

Tese de Investimento

RANI
B3 LISTED NM



Somos o *pure player* brasileiro no segmento de embalagem listado no Novo Mercado da B3



 **85 anos** de experiência

 **+2.100** colaboradores

 **+85 mil** acionistas

 **~R\$ 1,8 bi** Market Cap

 **R\$ 5,9 mm**
ADTV médio UDM 2T26

Receita líquida por segmento
UDM 2T26



62,1%

Embalagens
Sustentáveis
(Papelão
Ondulado)



37,3%

Papel para
Embalagens
Sustentáveis
(Papel)



Aparas (papelão reciclado)

Fibra virgem

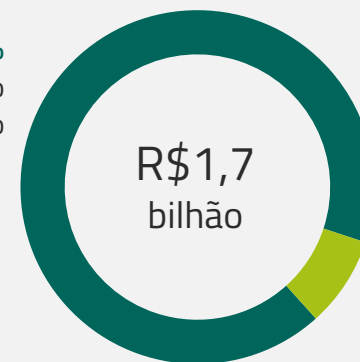
principal matéria-prima

Receita líquida por mercado
UDM 2T26

92%
Mercado
interno

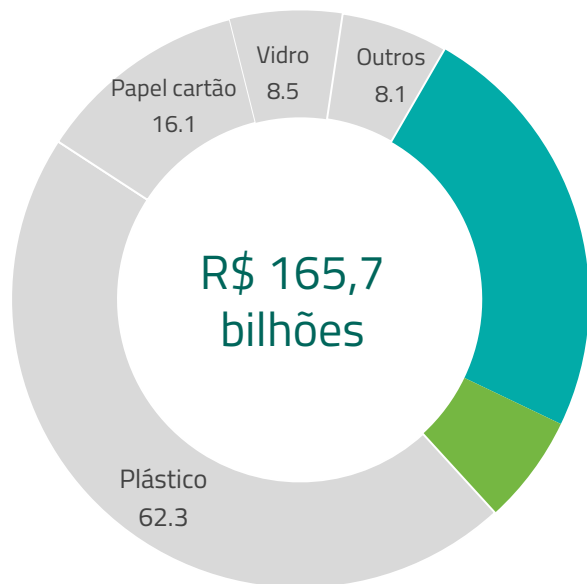
**R\$1,7
bilhão**

8%
Mercado
externo



O mercado de embalagens no Brasil totalizou R\$ 165,7 bilhões no ano de 2025, sendo R\$ 39,4 bilhões nos segmentos de atuação da Irani

Mercado brasileiro de embalagens em 2025 (em bilhões de reais)




Papelão ondulado
32.2


Papel
8.3



O mercado de atuação da Irani
 totalizou **R\$ 39,4 bi**

Fonte: ABRE (Associação Brasileira de Embalagens), Empapel (Associação Brasileira de Embalagens de Papel) e IBGE.

As embalagens sustentáveis tem demanda crescente, com *drivers* claros para o futuro



Crescimento com resiliência de preços ao longo dos ciclos econômicos



Demanda crescente por **soluções sustentáveis** para as embalagens e **substituição de plástico por papel**



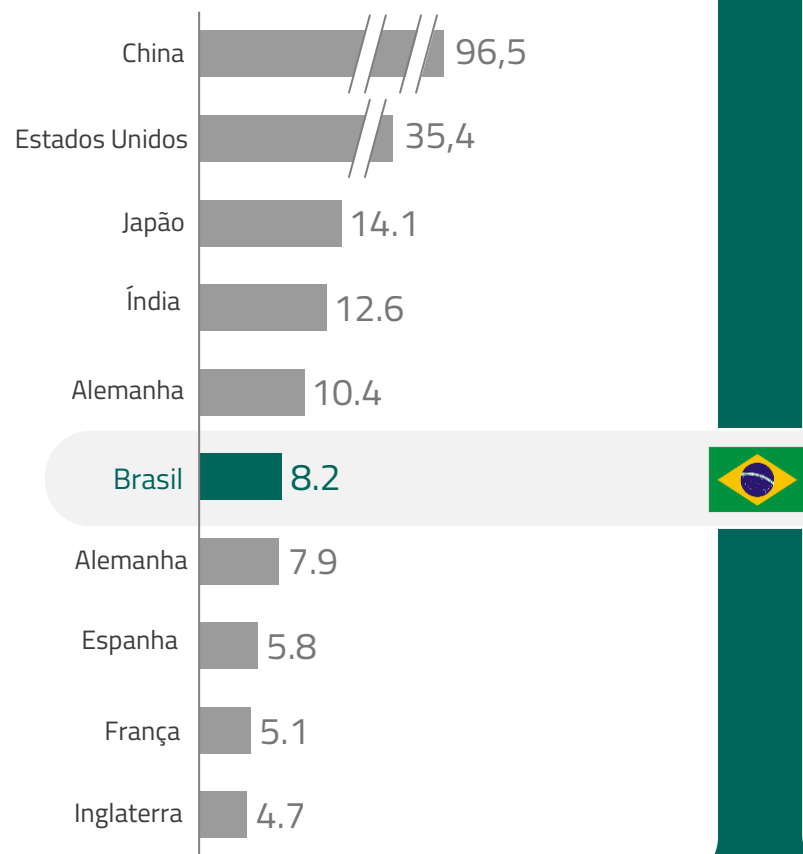
Produção e exportação de alimentos, em especial proteínas animais



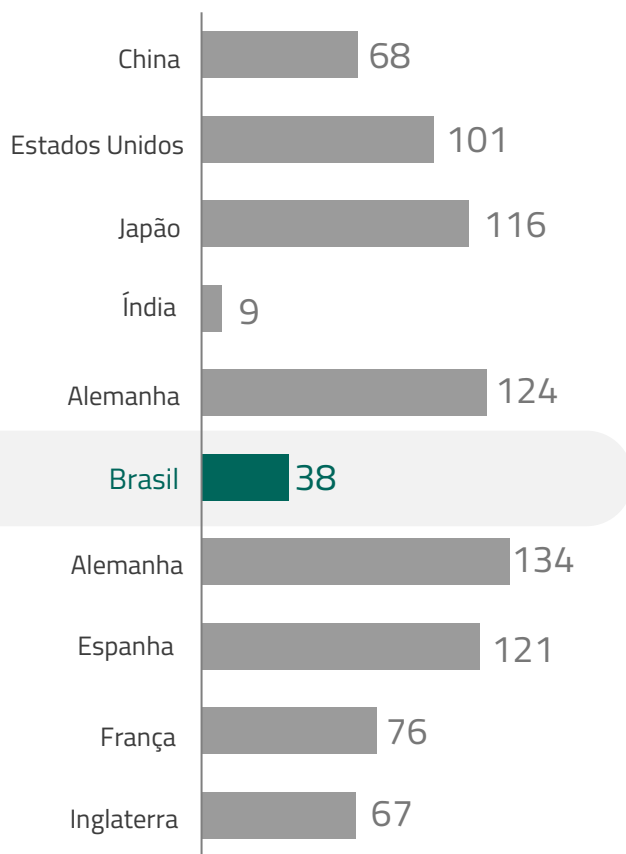
Crescimento do **e-commerce** e **delivery**

O Brasil é o 6º produtor de papelão ondulado do mundo e apresenta grande potencial de aumento no consumo proporcional por habitante

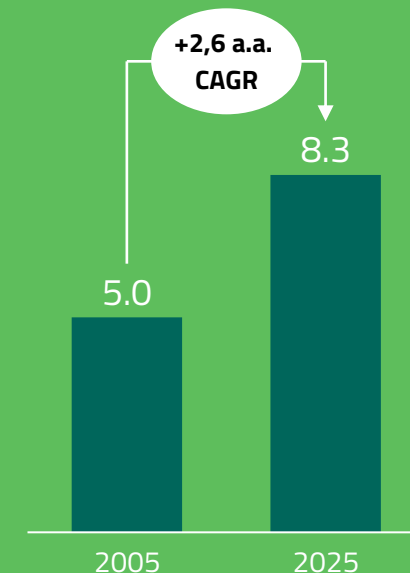
Produção total em 2024 (bilhões m²)



