ajustada operação continuada	33,7%	30,8%	32,2%	29,3%	30,5%
Dívida Líquida	1.071.516	1.147.034	1.093.237	1.076.633	1.065.971
Dívida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,06	2,30	2,21	2,26	2,26
Dados Operacionais (t)					
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)					
Produção/Vendas	42.743	41.681	43.621	44.667	46.443
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)					
Produção	80.782	77.503	79.955	79.159	80.755
Vendas	33.165	30.984	32.921	29.298	32.898
Mercado Interno	26.376	21.985	24.610	24.640	23.598
Mercado Externo	6.789	9.000	8.311	4.658	9.300

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

Geração Operacional de Caixa (EBITDA ajustado)	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24
Lucro Líquido	42.076	112.068	60.803	189.842	39.960
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	19.309	20.284	14.803	(151.029)	18.702
Exaustão	12.762	13.455	12.382	13.710	11.483
Depreciação e Amortização	39.062	35.884	39.193	38.758	38.522
Resultado Financeiro	33.776	37.398	30.169	24.167	28.085
EBITDA operação continuada	146.985	219.089	157.350	115.448	136.752
Margem EBITDA operação continuada	33,9%	52,9%	37,2%	28,3%	33,0%
Ajustes conf Resol.CVM 156/22					
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ⁽¹⁾	(5.386)	(76.302)	(25.715)	(23.965)	(14.850)
Participação dos Administradores ⁽²⁾	4.619	4.619	4.619	6.662	4.287
Eventos Não Recorrentes	-	(19.871)	-	20.548	-
EBITDA Ajustado operação continuada	146.218	127.535	136.254	118.693	126.189
Margem EBITDA Ajustada operação continuada	33,7%	30,8%	32,2%	29,1%	30,5%
Resultado (descontinuado)	(965)	(7.821)	(2.108)	(3.658)	(2.328)
Depreciação e Amortização (descontinuado)	-	-	643	678	671
Resultado Financeiro (descontinuado)	(17)	1.389	1.567	(315)	734
Eventos Não Recorrentes	-	583	558	-	-
EBITDA Ajustado operação descontinuada	(982)	(5.849)	660	(3.295)	(923)
EBITDA Ajustado	145.236	121.686	136.914	115.398	125.266
Margem EBITDA Ajustada	33,5%	29,4%	32,4%	28,3%	30,2%

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

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



Earnings Release

3Q25 2025



Porto Alegre, October 31, 2025. Irani Papel e Embalagem S.A. (B3: RANI3) announces today the consolidated results for the third quarter of 2025 (3Q25). The individual and consolidated interim financial statements were prepared in accordance with the Accounting Pronouncement CPC 21 (R1) and the international accounting standard IAS 34 - Interim Financial Reporting, issued by the International Accounting Standards Board - IASB. The financial and operational information is presented based on consolidated figures and in Brazilian reais.

Net Revenue

BRL 433,463 thousand

Profit for the Period

BRL 42,076 thousand

Adjusted EBITDA

Continuing Operation

BRL 146,218 thousand

Net Debt/EBITDA

2.06x



RANI
B3 LISTED NM

Summary

Main Highlights

1. Operating Performance

1.1 Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment

1.2 Sustainable Packaging Paper (Paper) Segment

1.2.1 OCC (Old Corrugated Containers)

1.3 Forestry RS Segment

2. Economic and Financial Performance

2.1 Net Revenue from Sales

2.2 Cost of Goods Sold

2.3 Biological Assets

3. Operating Cash Generation (Adjusted EBITDA)

4. Financial Results

4.1 Foreign Exchange

4.2 Indebtedness

5. Cash Position

6. Free Cash Flow

7. Return on Invested Capital (ROIC)

8. Profit for the Period

9. Investments

10. Gaia Platform

11. Capital Market

11.1 Credit Rating

11.2 Green Debentures

11.3 Share Capital

11.4 Dividends

11.5 Sharee Repurchase Program

11.6 Subsequent Events

Annex I- Statement of Profit or Loss

Annex II- Statement of Profit or Loss - last 5 quarters

Annex III- Balance Sheet

Annex IV- Statement of Cash Flows

Annex V- 3Q25 Result by Segment

Annex VI- Main Indicators - last 5 quarters

Results Webinar

Irani records a Net Revenue of BRL 433.5 million and Adjusted EBITDA from continuing operation of BRL 146.2 million in 3Q25, increases of 4.7% and 15.9%, respectively, compared to 3Q24.

Note: The information in this release, by default, does not consider discontinued operations. The information from previous periods presented for comparative purposes has been adjusted to also reflect the exclusion of the discontinued operation (Resin Business).

- ▶ Net revenue in 3Q25 totaled BRL 433.5 million, an increase of 4.7% compared to 3Q24, mainly due to better prices in the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) segment. Compared to the previous quarter, there was an increase of 4.8%, reflecting higher volumes shipped, mainly in Sustainable Packaging Paper (Paper), influenced by the positive seasonality in the period.
- ▶ Cost of goods sold (COGS) totaled BRL 281.5 million in 3Q25, a slight increase of 2.7% compared to 2Q25 and of 2.8% versus 3Q24. The quarterly variation follows the revenue increase in the period. while in the annual comparison the variation reflects the impact of higher prices of OCC, the Company's main raw material.
- ▶ Selling expenses totaled BRL 30.0 million in 3Q25, a decrease of 6.2% compared to 2Q25 and of 15.7% against 3Q24. As a share of net revenue, they represented 6.9% in the quarter, compared to 7.7% in 2Q25 and 8.6% in 3Q24. The variation reflects the maintenance of commercial efficiency and the optimization of logistics and export expenses, influenced by a lower volume directed to the foreign market and the appreciation of the real during the period.
- ▶ General and administrative expenses totaled BRL 27.6 million in 3Q25, a decrease of 1.9% compared to 2Q25 and of 5.7% versus 3Q24. As a share of net revenue, they represented 6.4% in the quarter, compared to 6.8% in 2Q25 and 7.0% in 3Q24, reflecting the Company's ongoing efforts to optimize structures and control expenses.
- ▶ Profit for the period reached BRL 42.1 million in 3Q25, a 62.5% decrease compared to 2Q25 and 5.3% over 3Q24. The quarterly decline is mainly due to non-recurring effects recorded in 2Q25, such as the recognition of IPI tax credit, and the recurring effect of the change in fair value of biological assets from forest areas acquired in that quarter.
- ▶ Adjusted EBITDA from continuing operation in 3Q25 totaled BRL 146.2 million with a margin of 33.7%, an increase of 14.6% compared to 2Q25 and of 15.9% against 3Q24. The margins increased by 2.9 p.p. and 3.2 p.p., respectively, reflecting operational efficiency gains and the gradual capture of results from the Gaia Platform projects.
- ▶ The Net Debt/Adjusted EBITDA ratio ended 3Q25 at 2.06 times, a decrease compared to 2.30 times in 2Q25 and 2.26 times in 3Q24. The improvement reflects operating cash generation and lower capital expenditures due to the completion of Gaia Platform investments, along with EBITDA growth over the past 12 months. The indicator remains at a healthy level and below the target of up to 2.5x established in the Company' Financial Management Policy.
- ▶ The cash position at September 30, 2025 was BRL 681.5 million and 89% of the gross debt is classified in the long term, 99% denominated in local currency.
- ▶ In 3Q25, the 2024 Share Repurchase Program was completed with 87.6% execution, totaling the repurchase of 9,328,700 common shares at an average price of BRL 7.63 per share. According to the Material Fact published on September 24, 2025, all shares held in treasury were fully canceled without a reduction in share capital, and the new 2025 Share Repurchase Program was approved. This was the third repurchase program carried out since 2021; in total,

the Company has already repurchased more than 23 million shares, representing 9.4% of the post Re-IPO shareholding, at an average cost of BRL 7.48 per share.

- ▶ On August 8, 2025, Moody's Local BR, Risk Rating Agency Ltd., assigned for the first time the Issuer Credit Rating "AA.br" to the Company, with a stable outlook. According to the agency, "The AA.br Issuer Rating assigned to Irani reflects its consolidated competitive position in the packaging paper and corrugated cardboard packaging segments, holding the position of the fourth largest packaging paper producer in Brazil."
- ▶ In this quarter (3Q25), after the approval of environmental licenses, the Board of Directors approved the start of the Gaia V Project – São Luiz Repowering, with an estimated capex of BRL 125.9 million, according to the [Material Fact published on September 4, 2025](#). The project aims to expand installed capacity, increase operational efficiency, and strengthen the sustainability of renewable energy supply at the Vargem Bonita (SC) units, in line with the Company's ESG Cycle 2030 commitment.
- ▶ For the fifth consecutive year, we received the ANEFAC Transparency Trophy, considered the Oscar of Accounting in Brazil. This year, we received special recognition: we were named a Featured Company among the 10 Best!
- ▶ We carried out the first ESG Journey with one of our clients, Master Alimentos, an initiative that supports companies in improving their ESG and Sustainability practices.
- ▶ We were the only company in the sector recognized in the Diversity, Equity, and Inclusion survey conducted by Instituto Ethos, Época Negócios, and partners, for excellence in inclusion and representation practices. This is the third consecutive time we have received this recognition.

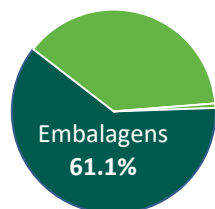
MAIN INDICATORS - CONSOLIDATED (continuing operation)	3Q25	2Q25	3Q24	Var. 3Q25/ 2Q25	Var. 3Q25/ 3Q24	9M25	9M24	Var. 9M25/ 9M24	LTM25	LTM24	Var. LTM25/ LTM24
Economic and Financial (BRL thousand)											
Net Revenue from Sales	433,463	413,774	414,180	4.8%	4.7%	1,270,315	1,147,436	10.7%	1,678,225	1,523,714	10.1%
Domestic Market	401,444	369,404	370,788	8.7%	8.3%	1,151,066	1,039,309	10.8%	1,534,179	1,400,896	9.5%
Foreign Market	32,019	44,370	43,392	-27.8%	-26.2%	119,249	108,127	10.3%	144,046	122,818	17.3%
Gross Profit (inclusive*)	157,365	215,961	155,327	-27.1%	1.3%	547,241	468,538	16.8%	704,657	590,862	19.3%
(*) Changes in the Fair Value of Biological Assets	5,386	76,302	14,850	-92.9%	63.7%	107,403	59,771	79.7%	131,368	33,636	290.6%
Gross Margin	36.3%	52.2%	37.5%	-15.9p.p.	-1.2p.p.	43.1%	40.8%	+2.3p.p.	42.0%	38.8%	+3.2p.p.
Operating Profit before Taxes and Interest	61,385	132,352	58,662	-53.6%	4.6%	269,343	180,179	49.5%	308,156	176,423	74.7%
Operating Margin	14.2%	32.0%	14.2%	-17.8p.p.	0.0p.p.	21.2%	15.7%	+5.5p.p.	18.4%	11.6%	+6.8p.p.
Profit for the Period	42,076	112,068	39,960	-62.5%	5.3%	214,947	126,142	70.4%	404,789	135,911	197.8%
Net Margin	9.7%	27.1%	9.6%	-17.4p.p.	+0.1p.p.	16.9%	11.0%	+5.9p.p.	24.1%	8.9%	+15.2p.p.
Adjusted EBITDA continuing operation ¹	146,218	127,535	126,189	14.6%	15.9%	410,007	365,394	12.2%	528,700	480,431	10.0%
Adjusted EBITDA margin continuing operation	33.7%	30.8%	30.5%	+2.9p.p.	+3.2p.p.	32.3%	31.8%	+0.5p.p.	31.5%	31.5%	0.0p.p.
Net Debt	1,071,516	1,147,034	1,065,971	-6.6%	0.5%	1,071,516	1,065,971	0.5%	1,071,516	1,065,971	0.5%
Net Debt/Adjusted EBITDA(x)	2.06	2.30	2.26	-0.24	-0.20	2.06	2.26	-0.20	2.06	2.26	-0.20
Operating Data (t)											
Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)											
Production/Sales	42,743	41,681	46,443	2.5%	-8.0%	128,045	129,712	-1.3%	172,712	174,303	-0.9%
Sustainable Packaging Paper (Paper)											
Production	80,782	77,503	80,755	4.2%	0.0%	238,240	234,564	1.6%	317,399	315,059	0.7%
Sales	33,165	30,984	32,898	7.0%	0.8%	97,070	95,025	2.2%	126,369	123,713	2.1%
Domestic Market	26,376	21,985	23,598	20.0%	11.8%	72,971	69,455	5.1%	97,611	92,492	5.5%
Foreign Market	6,789	9,000	9,300	-24.6%	-27.0%	24,100	25,570	-5.7%	28,758	31,221	-7.9%

