



Release de Resultados

4T24
2024



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

Receita Líquida

R\$ 1.627.470 mil

Lucro Líquido

R\$ 304.519 mil

EBITDA Ajustado

R\$ 475.740 mil

Dívida Líquida/EBITDA

2,26x

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

ICO2 B3



RANI
B3 LISTED NM



Sumário

SOBRE OS NEGÓCIOS

Controladas

Principais destaques

1. Desempenho Operacional

1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

1.2.1 Aparas

1.3 Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

2. Desempenho Econômico-Financeiro

2.1 Receita Líquida de Vendas

2.2 Custo dos Produtos Vendidos

3. Geração Operacional de Caixa (EBITDA Ajustado)

4. Resultado Financeiro

4.1 Câmbio

4.2 Endividamento

5. Posição de Caixa

6. Fluxo de Caixa Livre

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

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

9. Lucro Líquido

10. Investimentos

11. Plataforma Gaia

12. Mercado de Capitais

12.1 Rating de Crédito

12.2 Debêntures Verdes

12.3 Capital Social

12.4 Proventos

12.5 Programa de Recompra

Webinar de Resultados

Perspectivas

Anexo I – Demonstração do Resultado

Anexo II – Demonstração do Resultado últimos 5 trimestres

Anexo III – Balanço Patrimonial

Anexo IV – Demonstração do Fluxo de Caixa

Anexo V – Resultado por Segmento 2024

Anexo VI – Principais Indicadores últimos 5 trimestres

SOBRE OS NEGÓCIOS

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

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

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

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

Controladas

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

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

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

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

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

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

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

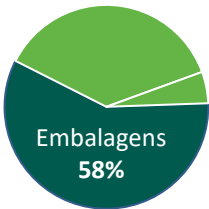
PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	4T24	3T24	4T23	Var. 4T24/ 3T24	Var. 4T24/ 4T23	2024	2023	Var. 2024/2023
Econômico e Financeiro (R\$ mil)								
Receita Líquida de Vendas	424.034	426.376	385.036	-0,5%	10,1%	1.627.470	1.594.245	2,1%
Mercado Interno	383.197	371.053	354.304	3,3%	8,2%	1.423.338	1.413.245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

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

1. DESEMPENHO OPERACIONAL

1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

Contribuição na Receita 2024



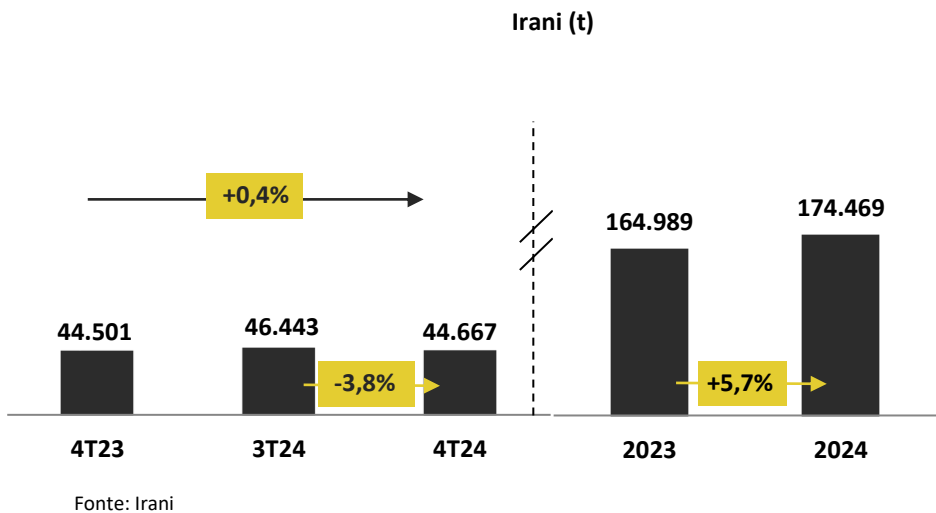
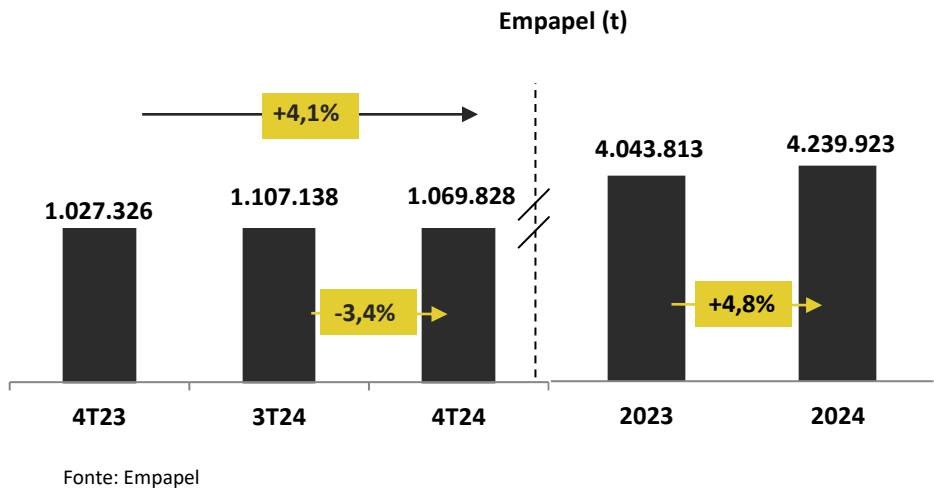
4,8%.