Produção per capita em 2024 (m²/habitante)



Evolução da expedição de papelão ondulado no Brasil (mil m²)



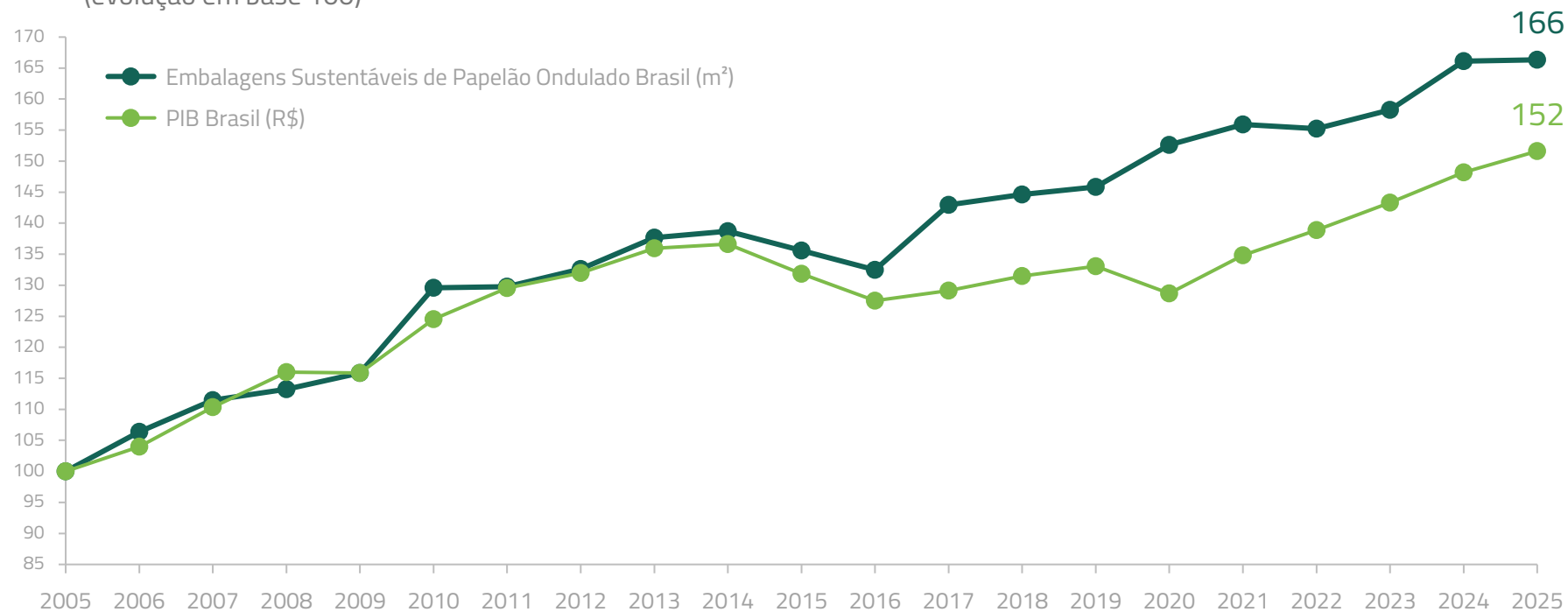
Ao longo das últimas duas décadas, o mercado brasileiro de papelão ondulado manteve um **crescimento consistente**

Nota: o papelão ondulado é um produto de consumo regional, tipicamente em um raio de 300 km.

Fonte: ICCA (International Corrugated Case Association) e ABPO/ Empapel (Associação Brasileira de Embalagens em Papel).

Nosso mercado de atuação, historicamente, cresce acima do PIB brasileiro

Comparativo entre embalagens sustentáveis vs. PIB
(evolução em base 100)



As embalagens sustentáveis **não são commodities**, e possuem preços resilientes a períodos turbulentos da economia

— Preço médio de venda de embalagens de papelão ondulado no Brasil (R\$/ton) - jan/2007 base 100



Crescimento histórico de preços 20 anos

0,9% a.a.

acima da inflação

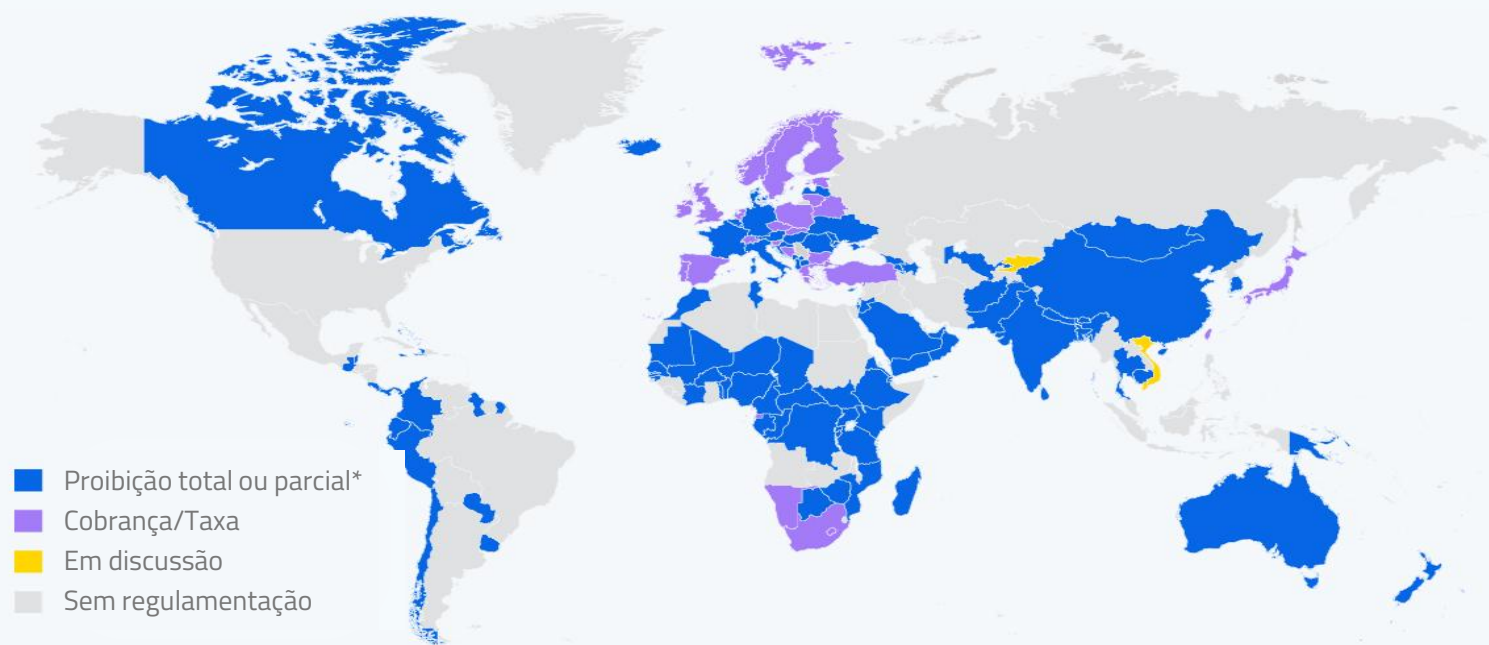
CAGR P.O.: 6,6% a.a.

IPCA: 5,7% a.a.

Nota: no Brasil, os preços médios só começaram a ser medidos e publicados a partir de jan/2007, pela associação do setor (Empapel). Atualizado até Mar/26.

A regulação global acelera a transição para embalagens sustentáveis

Países que possuem restrições a sacolas plásticas



*Pode também incluir cobranças.
Algumas legislações ainda não estão em vigor. A implementação varia.

Fonte: Statista research.