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

1 OPERATING PERFORMANCE

1.1 Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment

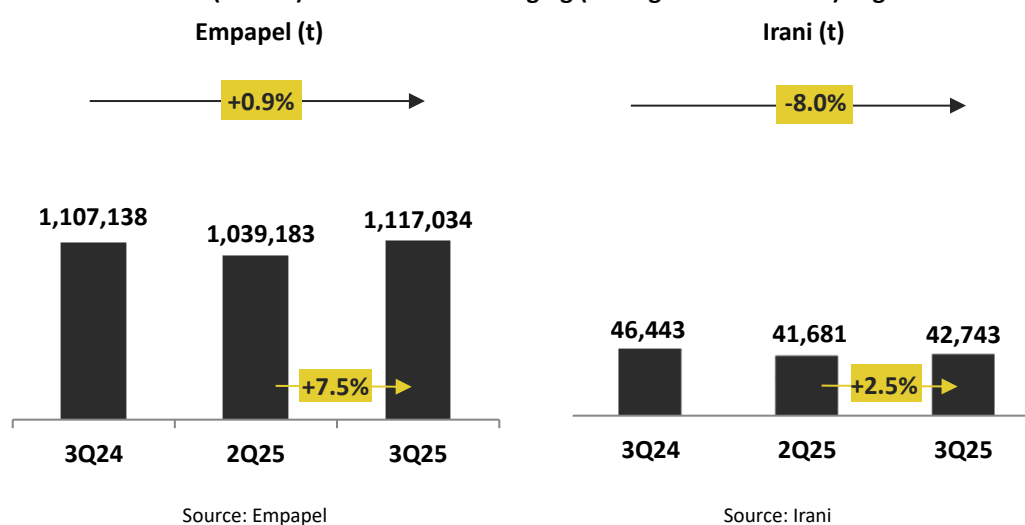
Revenue Contribution 3Q25



In 3Q25, sales volumes in the Sustainable Packaging (Corrugated Board) segment totaled 42.7 thousand tons, an increase of 2.5% compared to 2Q25, reflecting the typical seasonality of the period. Compared to 3Q24, there was an 8.0% decrease, due to a high comparison base marked by record volumes in the previous year and the strategy of optimizing margins over volumes.

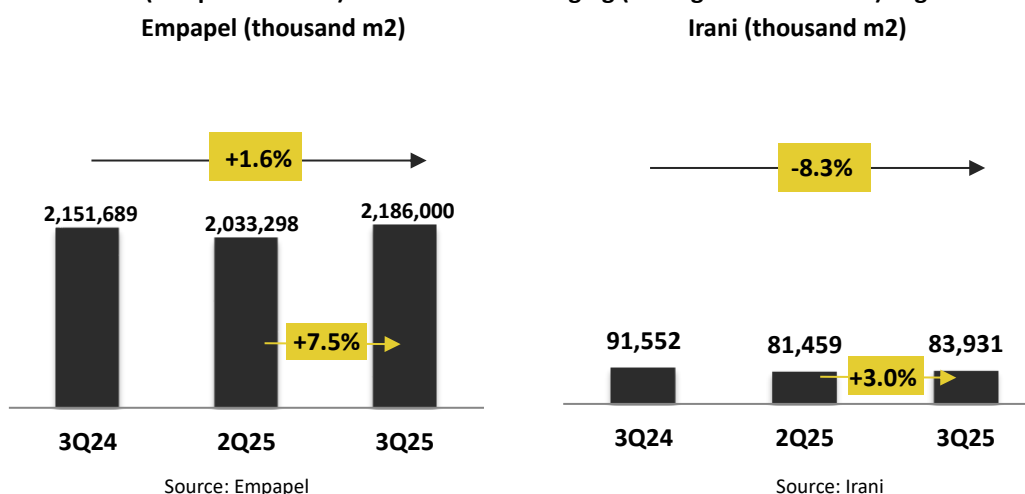
Market share was 3.8% in the quarter, compared to 4.2% in 3Q24, in line with the strategy of prioritizing profitability over volume.

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



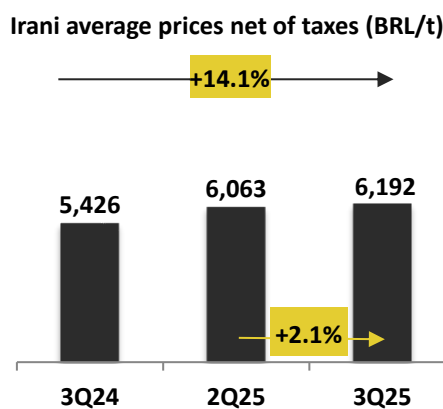
3Q25 Empapel Market data (in tons) are prior to closing. There may be changes in the official data.

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

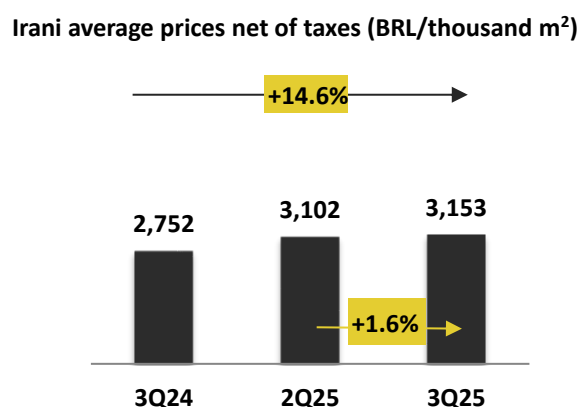


3Q25 Empapel Market data (in sqm) are prior to closing. There may be changes in the official data.

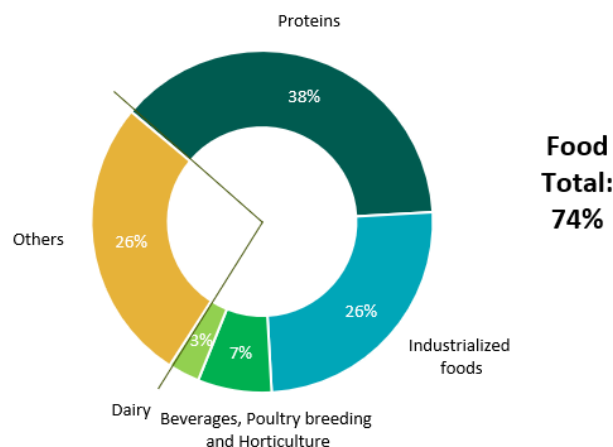
The Company's pricing strategy remains focused on margin optimization. In 3Q25, average prices (BRL/t) increased by 2.1% compared to 2Q25 and by 14.1% versus 3Q24, reflecting active management of commercial price adjustments and the profitability prioritization strategy adopted by Irai throughout the period.



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

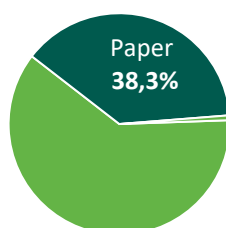


The share of sales of Irani by sub-segment in 3Q25 is presented in the chart below (t):



1.2 Sustainable Packaging Paper (Paper) Segment

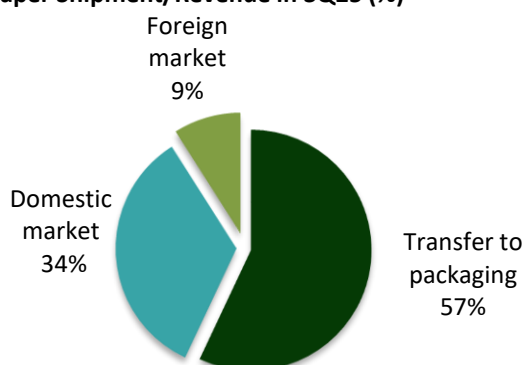
Revenue Contribution 3Q25



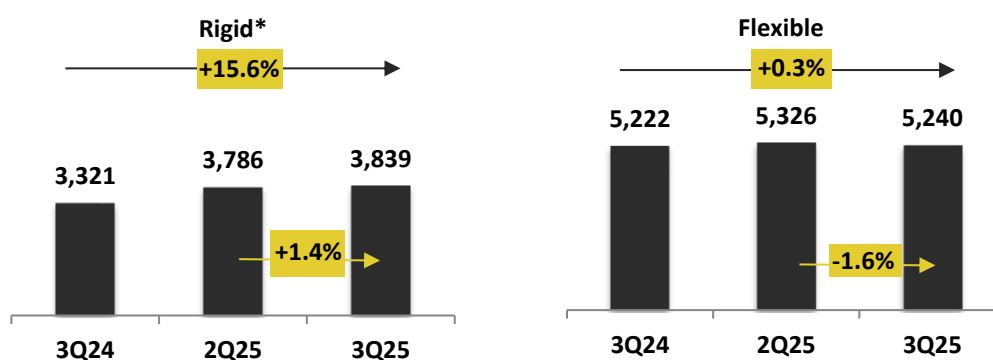
In 3Q25, the prices of rigid papers recorded an increase of 1.4% compared to 2Q25 and of 15.6% versus 3Q24, maintaining the high level observed in recent quarters. This movement reflects the gradual recovery of prices, in line with the appreciation of OCC, the main raw material of the segment.

Flexible papers, in turn, showed a slight reduction of 1.6% compared to 2Q25 and stability compared to 3Q24, with a positive variation of 0.3%. The fluctuation reflects adjustments in the sales mix and the lower average dollar exchange rate on exports.

Paper Shipment/Revenue in 3Q25 (%)

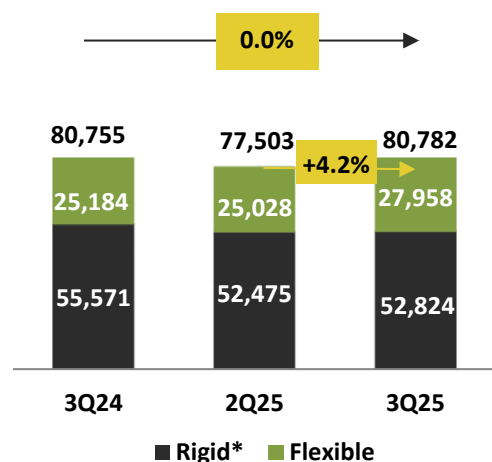


Average Prices Net of Taxes of Sustainable Packaging Paper (BRL/t)

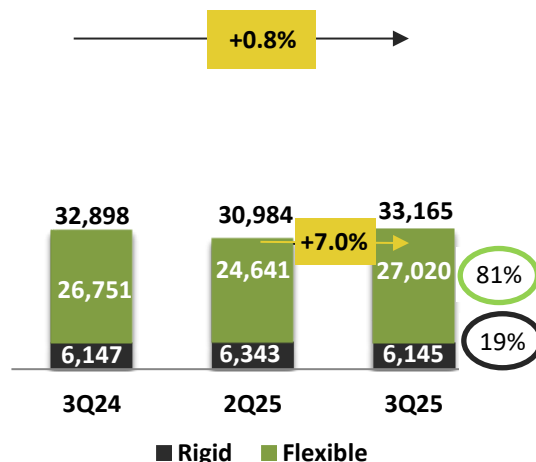


*Rigid papers for sale.