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

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

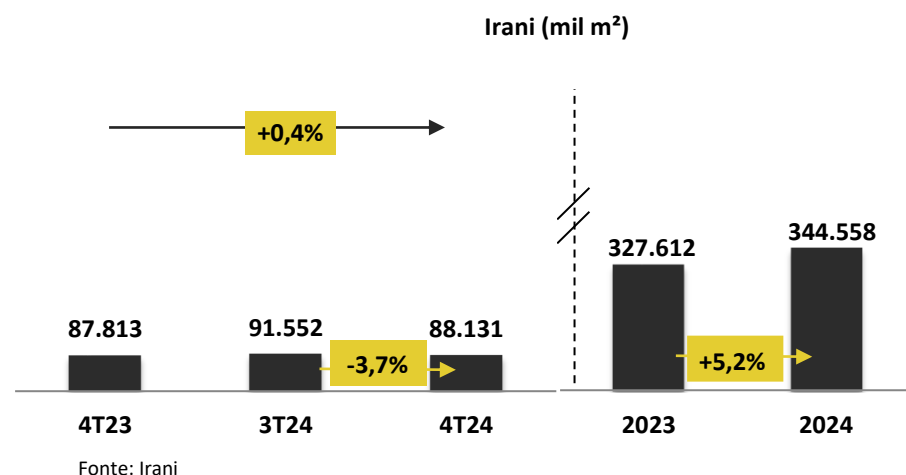
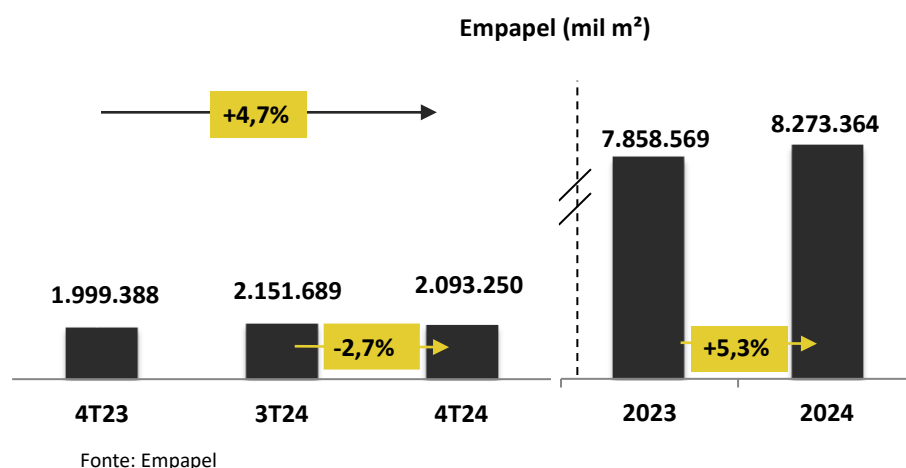
A participação de mercado da Irani, que foi de 4,08% em 2023, registrou aumento para 4,11% em 2024, refletindo o *ramp-up* da capacidade produtiva adicionada na Unidade Embalagem Campina da Alegria pelo Projeto Gaia II.