+90

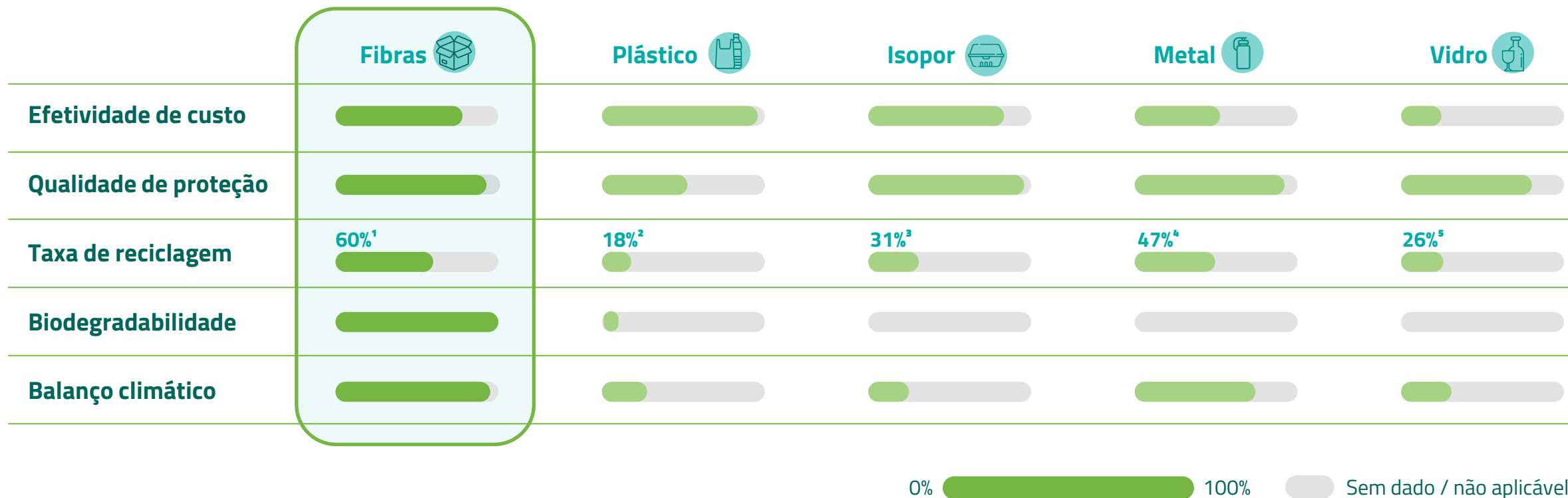
países já **restringiram** ou baniram o uso de **sacolas plásticas**, para promover o uso de embalagens sustentáveis.



80%

de **redução no consumo de sacolas plásticas no Uruguai**, referência em sustentabilidade na América Latina.

Embalagens de fibras são superiores às demais alternativas do mercado



Nota: a linha "Taxa de reciclagem" traz percentuais reais, com fonte por material (ver notas 1–5 abaixo). Nos demais indicadores, o comprimento da barra é uma estimativa ilustrativa de posição relativa na escala de 0–100%, com base em avaliação interna da Irani.

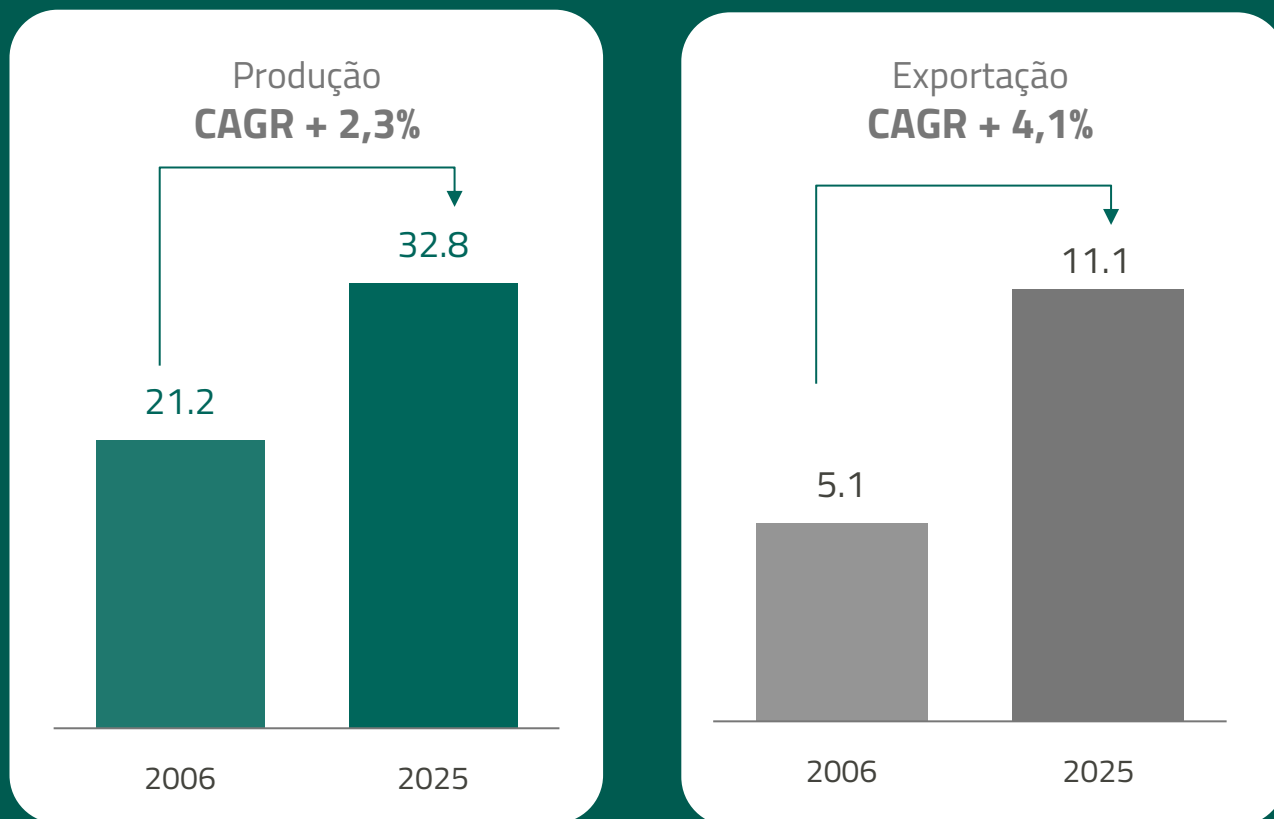
(1) ANAP, Relatório Estatístico Anual 2024 (dados de 2023). (2) OCDE Environment Policy Paper no. 12. (3) ABIPLAST/MAXIQUIM, 2021 (EPS). (4) Abeaço, 2019 (latas de aço). (5) Abividro / Circula Vidro, 2024.

Vidro: além da reciclagem, cerca de 50% das embalagens de vidro fabricadas no Brasil são retornáveis reaproveitadas por lavagem e reenchimento, sem reciclagem (Abividro).

Metal: o dado refere-se a latas de aço; em relação as latas de alumínio (bebidas), a taxa de reciclagem no Brasil chega a 97,3% em 2024, referência mundial (Recicla Latas/ABAL/Abralatas).

O crescimento da produção e exportação de alimentos, especialmente proteínas animais, é relevante para a demanda por PO

Volume brasileiro de carne bovina, suína e de frango (milhões de ton)



Fonte: FAO/USDA.

Na Irani, grande parte das vendas está voltada ao setor alimentício

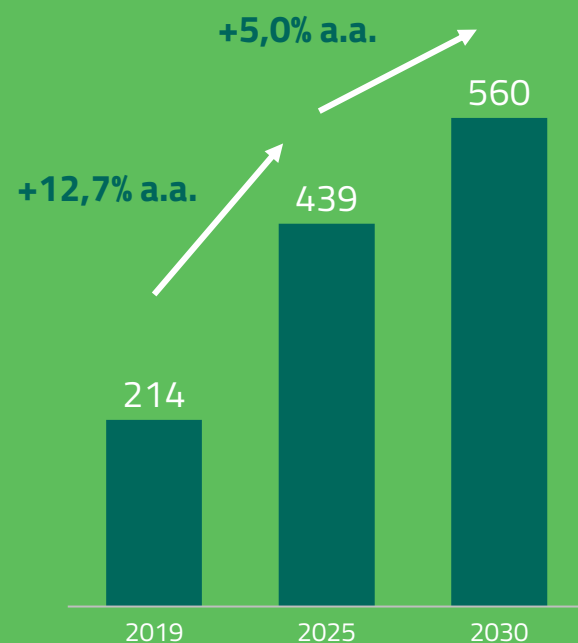


- Segmento tipicamente mais resiliente a períodos turbulentos da economia.
- Crescimento das agroindústrias brasileiras.