Total Production of Sustainable Packaging Paper (t)



Total Sales of Sustainable Packaging Paper (t)



*The production of rigid paper is mostly used internally for the manufacturing of Sustainable Packaging (Corrugated Board).

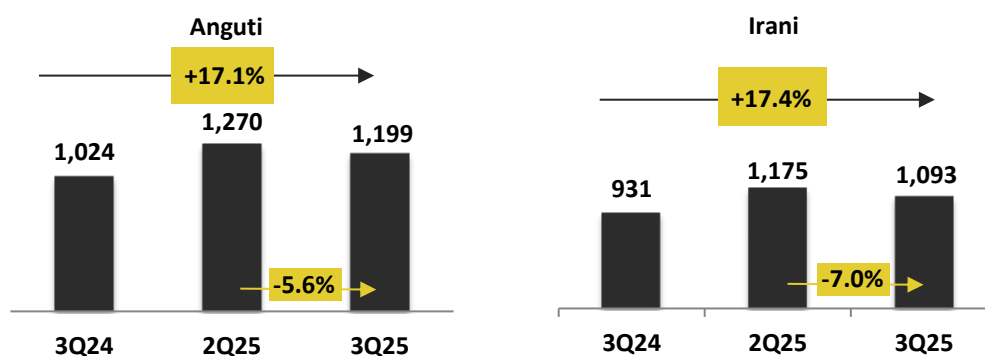
The production of sustainable packaging paper totaled 80.8 thousand tons in 3Q25, remaining stable compared to 3Q24 and 4.2% higher than in 2Q25, following the increase in volumes shipped during the period. Total sales reached 33.2 thousand tons, an increase of 7.0% compared to 2Q25, reflecting the positive market seasonality. On the annual comparative basis, volumes remained stable.

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

1.2.1 OCC (Old Corrugated Containers)

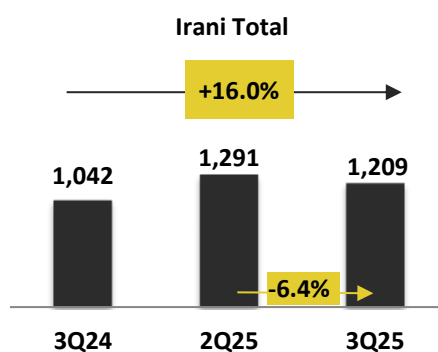
The OCC accounted for 26% of the total cost in 3Q25. Average prices (FOB) fell 7.0% compared to 2Q25, reflecting greater balance between supply and demand after months of price pressure. On the annual comparative basis, they remain 17.4% above 3Q24, following a still high base. According to the Anguti newsletter, the market showed similar behavior, and given the gradual balance between supply and demand, the scenario remains favorable for possible gradual price reductions in the coming months.

OCC Price Evolution (Net Price BRL/t|FOB)



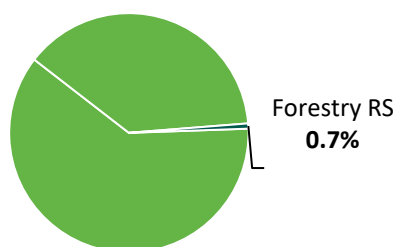
Methodological note: Anguti Statistics – Paper OCC Newsletter.

OCC Price Evolution (Net Price BRL/t|CIF)



1.3 Forestry RS Segment

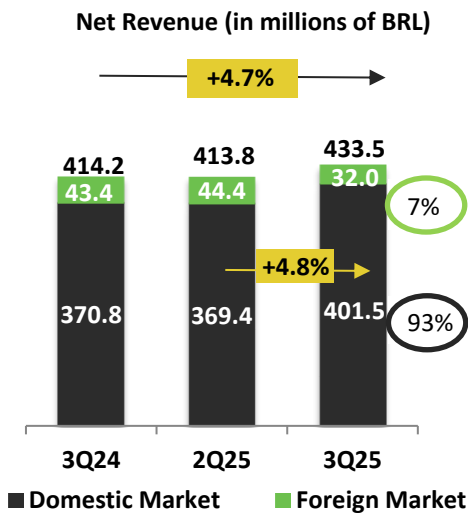
Revenue Contribution 3Q25



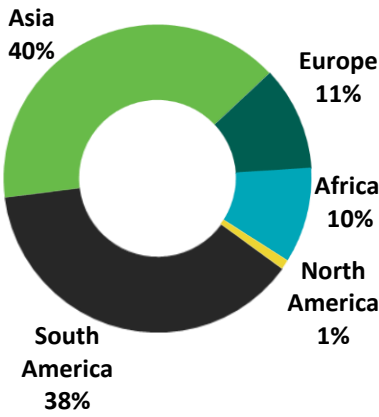
The Forestry RS Segment is related to the cultivation of pine for the commercialization of timber logs and leasing for resin extraction in the state of Rio Grande do Sul. In 3Q25, the Net Revenue was BRL 2,981 thousand, representing 0.7% of the Company's total revenue in the period.

2 ECONOMIC AND FINANCIAL PERFORMANCE

2.1 Net Revenue from Sales

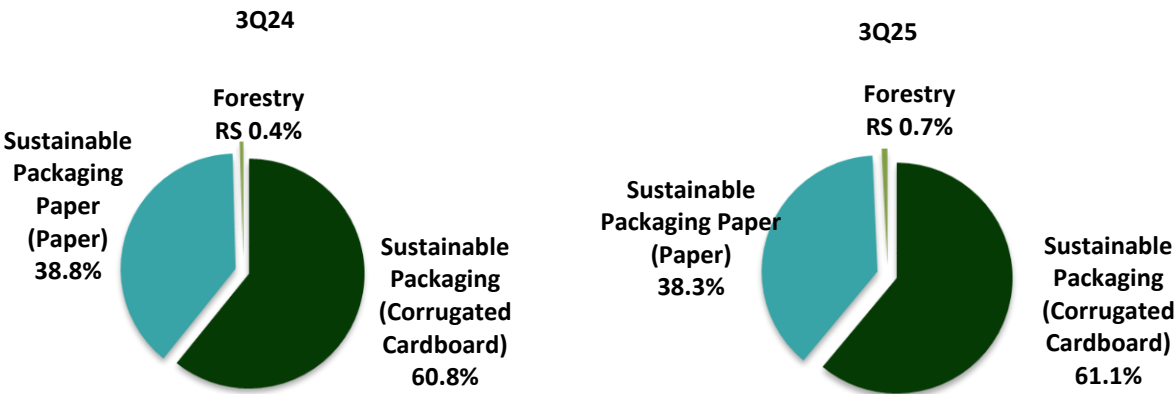


Net Revenue - Foreign Market by Region - 3Q25



Note: Revenues from the foreign market refer entirely to the Sustainable Packaging Paper (Paper) segment.

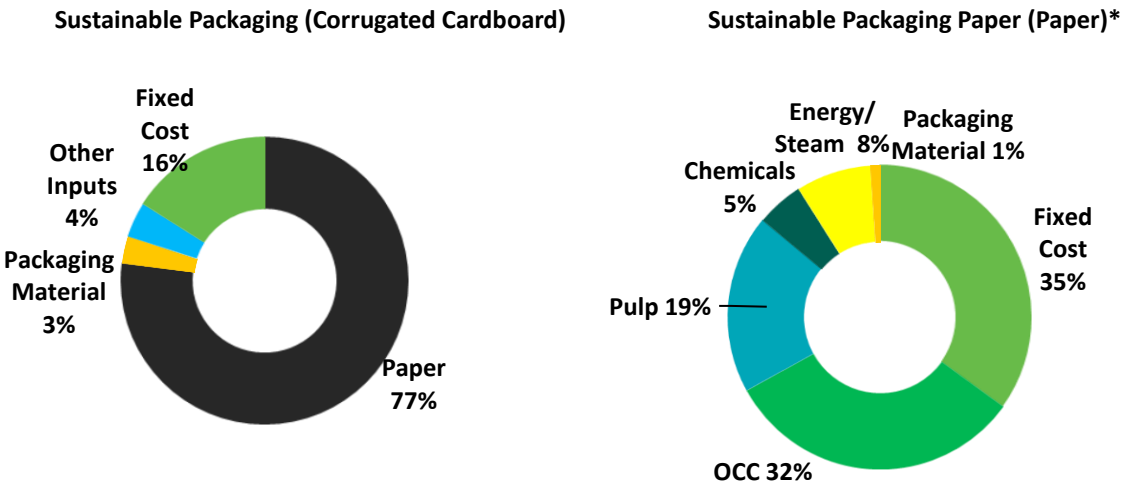
Net Revenue by Segment



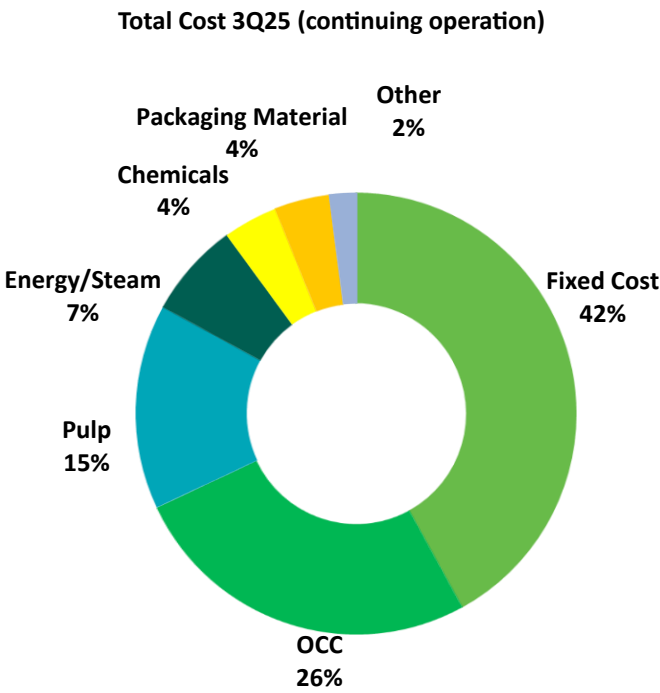
2.2 Cost of Goods Sold

The cost of goods sold in 3Q25 totaled BRL 281,484 thousand, a slight increase of 2.7% compared to 2Q25 and of 2.8% versus 3Q24. The quarterly variation was influenced by the higher level of depreciation, while, on the annual comparative basis, it reflects the impact of still high prices of OCC, the Company’s main raw material. The changes in the fair value of biological assets are not considered in the cost of goods sold in both periods.

The formation of the cost per Segment of Irani's operations in 3Q25 is shown in the graphs below:



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



2.3 Biological Assets

The change in fair value of biological assets totaled BRL 5,386 thousand in 3Q25, compared to BRL 76,302 thousand in 2Q25 and BRL 14,850 thousand in 3Q24. The reduction reflects stability in prices and costs during the period, after the recognition of the appreciation resulting from the acquisition of forest areas located in Rio Grande do Sul and Santa Catarina, as disclosed in Material Facts published on March 26 and April 3, 2025.