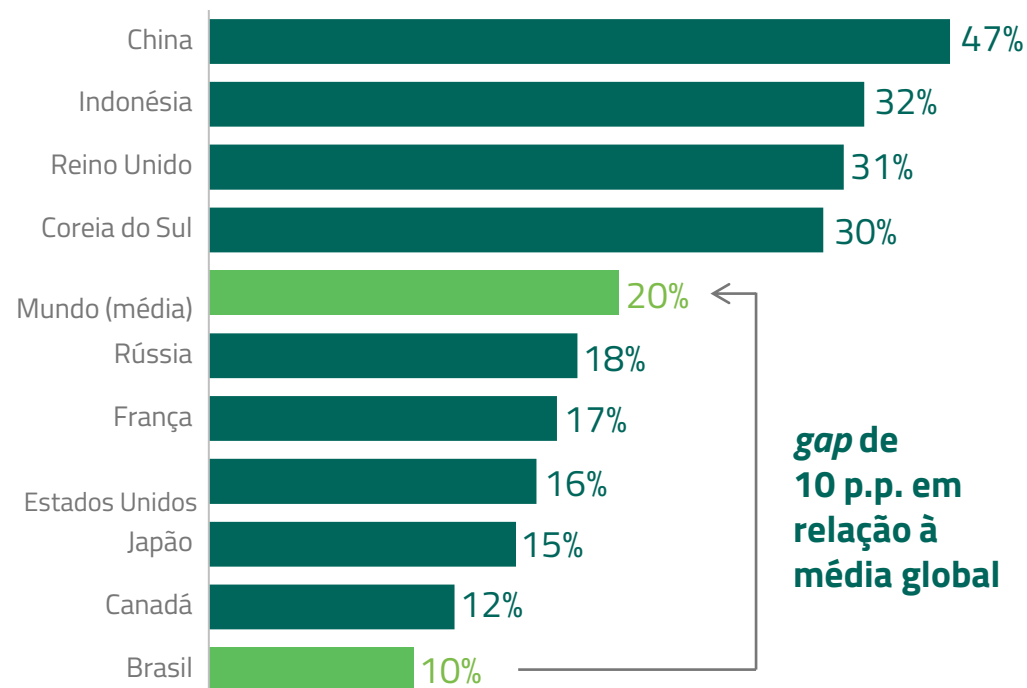
O avanço do e-commerce gera oportunidade de crescimento

Aumento da demanda estrutural em cadeia por embalagens de PO

Número de pedidos via e-commerce no Brasil
(em milhões)



E-commerce no total do varejo



— Temos vantagens competitivas que nos permitem capturar o crescimento do mercado com geração de valor



Plantas modernizadas



Excelência na execução de projetos



Acesso ao mercado de capitais



Florestas próprias



Geração própria de energia renovável



Pessoas **motivadas, engajadas** e com orgulho



Foco Do Cliente como diferencial

Aliadas a uma estratégia pautada em sustentabilidade como propulsora do *core business*

Econômico

- TSR de +150,4% desde o Re-IPO
- Disciplina de alocação de capital
- *Rating* de crédito local AA (S&P e Moody's)
- ROIC > WACC



Governança

- Novo Mercado
- Troféu transparência ANEFAC com destaque na categoria
- ISE e ICO simultaneamente
- Conselho com 50% independentes



Social

- Somos uma das melhores empresas para trabalhar (GPTW)
- Incentivo para contratação de público diverso, bem como sua inclusão
- Signatários da ONU Mulheres e do Fórum de Empresas e Direitos LGBTI+



Ambiental

- 100% de consumo de energia renovável e 69% de geração própria
- Balanço carbono positivo
- 98% das matérias primas de fontes renováveis;
- 97% dos resíduos gerados desviados de aterro;
- Mais de 60 prêmios ambientais a nível regional e nacional.

Estamos executando a Plataforma Gaia, o portfólio de projetos de modernização das nossas plantas

Os recursos captados no Re-IPO de 2020 viabilizaram a execução da Plataforma Gaia

24 de julho de 2020

Re-IPO

RANI
B3 LISTED NM

Oferta pública de ações na B3 no montante de R\$ 405 milhões

Financiamento do maior plano de investimentos da nossa história

Plataforma Gaia



Portfólio de projetos de modernização do nosso parque fabril, aprovados e executados por fases desde 2020



Competitividade

redução de custos de produção



Eficiência operacional

automação e modernização fabril



Aumento da capacidade

maior produção de fibra longa virgem, papéis rígidos e flexíveis e embalagens de papelão ondulado



Autossuficiência energética

aumento da geração de energia elétrica renovável

R\$ 1,8 bi

investimento total na Plataforma Gaia

12 projetos

2020 → 2028

ciclo de execução

O Projeto Gaia XII marca o encerramento da Plataforma Gaia, com a expansão da unidade Papel MG



R\$ 514 milhões

(capex bruto | TIR acima do WACC)



+ 60%

de capacidade de produção



Incremento de produção de

+36 mil ton/ano

atingindo um novo patamar de 96 mil ton/ano



Troca da caldeira de gás natural por

biomassa com redução de

-85% nas emissões de CO₂e

Temos geração própria de energia renovável, com meta de autossuficiência até 2030

Consumo de Energia Elétrica em 2025: 232.518 MW



112.018 (48,2%)
Cogeração

819 (0,4%)
Termoeletrica

47.733 (20,5%)
PCHs

71.948 (30,9%)
Comprada



69% da energia utilizada é de **autogeração**

100% da energia adquirida teve origem em fontes renováveis, comprovada por certificados I-REC.



Após a conclusão dos projetos da Plataforma Gaia, seremos **autossuficientes em energia.**

Clique nos projetos abaixo e saiba mais.



[Gaia IV – Repotenciação Cristo Rei](#)

[Gaia V – Repotenciação São Luiz](#)

[Gaia XII – Expansão Papel MG](#)

— Estamos preparados para o **novo ciclo**

plataforma
gala



plataforma
neos

2020-2028
otimização

2026-2034
crescimento

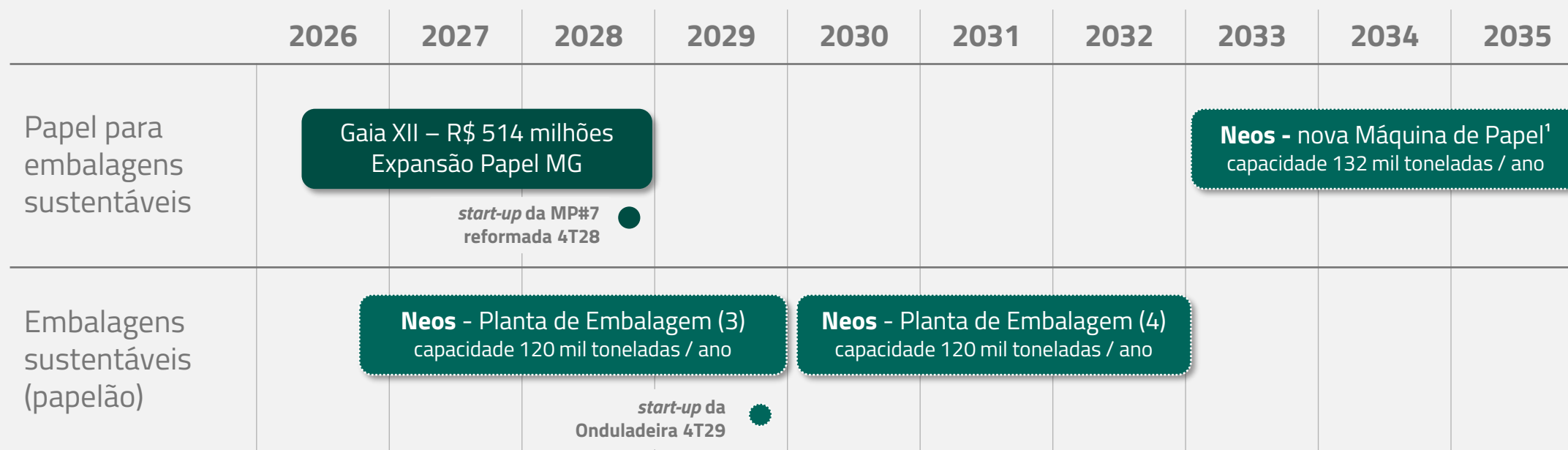


Seguiremos investindo no que acreditamos: embalagens sustentáveis e economia circular

plataforma
gaia

plataforma
neos

- [Investimento aprovado](#) pelo CA em reunião de 27/05/2026
- [Conceito aprovado](#) pelo CA em reunião de 27/05/2026 | Investimentos em estudo



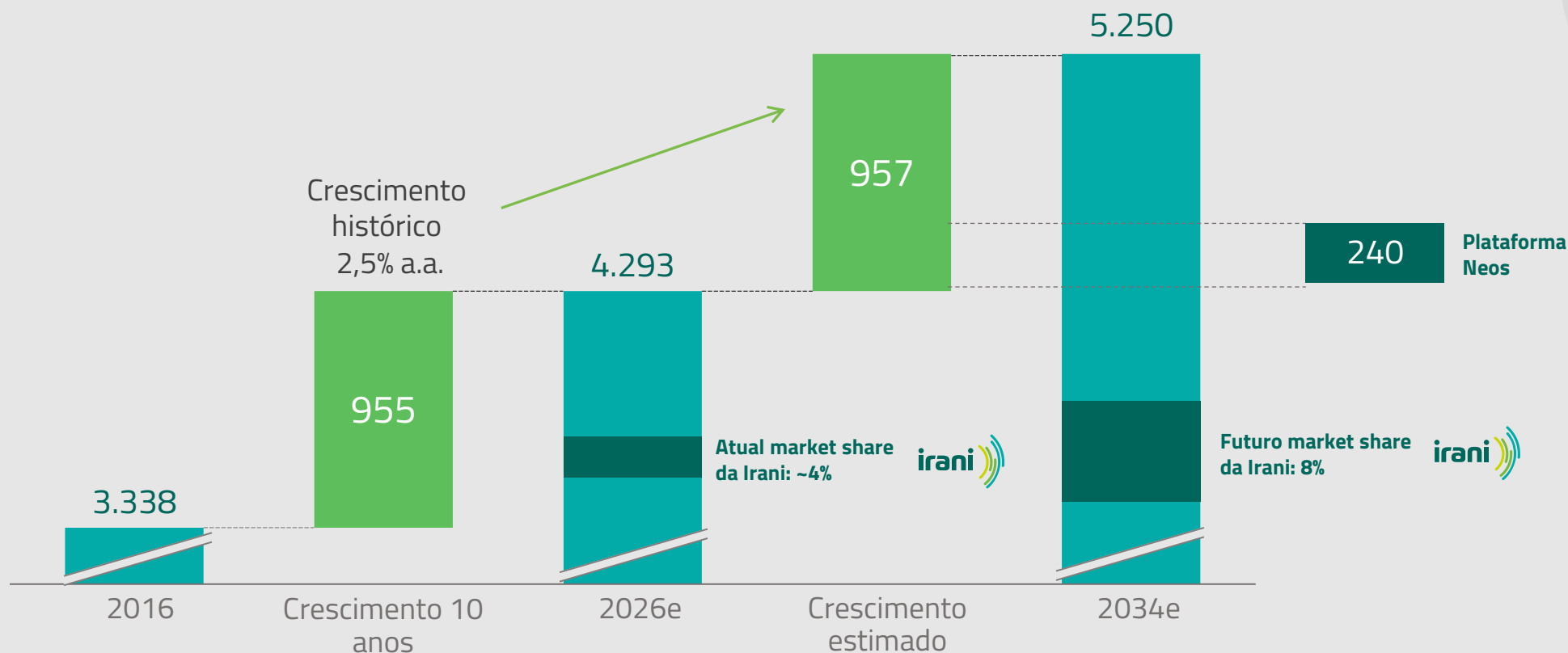
Disposição temporal dos projetos de Neos considera a manutenção da alavancagem abaixo de 2,50x e execução via geração de caixa e dívidas. Não considera emissão de novas ações.

¹Originalmente a Plataforma Neos previa a ampliação florestal e da linha de celulose em SC integrada a uma nova Máquina de Papel para produção de kraftliner.

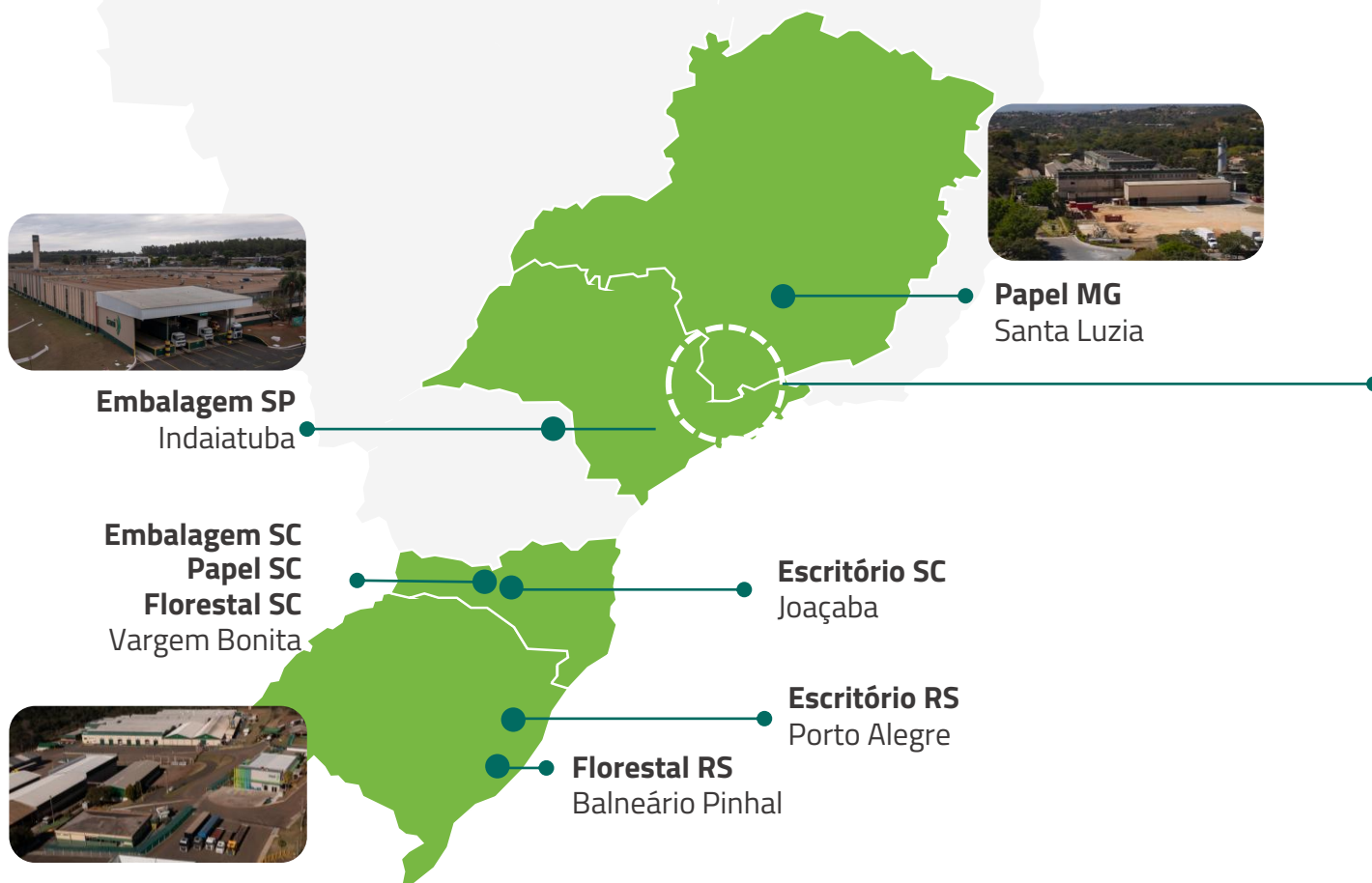
O crescimento médio histórico do mercado suporta nossa **expansão com geração de valor**