3 OPERATING CASH GENERATION (ADJUSTED EBITDA FROM CONTINUING OPERATION)

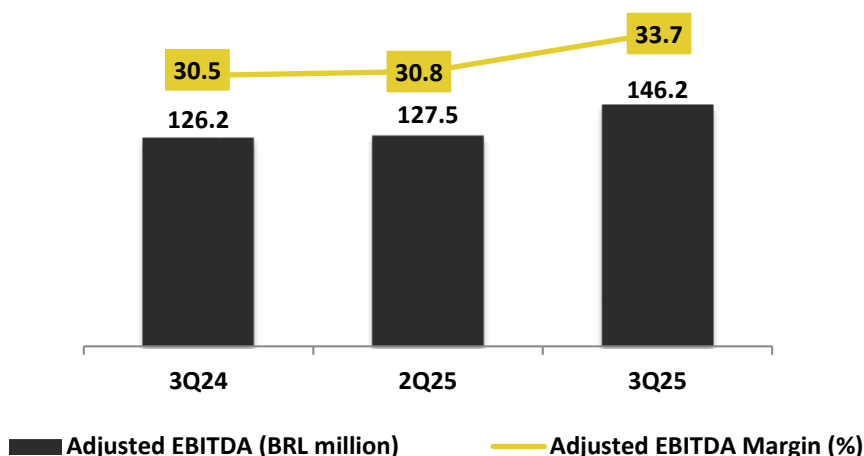
Consolidated (BRL thousand) (continuing operation)	3Q25	2Q25	3Q24	Var. 3Q25/ 2Q25	Var. 3Q25/ 3Q24	9M25	9M24	Var. 9M25/ 9M24	LTM25	LTM24	Var. LTM25/ LTM24
Profit for the Period	42,076	112,068	39,960	-62.5%	5.3%	214,947	126,142	70.4%	404,789	135,911	197.8%
Current and deferred income tax and social contribution	19,309	20,284	18,702	-4.8%	3.2%	54,396	54,037	0.7%	(96,633)	40,512	-338.5%
Depletion	12,762	13,455	11,483	-5.2%	11.1%	38,599	34,818	10.9%	52,309	38,228	36.8%
Depreciation and amortization	39,062	35,884	38,522	8.9%	1.4%	114,139	105,298	8.4%	152,897	133,656	14.4%
Finance income (costs)	33,776	37,398	28,085	-9.7%	20.3%	101,343	85,772	18.2%	125,510	112,776	11.3%
EBITDA continuing operation	146,985	219,089	136,752	-32.9%	7.5%	523,424	406,067	28.9%	638,872	461,083	38.6%
EBITDA margin continuing operation	33.9%	52.9%	33.0%	-19.0p.p.	+0.9p.p.	41.2%	35.4%	+5.8p.p.	38.1%	30.3%	+7.8p.p.
Adjustments according to CVM Resolution 156/22											
Changes in the fair value of biological assets ⁽¹⁾	(5,386)	(76,302)	(14,850)	92.9%	-63.7%	(107,403)	(59,771)	79.7%	(131,368)	(33,636)	290.6%
Management profit sharing ⁽²⁾	4,619	4,619	4,287	0.0%	7.7%	13,857	12,861	7.7%	20,519	16,975	20.9%
Non-recurring events	-	(19,871)	-	-	-	(19,871)	6,237	418.6%	677	36,009	98.1%
Adjusted EBITDA continuing operation	146,218	127,535	126,189	14.6%	15.9%	410,007	365,394	12.2%	528,700	480,431	10.0%
Adjusted EBITDA margin continuing operation	33.7%	30.8%	30.5%	+2.9p.p.	+3.2p.p.	32.3%	31.8%	+0.5p.p.	31.5%	31.5%	0.0p.p.
Profit or loss (discontinued)	(965)	(7,821)	(2,328)	87.7%	-58.5%	(10,894)	(7,806)	39.6%	(14,552)	(10,480)	38.9%
Depreciation and amortization (discontinued)	-	-	671	-	-100.0%	643	1,971	-67.4%	1,321	2,603	-49.3%
Finance income (costs) (discontinued)	(17)	1,389	734	101.2%	-102.3%	2,939	783	275.4%	2,624	1,245	110.8%
Non-recurring events	-	583	-	100.0%	-	1,141	-	100.0%	1,141	(1,580)	172.2%
Adjusted EBITDA discontinued operation	(982)	(5,849)	(923)	83.2%	6.4%	(6,171)	(5,052)	122.1%	(9,466)	(8,212)	115.3%
Adjusted EBITDA	145,236	121,686	125,266	19.4%	15.9%	403,836	360,342	12.1%	519,234	472,219	10.0%
Adjusted EBITDA margin	33.5%	29.4%	30.2%	+4.1p.p.	+3.3p.p.	31.8%	31.4%	+0.4p.p.	30.9%	31.0%	-0.1p.p.

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

² Management profit sharing: The amount of BRL 4,619 thousand relates to the provision for Company management profit sharing.

Adjusted EBITDA from continuing operation reached BRL 146,218 thousand in 3Q25 with a margin of 33.7%, an increase of 14.6% compared to 2Q25 and of 15.9% versus 3Q24. The progress reflects the capture of efficiency and productivity gains from the Gaia Platform projects and better prices in the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) segment. Even with the still high level of OCC, the Company maintained margins on an upward trajectory, demonstrating the strength of its business model and consistency in sustainable value generation.

Adjusted EBITDA from Continuing Operation (BRL million) and Adjusted EBITDA Margin (%)



4 FINANCE RESULT

The finance result is distributed as follows:

BRL thousand	3Q25	2Q25	3Q24	9M25	9M24	LTM25	LTM24
Finance income	33,332	32,381	22,565	92,042	66,014	126,012	90,343
Finance costs	(67,108)	(69,779)	(50,650)	(193,385)	(151,786)	(251,522)	(203,119)
Finance result	(33,776)	(37,398)	(28,085)	(101,343)	(85,772)	(125,510)	(112,776)
Foreign exchange gain	1,833	1,739	2,722	6,514	7,311	12,047	8,061
Foreign exchange loss	(1,550)	(2,109)	(2,538)	(6,529)	(6,225)	(12,070)	(7,396)
Net exchange rate variation	283	(370)	184	(15)	1,086	(23)	665
Finance income without exchange rate variation	31,499	30,642	19,843	85,528	58,703	113,965	82,282
Finance costs without exchange rate variation	(65,558)	(67,670)	(48,112)	(186,856)	(145,561)	(239,452)	(195,723)
Finance result without exchange rate variation	(34,059)	(37,028)	(28,269)	(101,328)	(86,858)	(125,487)	(113,441)
Fixed interest and guarantees (BNDES) ¹	-	-	-	-	-	-	(208)

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

The financial result for 3Q25 was negative by BRL 33,776 thousand, representing an improvement of 9.7% compared to 2Q25 and an increase of 20.3% compared to 3Q24. The reduction compared to 2Q25 reflects the decrease in net debt and lower interest on debts indexed to IPCA due to the drop in the indicator. The increase compared to 3Q24 results from higher interest on debts indexed to Selic due to the increase in the rate.

4.1 Foreign exchange

The exchange rate behaved as shown in the following table:

BRL thousand	3Q25	2Q25	3Q24	Δ3Q25/2Q25	Δ4Q24/3Q24
Final foreign exchange rate - Dollar	5.32	5.46	5.45	-2.54%	-2.38%
Average foreign exchange rate - Dollar	5.45	5.67	5.55	-3.83%	-1.74%

Source: Bacen

4.2 Indebtedness

Consolidated (BRL thousand)	3Q25	3Q24
Current	186,557	147,137
Non-current	1,566,412	1,504,923
Gross debt ¹	1,752,969	1,652,060
Current	11%	9%
Non-current	89%	91%
Local currency	1,731,369	1,612,729
Foreign currency	21,600	39,331
Gross debt ¹	1,752,969	1,652,060
Local currency	99%	98%
Foreign currency	1%	2%
Cash balance	681,453	586,089
Net debt	1,071,516	1,065,971
EBITDA LTM	519,234	472,219
Net debt/EBITDA	2.06	2.26

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

Net debt showed a slight increase of 0.5% in 3Q25 compared to 3Q24. This stability results from the allocation of operating cash generation to investments (capex), dividend distribution, execution of the share repurchase program, and payment of debt service (interest).

On the same comparative basis, gross debt increased by 6.1%, primarily due to the contracting of a bilateral Rural Credit in 1Q25, in the amount of BRL 150,000 thousand. The operation has a cost of CDI – 0.50% (Interbank Deposit Certificate minus zero point fifty percent per year) and a two-year term.

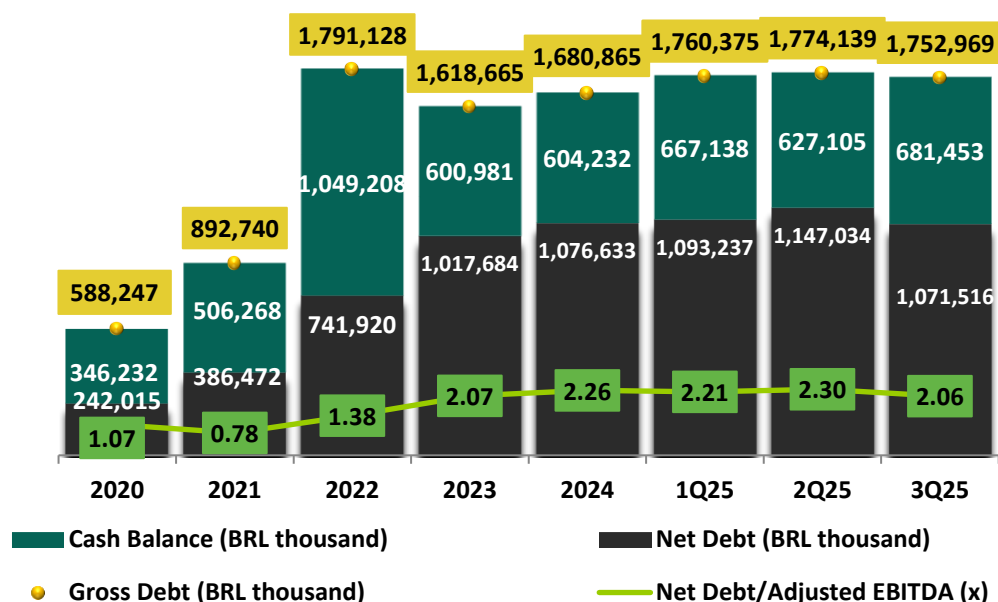
The average cost of debt over the last 12 months, as of September 30, 2025, was 13.4% per year (equivalent to CDI + 0.1% per year). After the effects of income tax and social contribution on net income, the average cost of debt was 8.8% per year. The reduced average cost of debt reflects ongoing liability management measures, an AA credit rating, liquidity position, extended debt profile, and an appropriate mix of exposure between CDI and IPCA.

The Net Debt/Adjusted EBITDA ratio was 2.06 times in 3Q25, against 2.26 times in 3Q24. The indicator remains at healthy levels and in line with the parameters established in the Company's [Financial Management Policy](#), which sets a target of 2.5 times.

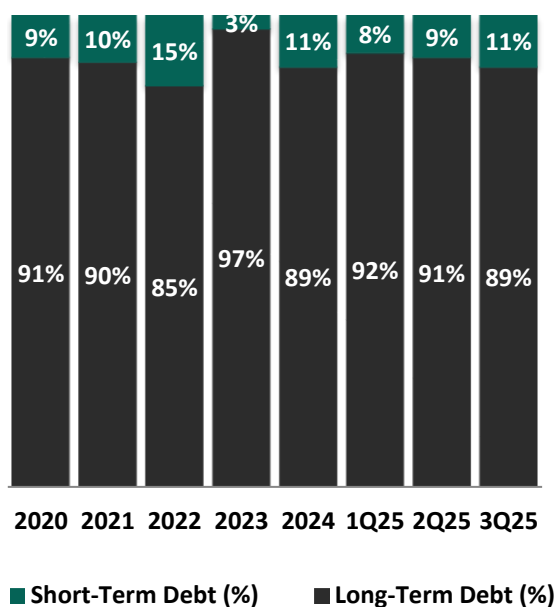
When considering the Adjusted EBITDA from continuing operation for the calculation of the indicator, the Net Debt/Adjusted EBITDA ratio stands at 2.03 times.

Considering the lease liabilities resulting from the effects of CPC06 (R2) (IFRS16), net debt increased by BRL 55,531 thousand, resulting in a Net Debt/Adjusted EBITDA ratio of 2.17 times.

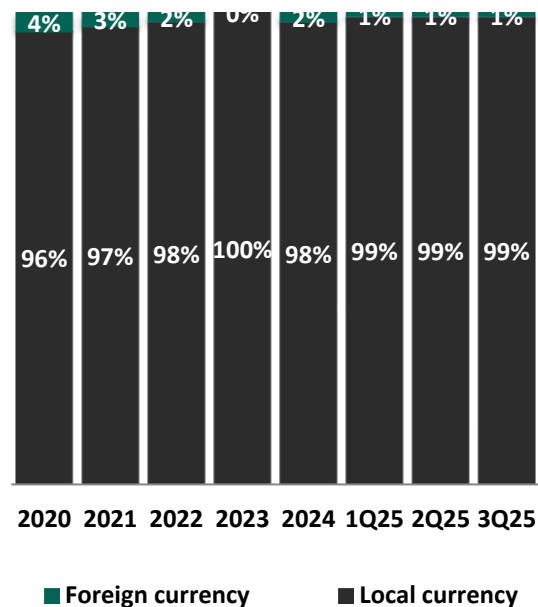
Indebtdness and Net Debt/Adjusted EBITDA



Gross Debt Profile

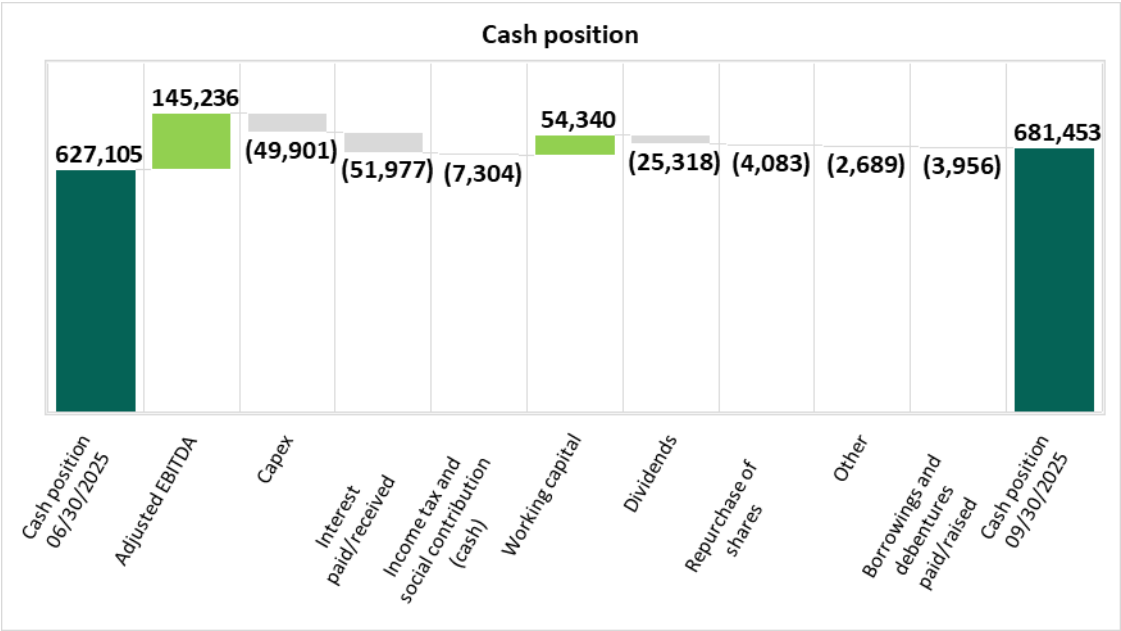


Gross Debt Composition



5 CASH POSITION

At September 30, 2025 the Company's cash position totaled BRL 681,453 thousand, an increase of 8.7% compared to BRL 627,105 thousand at June 30, 2025. The main variations in cash flow during the period are presented below:



6 FREE CASH FLOW

Free Cash Flow	3Q25	2Q25	3Q24	LTM25	LTM24
Adjusted EBITDA	145,236	121,686	125,266	519,234	472,219
(-) Capex ⁽²⁾	(49,901)	(96,048)	(62,144)	(255,153)	(228,595)
(-) Interest paid/received	(51,977)	(2,190)	(41,782)	(115,390)	(80,258)
(-) Income tax and social contribution (cash)	(7,304)	(3,801)	(21,357)	(22,898)	(42,521)
(+/-) Working capital	54,340	67,446	14,120	122,010	89,284
(-) Dividends + interest on capital	(25,318)	(89,378)	(10,196)	(169,056)	(132,483)
(-) Repurchase of shares	(4,083)	(4,983)	(26,413)	(39,679)	(31,542)
(+/-) Other	376	569	915	(101)	1,591
Free Cash Flow	61,369	(6,699)	(21,591)	38,967	47,695
Dividends + interest on capital	25,318	89,378	10,196	169,056	132,483
Repurchase of shares	4,083	4,983	26,413	39,679	31,542
Gaia Platform ⁽²⁾	9,548	12,789	18,203	52,557	77,536
Expansion / Special Projects	-	55,000	-	55,000	(0)
Adjusted Free Cash Flow⁽³⁾	100,318	155,450	33,221	355,259	289,256
Adjusted FCF Yield⁽⁴⁾				20.6%	12.8%

⁽¹⁾ Considers continuing and discontinued operations.

⁽²⁾ Considers the disbursement of interest and guarantees, related to the financing of investments in the Gaia Platform of BRL 3,477 thousand in LTM24.

⁽³⁾ Excluding dividends, Interest on Capital and Share Repurchase, Gaia Platform and Expansion / Special Projects.

⁽⁴⁾ Yield - Adjusted FCF divided by the average market value in the LTM.

Adjusted Free Cash Flow, which excludes investments in the Gaia Platform and Expansion / Special Projects, shareholder compensation, and share repurchase, was positive by BRL 100,318 thousand in 3Q25, an increase of 202% compared to 3Q24. The increase is driven by (i) increase in EBITDA, and (ii) reduced working capital needs due to the use of tax credit from the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL bases, PIS/COFINS credits on past OCC acquisitions, and the closure of the Resins Business.

Compared to 2Q25, there was a 35.5% reduction in Adjusted Free Cash Flow due to higher interest payments due to seasonal payment of remuneration of the 5th Private Issuance of Green Debentures in February and August, partially offset by higher LTM EBITDA.

In the last 12 months ended September 30, 2025, Adjusted Free Cash Flow was BRL 355,259 thousand, an increase of 22.8% compared to BRL 289,256 thousand recorded in the 12 months ended September 30, 2024. Positive contributions included (i) higher EBITDA, and (ii) lower working capital needs. Negative effects included increase in interest payments due to Selic rate hikes.

Free Cash Flow Yield was 20.8% in the last 12 months ended September 30, 2025, an increase of 8.0 p.p. compared to the last 12 months ended September 30, 2024, due to a decrease of 23.4% in the Company's average market value during this period and an increase of 22.8% in the Adjusted Free Cash Flow.

7 RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

The Return on Invested Capital (ROIC) was 12.9% in the last 12 months, an increase of 2.1 p.p. compared to the 12 months ended December 31, 2024, due to higher Operating Cash Flow. Compared to the 12 months ended September 30, 2024, ROC increased by 1.9 p.p. for the same reason. The ROIC of 12.9% represents a spread of 4.1 p.p. on the average cost of debt after income tax and social contribution for the last 12 months, which was 8.8%.

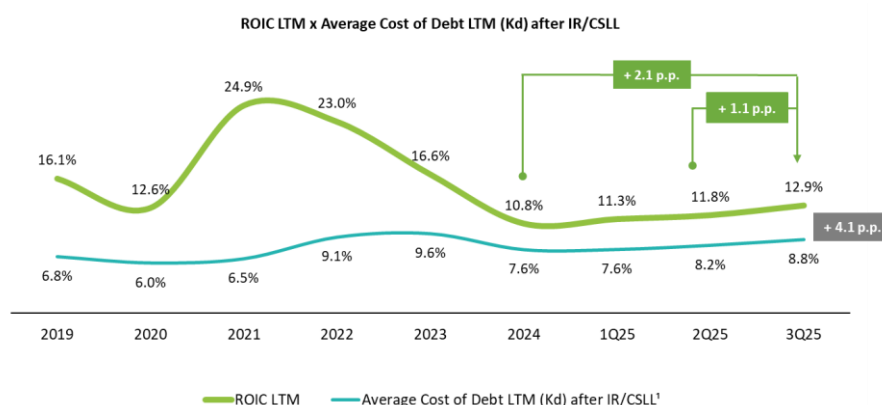
ROIC remains at healthy levels and evolving positively following the completion of the Gaia Platform's main projects, demonstrating a commitment to generate consistent returns above the cost of capital (WACC). The indicator remains below historical levels due to an increase in Adjusted Invested Capital, a natural effect during the ramp-up of Gaia Platform investments, once the finalized Capex is immediately added to the Adjusted Invested Capital, while the returns generated by the projects gradually impact the Adjusted Operating Cash Flow. With the gradual growth of project returns, the Operating Cash Flow is expected to strengthen, as reported in the last quarters, boosting this indicator further. The business model with core business based on the secular trend of the circular and low-carbon economy (impact business) supports ROIC at different levels.

ROIC (BRL thousand) - LTM ⁽¹⁾	3Q25	2Q25	3Q24
Total Assets	3,712,816	3,638,377	3,484,125
(-) Total liabilities (former debt)	(562,038)	(558,202)	(570,651)
(-) Works in progress	(165,287)	(169,400)	(164,336)
Capital invested	2,985,491	2,910,775	2,749,138
(-) Adjustment CPC 29 ⁽²⁾	(287,426)	(265,578)	(225,570)
Adjusted Capital Invested	2,698,065	2,645,198	2,523,568
Adjusted EBITDA	519,234	499,264	472,219
(-) Capex for maintenance	(147,596)	(151,184)	(151,059)
(-) Income Tax and Social Contribution (cash)	(22,898)	(36,951)	(42,521)
Adjusted Operating Cash Flow	348,740	311,129	278,639
ROIC⁽³⁾	12.9%	11.8%	11.0%

⁽¹⁾ Average of balance sheet balances for the last 4 quarters (Last Twelve Months). Considers continuing and discontinued operations