Nossa ambição é dobrar o *market share* em papelão ondulado para **8%** até 2034

Expedição nacional de papelão ondulado (mil ton)



A localização das unidades fortalece a eficiência operacional e o acesso aos principais mercados



Estamos em **regiões estratégicas para consumo, produção e disponibilidade de matéria-prima**, fortalecendo a competitividade dos negócios

A região do Sul de MG ou Sudeste de SP oferece as condições ideais **para a nossa próxima planta de papelão ondulado**

- Proximidade com mercado consumidor, fornecedores e força de trabalho
- Acessibilidade logística
- Possibilidade futura de nova máquina de papel no mesmo site

Possuímos acesso a capital para impulsionar nossa estratégia de crescimento

Nosso histórico no mercado de capitais



Rating de crédito monitorado pelas principais agências locais:

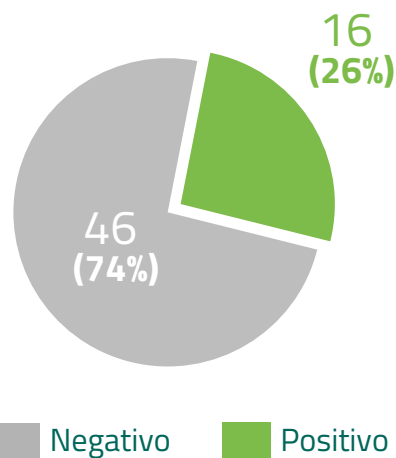
S&P Global
Ratings
Rating brAA

MOODY'S
LOCAL
Rating AA.br

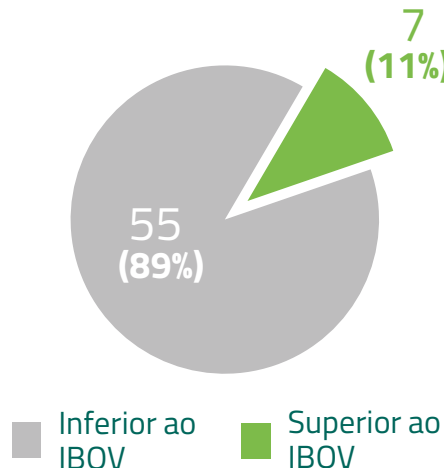
**Como resultado, a
Irani entrega valor
diferenciado aos
seus acionistas**



Estamos entre os IPOs de melhor desempenho da última grande janela de emissões



Dos 62 IPOs realizados em 2020 e 2021, apenas 16 (26%) apresentaram desempenho positivo...

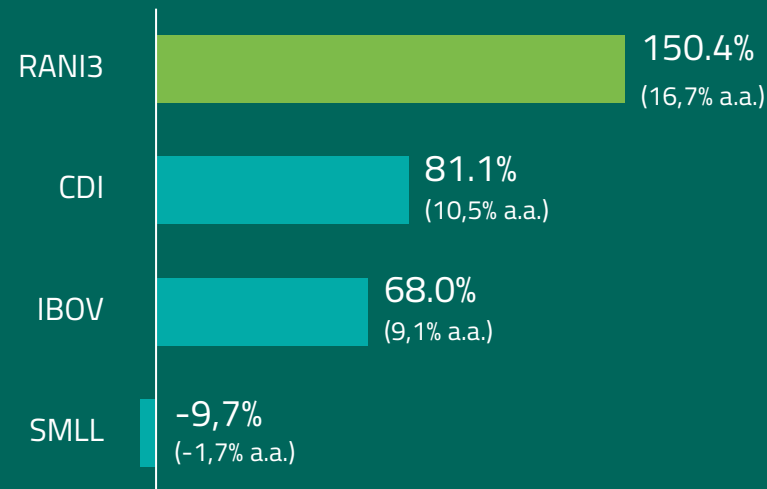


... e apenas 7 (11%) apresentaram desempenho superior ao índice Ibovespa.

Nota: dos 75 IPOs realizados no período, 13 não permaneciam listados na bolsa na data base da análise, totalizando 62 companhias consideradas no cálculo. Data base da análise 30/06/2026.

Retorno Total ao Acionista (valorização + proventos)

De 24/07/2020 até 30/06/2026



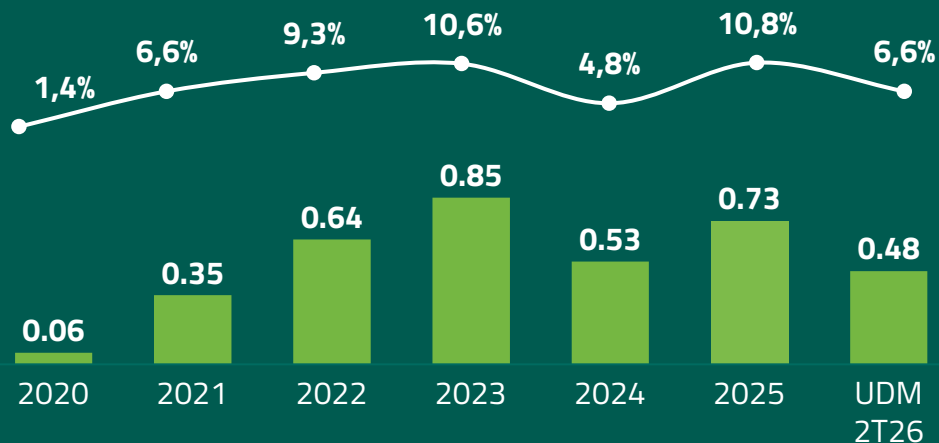
O nosso retorno acumulado desde o Re-IPO supera amplamente o desempenho da bolsa

Combinamos dividendos e recompra de ações como instrumentos de remuneração ao acionista

Distribuição de 50% do lucro em todos os anos desde o Re-IPO

Valores em R\$ por ação

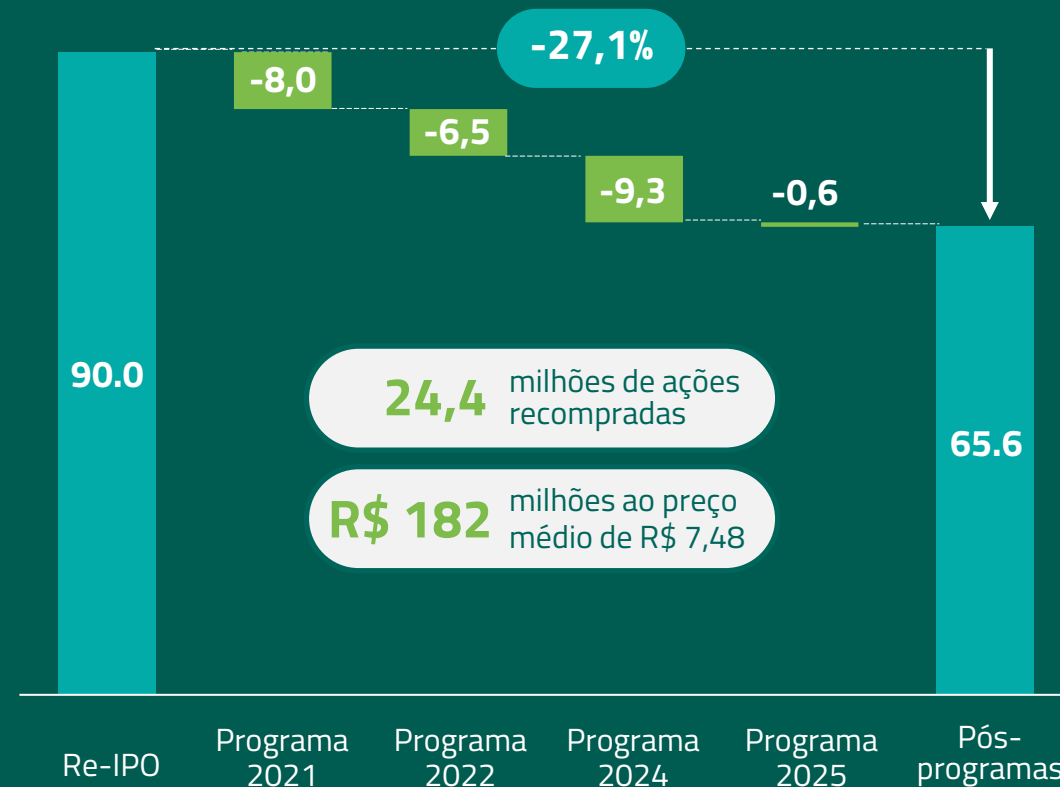
R\$ 3,49 de dividendos pagos por ação desde o Re-IPO