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

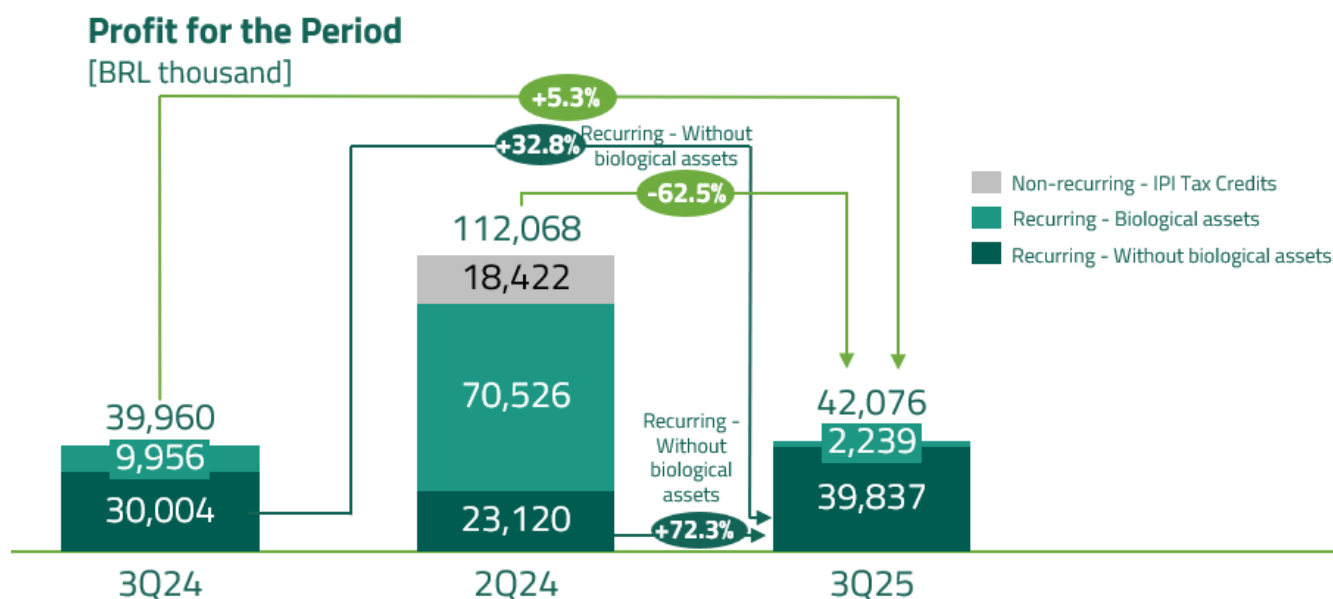
⁽³⁾ ROIC (Last Twelve Months): Adjusted Operating Cash Flow / Adjusted Capital Invested



¹ Average Cost of Debt LTM (Kd) after IR/CSLL: LTM interest/average gross debt last 4 quarters less IR/CSLL of 34%. Considers the interest related to the financing of Gaia Platform investments

8 PROFIT FOR THE PERIOD

Profit for the period (continuing operation) reached BRL 42,076 thousand in 3Q25, a decrease of 62.5% compared to 2Q25 and of 5.3% versus 3Q24. The quarterly decline mainly results from non-recurring effects recorded in 2Q25, such as the recognition of IPI tax credit of BRL 18,422 thousand, and from the recurring effect of the change in fair value of biological assets, which positively impacted by BRL 2,239 thousand in 3Q25, compared to BRL 70,526 thousand in 2Q25 and BRL 9,956 thousand in 3Q24. This difference in asset variation in 2Q25 reflects the effect of forest area acquisitions announced in the Material Facts published on [March 26](#) and [April 3, 2025](#).



9 INVESTMENTS

The Company maintains its strategy of investing in the modernization, expansion, and sustainability of its operations. In 3Q25, investments totaled BRL 50,550 thousand, primarily in equipment and facilities, which totaled BRL 46,206 thousand in the quarter. The funds were mainly directed toward operational efficiency projects and strengthening industrial infrastructure.

BRL thousand	3Q25	9M25
Land	-	2,041
Buildings and constructions	104	328
Equipment and facilities	46,206	105,381
Afforestation and reforestation	3,588	85,290
Intangible assets	652	7,282
Total	50,550	200,322

10 GAIA PLATFORM

1st Cycle

As highlights of the third quarter of 2025 in the **Gaia I Project** - Chemical and Utility Recovery Project, we are capturing the returns on investment and collecting data to consolidate the analysis.

In the **Gaia IV Project** - Cristo Rei Repowering, we remain in the process of reviewing the project, budget, and timetable, based on the requirements of the state environmental agency to obtain the necessary environmental licenses.

The **Gaia V Project** – São Luiz Repowering was approved with an estimated capex of BRL 125.9 million, as disclosed in the Material Fact published on September 4, 2025. The project aims to increase installed capacity, improve operational efficiency, and strengthen the sustainability of renewable energy supply for the Vargem Bonita (SC) units.

Timetable

GAIA PLATFORM 1st Cycle		2020		2021		2022		2023		2024		2025		2026		2027		2028	
	Unit	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half	1st Half	2nd Half
Gaia I – Chemical and Utility Recovery Expansion Project	Paper SC																		
Gaia II – Expansion of SC Packaging Unit	Packaging SC																		
Gaia III – MP#2 Reform	Paper SC																		
Gaia IV – Cristo Rei Repowering	Paper SC																		
Gaia V – São Luiz Repowering	Paper SC																		

Today

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

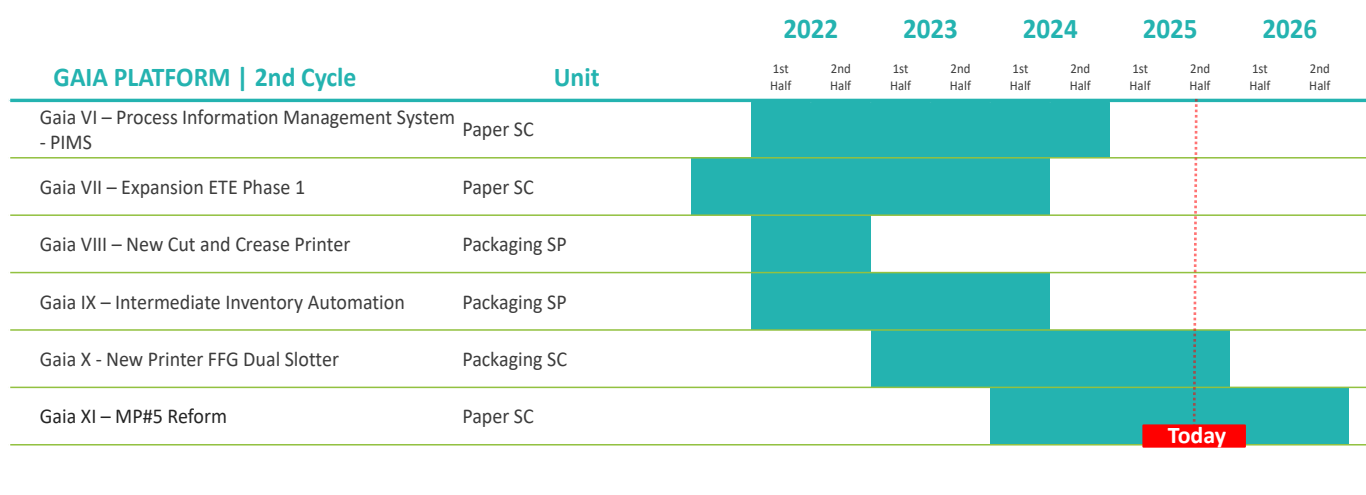
2nd Cycle

In the **Gaia VI** – Process Information Management System, **Gaia VIII** – New Cut and Creaser Printer, and **Gaia IX** – Intermediate Inventory Automation **Projects**, the Company remains in the sustaining phase, following up on the performance curve and capturing investment returns through monitoring and data collection for consolidation of the analyses.

In the **Gaia X Project** – New Printer FFG Dual Slotter, we are in the process of acquiring a new binder and improving the intralogistics system. The palletizing line robots and conveyors are in the final commissioning phase.

Finally, in the **Gaia XI Project** – MP#5 Reform, we are in the process of detailed engineering across all disciplines and monitoring the receipt of the acquired equipment.

Timetable



Gaia Platform – 2nd Cycle	Unit	Basic Engineering	Physical Execution
Gaia VI – Process Information Management System - PIMS	Paper SC	N/A	100%
Gaia VII – Expansion ETE Phase 1	Paper SC	100%	100%
Gaia VIII – New Cut and Crease Printer	Packaging SP	N/A	100%
Gaia IX – Intermediate Inventory Automation	Packaging SP	N/A	100%
Gaia X – New Printer FFG Dual Slotter	Packaging SC	100%	87%
Gaia XI – MP#5 Reform	Paper SC	100%	60%

		Estimated Investment	Estimated Investment	Investment Made	Investment Made
Gaia Platform – 1st and 2nd Cycle	Unit	(Gross)	(Net)	3Q25 until 09/30/2025	
Gaia I – Chemical and Utility Recovery Expansion Project	Paper SC	682,023	594,539	787	658,621
Gaia II – Expansion of SC Packaging Unit	Packaging SC	150,433	118,189	-	131,249
Gaia III – MP#2 Reform	Paper SC	66,844	53,293	-	59,806
Gaia IV – Cristo Rei Repowering	Paper SC	-	-	-	-
Gaia V – São Luiz Repowering	Paper SC	125,881	112,663	-	-
Gaia VI – Process Information Management System - PIMS	Paper SC	18,400	15,304	237	15,051
Gaia VII – Expansion ETE Phase 1	Paper SC	49,597	45,159	-	46,593
Gaia VIII – New Cut and Crease Printer	Packaging SP	21,318	15,034	-	15,574
Gaia IX – Intermediate Inventory Automation	Packaging SP	42,860	29,897	-	37,764
Gaia X - New Printer FFG Dual Slotter	Packaging SC	55,820	44,964	377	45,558
Gaia XI - MP#5 Reform	Paper SC	89,668	84,345	8,388	27,324
Total		1,302,844	1,113,387	9,789	1,037,540

11 CAPITAL MARKET

11.1 Credit Rating

On February 24, 2025, S&P Global Ratings reaffirmed the Company's long-term issuer credit rating of 'brAA' on the Brazilian National Scale, assigned on July 5, 2021, due to strong liquidity. According to the agency, the stable outlook indicates the expectation that Irani will maintain resilient performance, being capable of increasing prices and volumes in the corrugated cardboard segment in 2025.

On the same date, S&P Global Ratings reviewed the rating of the 4th Private Issuance of Green Debentures, reaffirming the risk rating of 'brAA+'.

On August 12, 2025, S&P Global Ratings carried out the quarterly monitoring of the ratings of the 1st and 2nd Series of CRAs of the 194th Issuance of Eco Securitizadora linked and backed by Irani's 5th Private Issuance of Green Debentures. The rating 'brAA (sf)' assigned on September 26, 2022 was maintained.

On August 8, 2025, Moody's Local BR, Risk Rating Agency Ltd., assigned for the first time an "AA.br" Issuer Rating to the Company, with a stable outlook.

According to the Agency, "The AA.br Issuer Rating assigned to Irani reflects its consolidated competitive position in the packaging paper and corrugated cardboard packaging segments, ranking as the fourth largest packaging paper producer in Brazil. The Company has strong diversification, with a varied product portfolio, a broad customer base, and operations in both domestic and foreign markets. With margins above the industry average, benefited by business verticalization, Irani has solid credit metrics and a strong liquidity position. On the other hand, the rating considers the still moderate scale, exposure to sector-inherent fluctuations, and competition in a fragmented packaging market."