■ Dividendos —●— Dividend Yield

Redução da base emitida no Re-IPO ao longo dos programas de recompra

Valores em milhões de ações

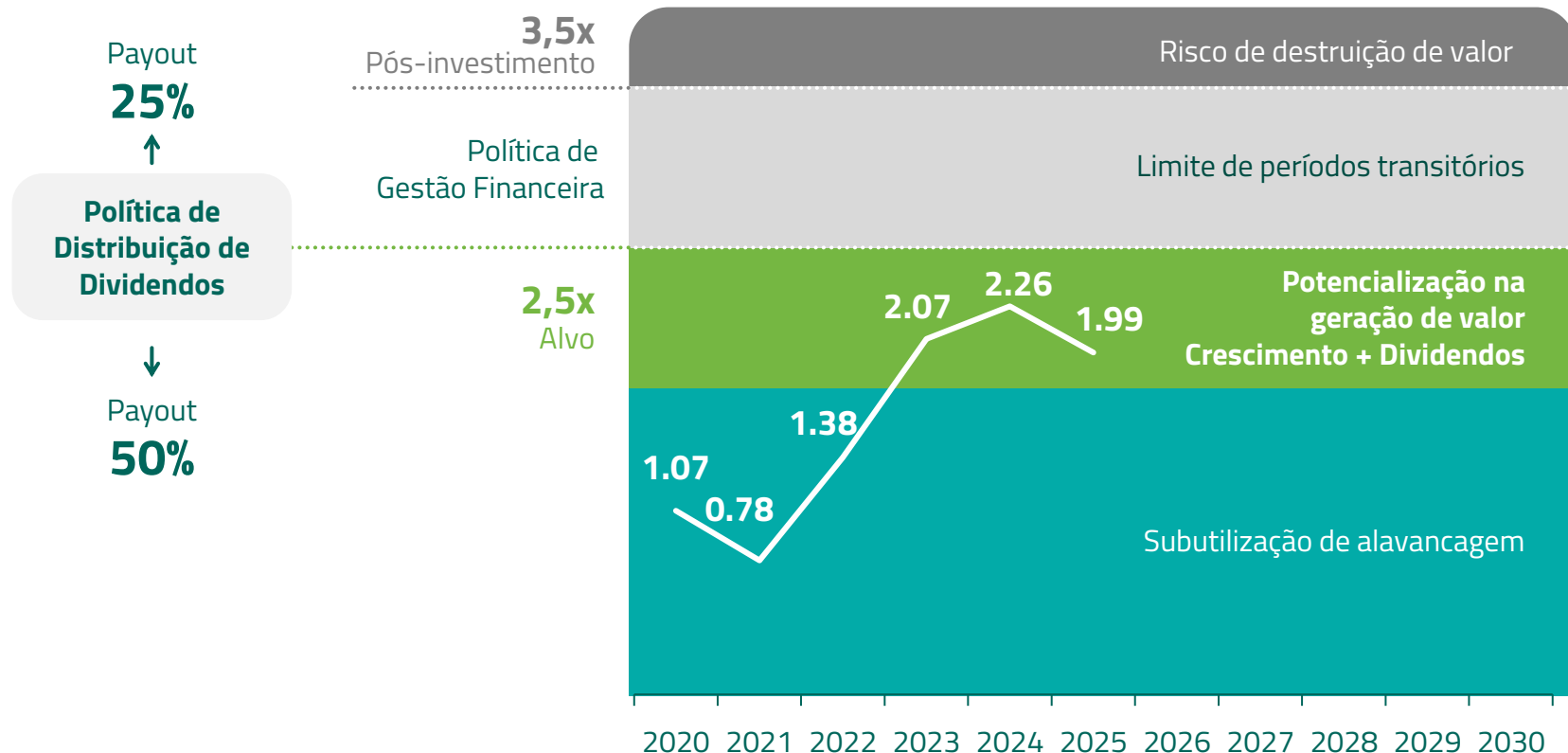


¹Dividend Yield considerando preço de ação relativo ao fechamento no ano anterior.

Mantemos a alavancagem em níveis saudáveis e aliamos crescimento com geração de valor

Buscamos manter **alavancagem em níveis saudáveis**, abaixo de 2,5x

Alavancagem: Dívida Líquida / EBITDA Ajustado

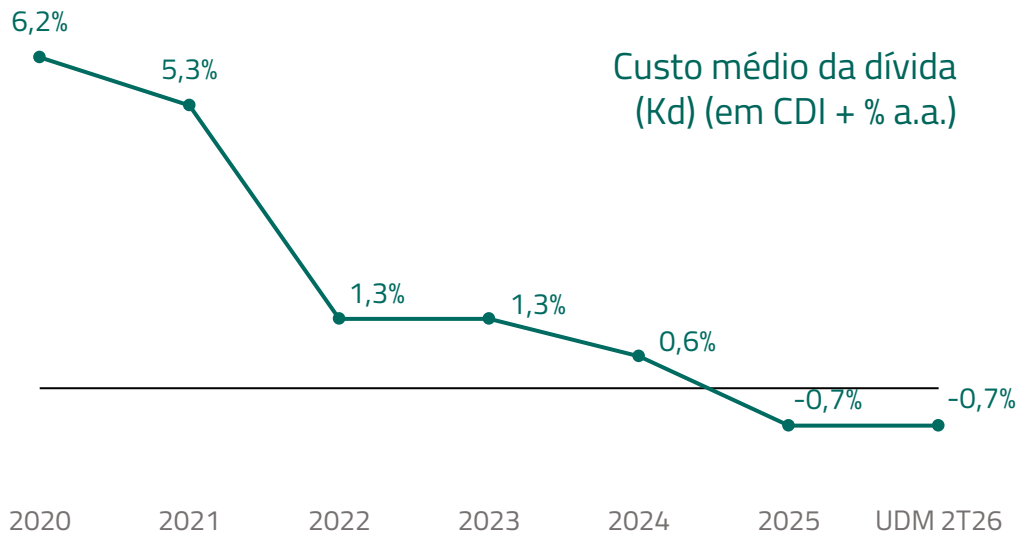


Alavancagem abaixo de 2,50x suportada por:

-  Execução faseada de Portfólio de Projetos
-  Acesso a variadas fontes de financiamento
-  Nível de rating elevado (AA)
-  Disciplina na alocação de capital

Reduzimos o *spread* de dívida sobre o CDI, levando a uma maior geração de valor para os acionistas

Disciplina de alocação de capital aliada ao constante *liability management* = redução do Kd



Nosso modelo de negócio favorece acesso a linhas com prazo e custo diferenciados.