11.2 Green Debentures

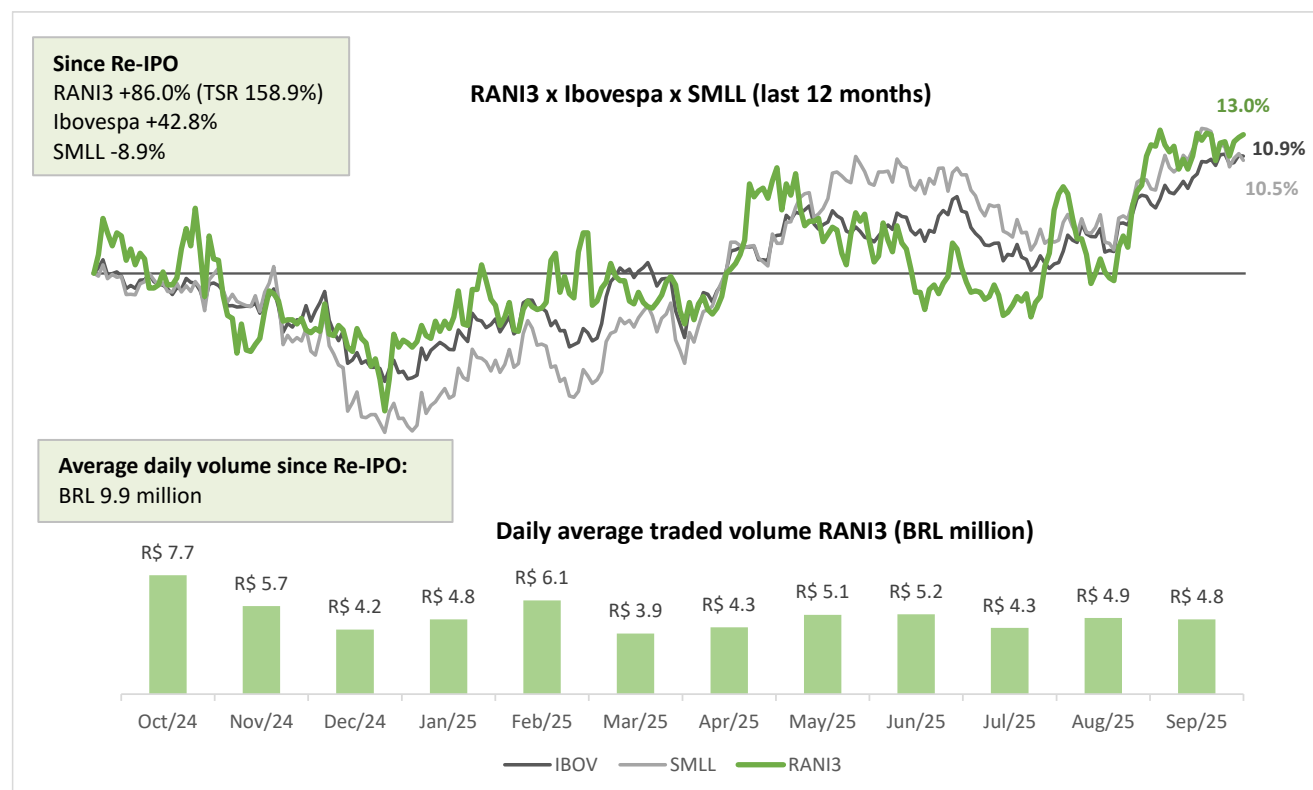
The Company has 2 issuances of green debentures. The 4th Issuance took place in 2021, totaling BRL 60,000 thousand, with a cost of IPCA + 5.50% and its remuneration was changed to CDI + 0.71% through a derivative instrument (swap). The 5th Issuance took place in 2022, in two series, totaling BRL 720,000 thousand, with a cost of CDI + 1.40% and CDI + 1.75% per year, serving as collateral for the issuance and public distribution of Agribusiness Receivables Certificates (CRAs). More information about the issuances at <https://ri.irani.com.br/dividas/>.

11.3 Share Capital

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

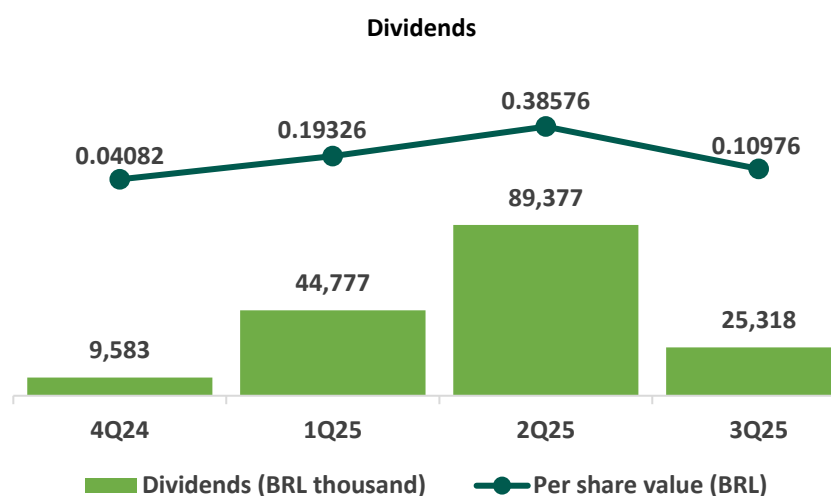
All shares have voting rights and are 100% tag along. At the end of 3Q25, common shares were traded at BRL 8.34. The Company's shares currently comprise the IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV, ISE and ICO2 indexes of B3.

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



11.4 Dividends

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



Total dividends paid in the last twelve months was BRL 0.72960 per share, totaling BRL 169,056 thousand, and equivalent to an annual dividend yield of 9.85%, considering the share price of BRL 7.41 at September 30, 2024. Since the Re-IPO carried out in July 2020, the Company has distributed BRL 3.01 per share, representing an accumulated yield of 66.8%, based on the pricing value of BRL 4.50 per share at the Re-IPO.

According to the Dividend Distribution Policy, Management is proposing the distribution of 25% of the Profit (dividend basis) for 3Q25, which corresponds to BRL 0.044784774 per share. The number of shares for profit distribution purposes is 230,501,219 common shares (ON), considering that the Company holds no treasury shares as of October 30, 2025.

11.5 SHARE REPURCHASE PROGRAM

At a Meeting of the Board of Directors held on September 24, 2025, the cancellation of all 9,328,700 common shares, with no par value, of its own issue and held in treasury, without reduction of the share capital, as well as the termination of the 2024 Share Repurchase Program, were approved. On the same date, the Board approved the Repurchase Program of shares issued by the Company ("2025 Share Repurchase Program") with the objective of maximizing the generation of value to shareholders by means of an efficient management of the capital structure. The program became effective on September 25, 2025, with a maximum settlement deadline on March 25, 2027, with a limit of acquiring up to 9,771,034 common shares, representing 10% of the total outstanding common shares of the Company. After the cancellation of treasury shares, the share capital of Irani (RANI3) are represented by 230,501,219 common shares. The acquisition of shares aims to maximize shareholder value generation, with the repurchase serving as an efficient capital allocation tool, balancing expansion investments and shareholder remuneration policy.

11.6 Subsequent Events

On October 17, 2025, the Board of Directors approved the 6th (sixth) issuance of simple, non-convertible debentures, of the unsecured type, in a single series ("Issuance" and "Debentures," respectively), in the total amount of BRL 120,000 thousand, with a maturity of 15 years from the issuance date.

On October 28, 2025, the settlement of the Issuance was successfully completed, as disclosed in the Notice to the Market. The Debentures will bear interest at the rate of IPCA + 6.6522% per year.

Additionally, the Company entered into a swap transaction, converting the Issuance's interest rate from IPCA + 6.6522% p.a. to CDI – 1.13% p.a. (CDI minus one point thirteen percent per year), with notional value, terms, and conditions consistent with those of the Issuance.

All funds raised by the Company through the Debentures will be allocated to the Gaia V Project – São Luiz Repowering, aiming to repower the Small Hydroelectric Plant (PCH) in Santa Catarina, as disclosed in the Material Fact published on September 4, 2025, pursuant to Article 2 of Law No. 12,431.

Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. assigned an AA.br rating to the Issuance.

The Debentures will be classified as “Green Debentures”, based on the Company’s commitment to allocate the proceeds raised through the Debentures to the Project, in accordance with the Independent Second Opinion Report issued by Det Norske Veritas, an independent consulting firm engaged by the Company, based on the 2025 Green Bond Principles issued by the International Capital Market Association (ICMA).

RESULTS WEBINAR

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

Date and Time: Monday, November 3, 2025 at 12:00 pm (Brasília) Sign up: [3Q25 results webinar](#).

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

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

Odivan Carlos Cargnin

odivancargnin@irani.com.br

Phone.: +55 (51) 99786-3476

André Camargo de Carvalho

andrecarvalho@irani.com.br

Phone.: +55 (11) 95037-3891

Daniela Amorim

danielaamorim@irani.com.br

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

Giovana Bucco

giovanabucco@irani.com.br

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

Ítalo De Bastiani

italodebastiani@irani.com.br

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

Mariciane Brugneroto

maricianebrugneroto@irani.com.br

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

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

Email: ri@irani.com.br

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

Annex I - Consolidated Statement of Profit or Loss (BRL thousand)

	3Q25	2Q25	3Q24	Var. 3Q25/2Q25	Var. 3Q25/3Q24	9M25	9M24	Var. 9M25/9M24	LTM25	LTM24	Var. LTM2025/2024
Net revenue from sales	433,463	413,774	414,180	4.8%	4.7%	1,270,315	1,147,436	10.7%	1,678,225	1,523,714	10.1%
Change in fair value of biological assets	5,386	76,302	14,850	-92.9%	-63.7%	107,403	59,771	79.7%	131,368	33,636	290.6%
Cost of products sold	(281,484)	(274,115)	(273,703)	2.7%	2.8%	(830,477)	(738,669)	12.4%	(1,104,936)	(966,488)	14.3%
Gross profit	157,365	215,961	155,327	-27.1%	1.3%	547,241	468,538	16.8%	704,657	590,862	19.3%
Operating (expenses) revenues	(62,204)	(46,211)	(68,580)	34.6%	-9.3%	(176,555)	(202,587)	-12.8%	(270,991)	(301,663)	-10.2%
Selling expenses	(29,958)	(31,923)	(35,536)	-6.2%	-15.7%	(96,498)	(100,122)	-3.6%	(128,773)	(135,538)	-5.0%
Impairment losses on trade receivables	58	118	104	-50.8%	-44.2%	246	(168)	-246.4%	164	(370)	-144.3%
General and administrative expenses	(27,559)	(28,103)	(29,222)	-1.9%	-5.7%	(84,571)	(85,855)	-1.5%	(118,028)	(115,178)	2.5%
Other operating (expenses) income, net	(126)	18,316	361	-100.7%	-134.9%	18,125	(3,581)	-606.1%	(3,835)	(33,602)	-88.6%
Management profit sharing	(4,619)	(4,619)	(4,287)	0.0%	7.7%	(13,857)	(12,861)	7.7%	(20,519)	(16,975)	20.9%
Profit (loss) before finance income (costs) and taxes	95,161	169,750	86,747	-43.9%	9.7%	370,686	265,951	39.4%	433,666	289,199	50.0%
Net finance income (costs)	(33,776)	(37,398)	(28,085)	-9.7%	20.3%	(101,343)	(85,772)	18.2%	(125,510)	(112,776)	11.3%
Finance income	33,332	32,381	22,565	2.9%	47.7%	92,042	66,014	39.4%	126,012	90,343	39.5%
Finance costs	(67,108)	(69,779)	(50,650)	-3.8%	32.5%	(193,385)	(151,786)	27.4%	(251,522)	(203,119)	23.8%
Operating profit before tax effects	61,385	132,352	58,662	-53.6%	4.6%	269,343	180,179	49.5%	308,156	176,423	74.7%
Current income tax and social contribution	(14,033)	(8,179)	(18,271)	71.6%	-23.2%	(26,539)	(36,583)	-27.5%	74,027	(39,202)	-288.8%
Deferred income tax and social contribution	(5,276)	(12,105)	(431)	-56.4%	1124.1%	(27,857)	(17,454)	59.6%	22,606	(1,310)	-1825.6%
Net profit from continuing operations	42,076	112,068	39,960	-62.5%	5.3%	214,947	126,142	70.4%	404,789	135,911	197.8%
Net profit from discontinued operations	(965)	(7,821)	(2,328)	-87.7%	-58.5%	(10,894)	(7,806)	39.6%	(14,552)	(10,480)	38.9%
Net profit for the period	41,111	104,247	37,632	-60.6%	9.2%	204,053	118,336	72.4%	390,237	125,431	211.1%

Annex II – Consolidated Statement of Profit or Loss (BRL thousand) – last 5 quarters