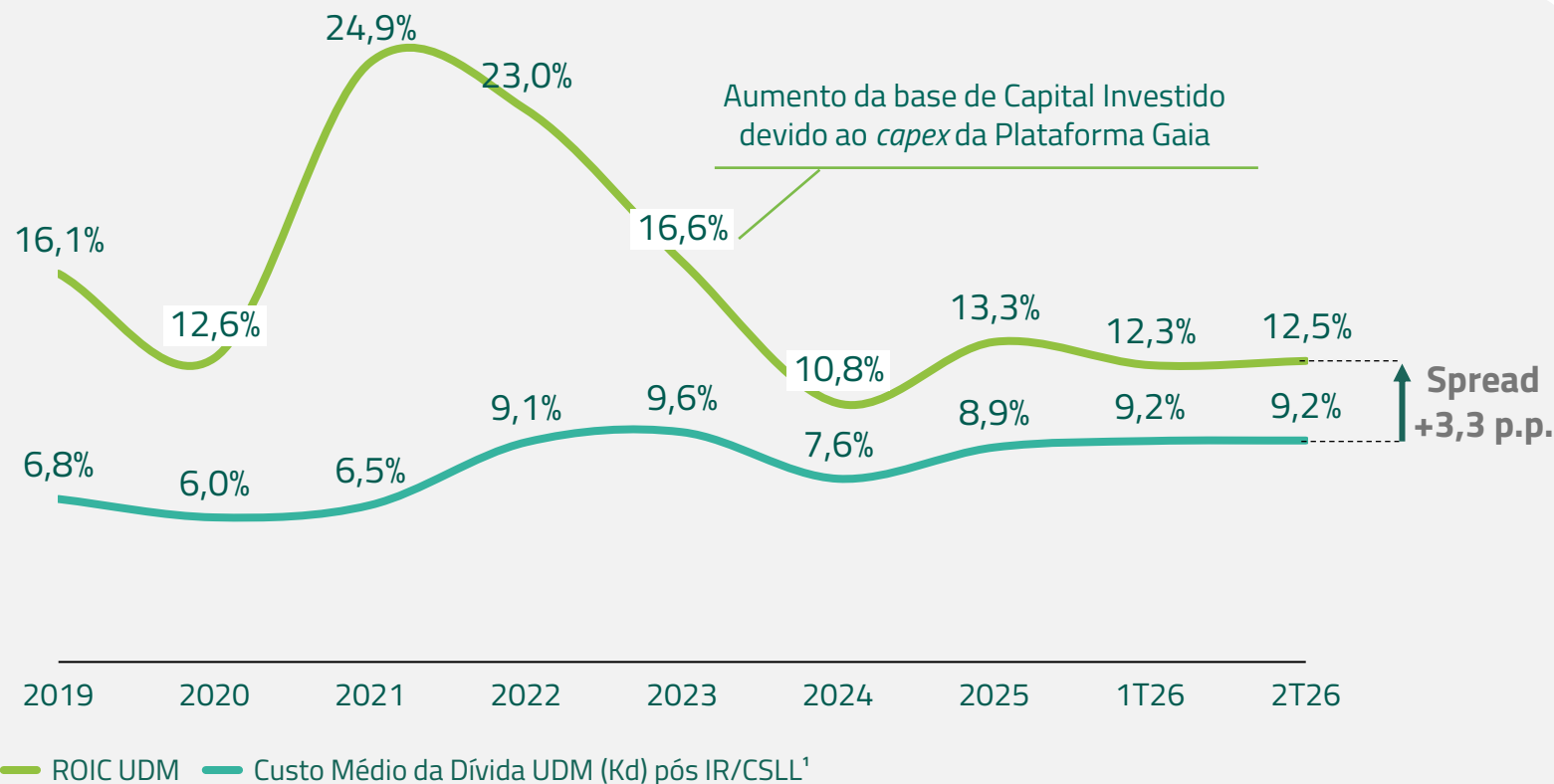
Operações captadas em 2025 e 2026

Financiamento Gaia V	Financiamento Gaia XI
Debêntures Verdes Incentivadas - Lei 12.431	BNDES FINEM e Mais Inovação
15 anos de prazo total	20 anos de prazo total
CDI – 1,13% a.a. ¹	TR + 2,70% a.a. e Selic + 1,33% a.a.

¹Considerando swap troca de taxa da operação

ROIC > WACC

Nosso retorno sustenta o **crescimento futuro**



O retorno gerado com Gaia sustenta e **garante robustez para o crescimento projetado com Neos.**



Acesso a linhas de menor custo e ciclo de redução da Selic **reduzem o Kd, aumentando a geração de valor (EVA).**

ROIC: Fluxo de Caixa Operacional Ajustado / Capital Investido Ajustado.

Custo Médio da Dívida UDM (Kd) pós IR/CSLL: Juros UDM/média dívida bruta últimos quatro trimestres deduzidos IR/CSLL de 34%.

Considera os juros e fiança imobilizados referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia.

Construímos uma trajetória de forte geração própria de caixa, que **sustenta nossa estratégia de crescimento aliada a dividendos**

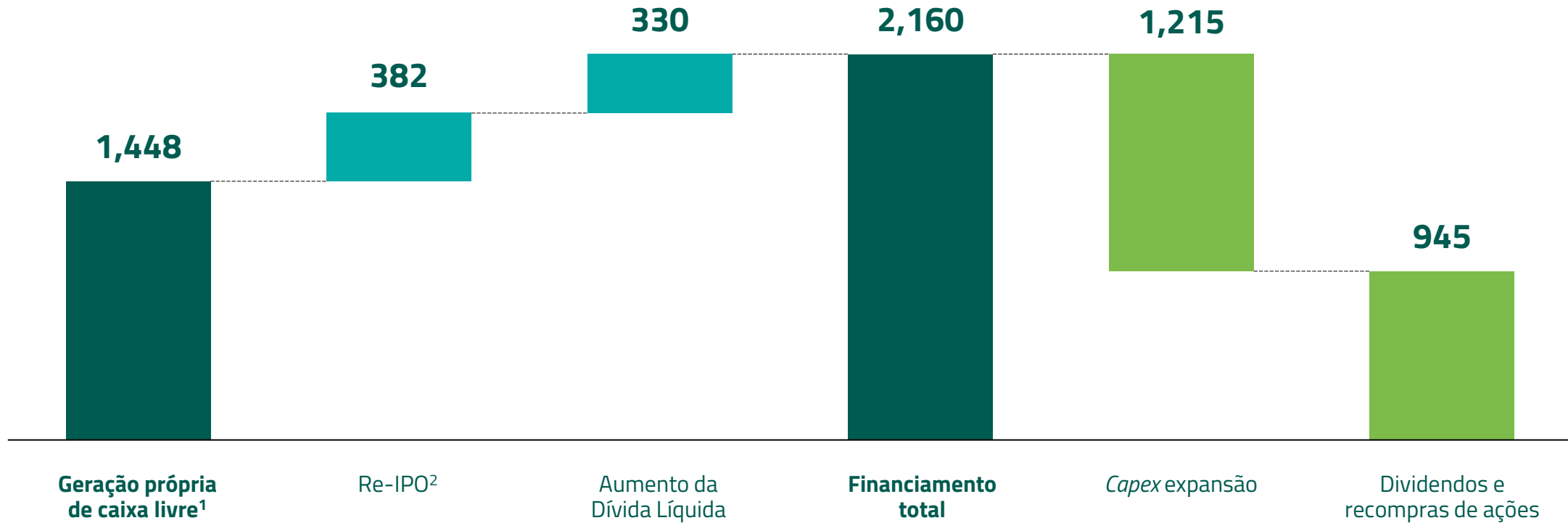


"Crescendos"

Capacidade de crescer sem abrir mão da remuneração ao acionista.

Fontes e alocações de capital acumulados de 2020 a 2025

em R\$ milhões



1. Geração própria de caixa após impostos, capex de manutenção, capital de giro e juros.

2. Valor líquido após despesas. Captação bruta de R\$ 405 milhões.



Esta apresentação pode conter certas afirmações e declarações que expressam crenças e tendências relativas à Irani Papel e Embalagem S.A. ("Irani" ou "Companhia") e suas subsidiárias, que refletem as visões atuais e/ou expectativas da Irani e sua administração a respeito de seus negócios e eventos futuros que, embora consideradas razoáveis pela Companhia com base em informações públicas, poderão ser incorretas ou imprecisas, ou poderão não se materializar.

Isto porque um número de fatores importantes pode causar resultados reais diferentes substancialmente dos planos, objetivos e expectativas expressos nesta apresentação, muitos dos quais estão além da capacidade de controle da Companhia.

As declarações e informações sobre as tendências aqui relatadas não são garantias de desempenho. Esta apresentação não constitui material de oferta para a subscrição ou compra de valores mobiliários da Companhia.

RANI
B3 LISTED NM



Relações com Investidores
www.irani.com.br/ri

+55 (51) 3303 3893
Ramal 1071
ri@irani.com.br

irani.com.br 

[@irani.br](https://www.facebook.com/irani.br) 

[@irani_oficial](https://www.instagram.com/irani_oficial)   