	3Q25	2Q25	1Q25	4Q24	3Q24
Net revenue from sales	433,463	413,774	423,078	407,910	414,180
Change in fair value of biological assets	5,386	76,302	25,715	23,965	14,850
Cost of products sold	(281,484)	(274,115)	(274,878)	(274,459)	(273,703)
Gross profit	157,365	215,961	173,915	157,416	155,327
Operating (expenses) revenues	(62,204)	(46,211)	(68,140)	(94,436)	(68,580)
Selling expenses	(29,958)	(31,923)	(34,617)	(32,275)	(35,536)
Impairment losses on trade receivables	58	118	70	(82)	104
General and administrative expenses	(27,559)	(28,103)	(28,909)	(33,457)	(29,222)
Other operating (expenses) income, net	(126)	18,316	(65)	(21,960)	361
Management profit sharing	(4,619)	(4,619)	(4,619)	(6,662)	(4,287)
Profit (loss) before finance income (costs) and taxes	95,161	169,750	105,775	62,980	86,747
Net finance income (costs)	(33,776)	(37,398)	(30,169)	(24,167)	(28,085)
Finance income	33,332	32,381	26,329	33,970	22,565
Finance costs	(67,108)	(69,779)	(56,498)	(58,137)	(50,650)
Operating profit before tax effects	61,385	132,352	75,606	38,813	58,662
Current income tax and social contribution	(14,033)	(8,179)	(4,327)	100,566	(18,271)
Deferred income tax and social contribution	(5,276)	(12,105)	(10,476)	50,463	(431)
Net profit from continuing operations	42,076	112,068	60,803	189,842	39,960
Net profit from discontinued operations	(965)	(7,821)	(2,108)	(3,658)	(2,328)
Net profit for the period	41,111	104,247	58,695	186,184	37,632

Annex III – Consolidated Balance Sheet (BRL thousand)

Assets	09/30/2025	12/31/2024	09/30/2024	Liabilities and Shareholders' Equity	09/30/2025	12/31/2024	09/30/2024
CURRENT ASSETS	1,262,957	1,230,009	1,145,828	CURRENT LIABILITIES	443,632	493,233	398,737
Cash and cash equivalents	681,453	604,232	508,948	Loans and financing	165,656	155,407	139,163
Interest earning bank deposits	-	-	77,141	Debentures	21,821	29,874	8,701
Trade accounts receivable	298,069	281,757	280,629	Lease liabilities	6,388	9,978	10,084
Inventories	135,584	147,851	132,713	Suppliers	137,344	140,848	129,806
Recoverable taxes	64,611	103,669	130,415	Social charges and social security obligations	63,227	62,530	62,005
IRPJ and CSLL recoverable	75,219	79,840	-	Taxes payable	19,638	15,729	19,281
Derivative financial instruments - swap	920	656	727	Income tax and social contribution payable	4,394	436	3,523
Other assets	7,101	12,004	15,255	Tax installments	1,311	1,747	2,775
				Advances from clients	2,043	4,340	3,855
				Dividends payable	1,640	46,550	1,891
				Other accounts payable	20,170	25,794	17,653
NON-CURRENT ASSETS	2,517,985	2,390,628	2,337,357	NON-CURRENT LIABILITIES	1,903,466	1,760,866	1,832,106
Trade accounts receivable	21	145	175	Loans and financing	791,036	715,299	726,577
Recoverable taxes	16,055	25,328	29,524	Debentures	781,818	785,534	783,436
IRPJ and CSLL recoverable	5,864	49,741	35,209	Lease liabilities	49,143	9,471	11,347
Judicial deposits	579	472	502	Social charges and social security obligations	30,567	28,311	21,649
Other assets	6,560	6,130	6,130	Other accounts payable	1,972	5,206	-
Derivative financial instruments - swap	6,442	4,593	5,090	Provisions for civil, labor and tax risks	28,536	25,562	24,353
Other investments	6,334	6,334	4,684	Tax installments	1,582	543	797
Investment property	1,459	1,459	2,432	Taxes payable	271	256	256
Biological assets	640,353	486,259	465,117	Deferred income tax and social contribution	218,541	190,684	263,691
Property, plant and equipment	1,644,735	1,655,465	1,632,397				
Right-of-use assets	53,894	19,285	19,871				
Intangible assets	135,689	135,417	136,226				

SHAREHOLDERS' EQUITY	1,433,844	1,366,538	1,252,342
Capital	623,934	543,934	543,934
Capital reserve	960	960	960
Profit reserves	525,846	751,945	512,085
Treasury shares	-	(49,169)	(31,452)
Equity valuation adjustments	112,155	118,868	121,102
Retained earnings	170,949	-	105,803
Shareholders' equity attributable to the controlling shareholders	1,433,844	1,366,538	1,252,342

TOTAL ASSETS	3,780,942	3,620,637	3,483,185	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,780,942	3,620,637	3,483,185
---------------------	------------------	------------------	------------------	---	------------------	------------------	------------------

Annex IV – Consolidated Statement of Cash Flows (BRL thousand)

	9M25	9M24
Net cash from operating activities	369,413	270,397
Cash from operations	257,757	229,742
Profit before income tax and social contribution	258,449	172,373
Change in fair value of biological assets	(107,403)	(59,771)
Depreciation, amortization and depletion	153,381	142,086
Profit (loss) from the disposal of property, plant and equipment	(401)	(1,392)
Provision/reversal for civil, labor and tax risks	5,168	2,697
Provision/reversal for impairment on trade receivables	(292)	147
Inflation adjustments and charges on borrowings and debentures and swap	167,298	140,957
Interest on lease liabilities	3,590	1,637
Interest on financial investments	(350)	(5,226)
Management profit sharing	2,499	1,747
PIS and COFINS credits on purchases of OCC	(2,886)	(7,054)
IPI credit on "CIF" freight from sales operations, insurance, and other ancillary expenses	(27,300)	-
Change in assets and liabilities	111,656	40,655
Trade accounts receivable	(15,896)	(16,369)
Inventories	12,267	(11,188)
Recoverable taxes	127,015	85,728
Other assets	4,366	(5,622)
Suppliers	3,249	10,489
Social charges and social security obligations	454	3,404
Advances from clients	(2,297)	1,291
Taxes payable	(6,318)	(10,832)
Other accounts payable	(11,184)	(16,246)
Payment of interest on borrowings and debentures and swap	(178,670)	(134,143)
Payment of interest on lease liability	(3,590)	(1,637)
Taxes paid (income tax and social contribution)	(11,736)	(22,679)
Net cash from investment activities	(188,142)	(117,658)
Financial investments	(38,063)	(185,671)
Redemption of financial investments	38,413	230,585
Acquisition of property, plant and equipment	(112,640)	(140,121)
Acquisition of biological assets	(69,688)	(19,195)
Acquisition of intangible assets	(7,282)	(4,605)
Receipt on sale of fixed assets	1,118	1,849
Other investments	-	(500)
Net cash from financing activities	(104,050)	(127,943)
Dividend payment	(159,473)	(116,460)
Lease liabilities paid	(6,001)	(6,522)
Borrowings obtained	172,320	29,154
Borrowings and debentures paid	(88,844)	(2,573)
Share repurchase	(22,052)	(31,542)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	77,221	24,796
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	604,232	484,152
Cash and cash equivalents at the end of the period	681,453	508,948

Annex V – Consolidated Result by Segment (BRL thousand) – 3Q25

	Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)	Sustainable Packaging Paper (Paper)	Forestry RS	Corporate/eliminations	Total
Net revenue from sales					
Domestic market	264,647	133,816	2,981	-	401,444
Foreign market	-	32,019		-	32,019
Total net sales	264,647	165,835	2,981		433,463
Change in fair value - biological assets	-	3,758	1,628	-	5,386
Cost of products sold	(182,603)	(96,576)	(2,305)	-	(281,484)
Gross income	82,044	73,017	2,304		157,365
Other operating income (expenses), net	(22,393)	(7,878)	(459)	(31,474)	(62,204)
Operating profit (loss) before finance result	59,651	65,139	1,845	(31,474)	95,161
Finance result	(12,049)	(22,133)	278	128	(33,776)
Net operating profit (loss)	47,602	43,006	2,123	(31,346)	61,385

Annex VI – Main indicators - Consolidated (BRL thousand) – last 5 quarters

MAIN INDICATORS - CONSOLIDATED (continuing operation)	3Q25	2Q25	1Q25	4Q24	3Q24
Economic and Financial (BRL thousand)					
Net Revenue from Sales	433,463	413,774	423,078	407,910	414,180
Domestic Market	401,444	369,404	380,218	383,113	370,788
Foreign Market	32,019	44,370	42,860	24,797	43,392
Gross Profit (inclusive*)	157,365	215,961	173,915	157,416	155,327
(*) Changes in the Fair Value of Biological Assets	5,386	76,302	25,715	23,965	14,850
Gross Margin	36.3%	52.2%	41.1%	38.6%	37.5%
Operating Profit before Taxes and Interest	61,385	132,352	75,606	38,813	58,662
Operating Margin	14.2%	32.0%	17.9%	9.5%	14.2%
Profit for the Period	42,076	112,068	60,803	189,842	39,960
Net Margin	9.7%	27.1%	14.4%	46.5%	9.6%
Adjusted EBITDA continuing operation ¹	146,218	127,535	136,254	119,393	126,189
Adjusted EBITDA margin continuing operation	33.7%	30.8%	32.2%	29.3%	30.5%
Net Debt	1,071,516	1,147,034	1,093,237	1,076,633	1,065,971
Net Debt/Adjusted EBITDA(x)	2.06	2.30	2.21	2.26	2.26
Operating Data (t)					
Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)					
Production/Sales	42,743	41,681	43,621	44,667	46,443
Sustainable Packaging Paper (Paper)					
Production	80,782	77,503	79,955	79,159	80,755
Sales	33,165	30,984	32,921	29,298	32,898
Domestic Market	26,376	21,985	24,610	24,640	23,598
Foreign Market	6,789	9,000	8,311	4,658	9,300

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

Operating Cash Generation (Adjusted EBITDA)	3Q25	2Q25	1Q25	4Q24	3Q24
Profit for the Period	42,076	112,068	60,803	189,842	39,960
Current and deferred income tax and social contribution	19,309	20,284	14,803	(151,029)	18,702
Depletion	12,762	13,455	12,382	13,710	11,483
Depreciation and amortization	39,062	35,884	39,193	38,758	38,522
Finance income (costs)	33,776	37,398	30,169	24,167	28,085
EBITDA continuing operation	146,985	219,089	157,350	115,448	136,752
EBITDA margin continuing operation	33.9%	52.9%	37.2%	28.3%	33.0%
Adjustments according to CVM Resolution 156/22					
Changes in the fair value of biological assets ⁽¹⁾	(5,386)	(76,302)	(25,715)	(23,965)	(14,850)
Management profit sharing ⁽²⁾	4,619	4,619	4,619	6,662	4,287
Non-recurring events	-	(19,871)	-	20,548	-
Adjusted EBITDA continuing operation	146,218	127,535	136,254	118,693	126,189
Adjusted EBITDA margin continuing operation	33.7%	30.8%	32.2%	29.1%	30.5%
Profit or loss (discontinued)	(965)	(7,821)	(2,108)	(3,658)	(2,328)
Depreciation and amortization (discontinued)	-	-	643	678	671
Finance income (costs) (discontinued)	(17)	1,389	1,567	(315)	734
Non-recurring events	-	583	558	-	-
Adjusted EBITDA discontinued operation	(982)	(5,849)	660	(3,295)	(923)
Adjusted EBITDA	145,236	121,686	136,914	115,398	125,266
Adjusted EBITDA margin	33.5%	29.4%	32.4%	28.3%	30.2%

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

² Management profit sharing: The amount of BRL 4,619 thousand relates to the provision for Company management profit sharing.