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



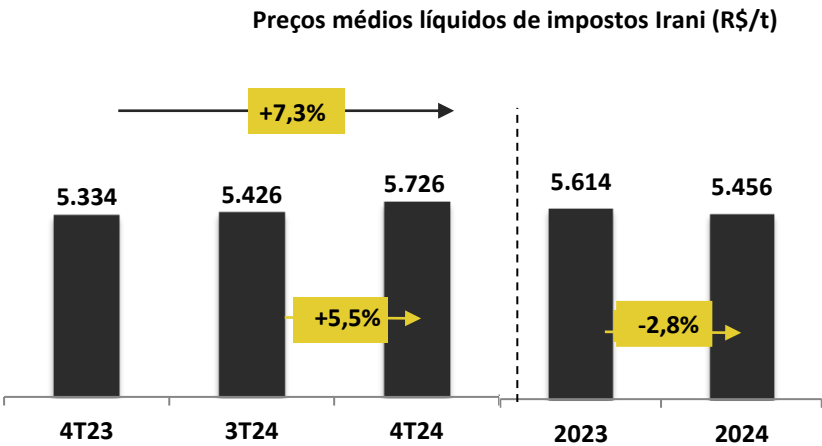
4T24 Empapel (em t) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

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

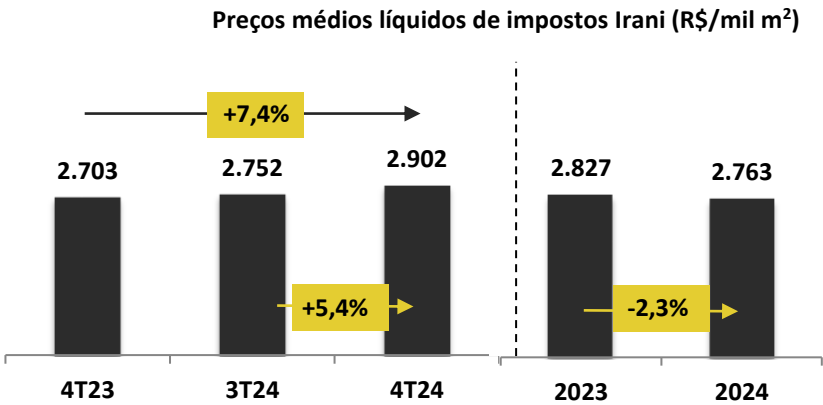


4T24 Empapel (em m²) são prévias de fechamento. Pode haver alterações nos dados oficiais.

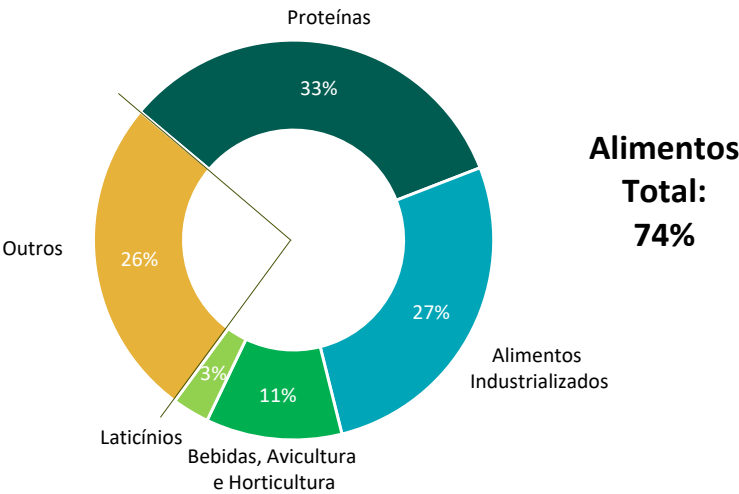
A Irani realizou reajustes de preços desde o 3T24. No 4T24, os preços (R\$/t) ficaram 5,5% acima do trimestre anterior. Na visão anualizada, apesar dos reajustes ocorridos no 2S24 e do forte crescimento em volume do mercado Empapel em 2024, o cenário permanece bastante competitivo, devido, principalmente,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



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

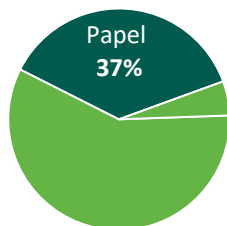


A participação das vendas da Irani por subsegmento em 2024 é apresentada no gráfico abaixo:



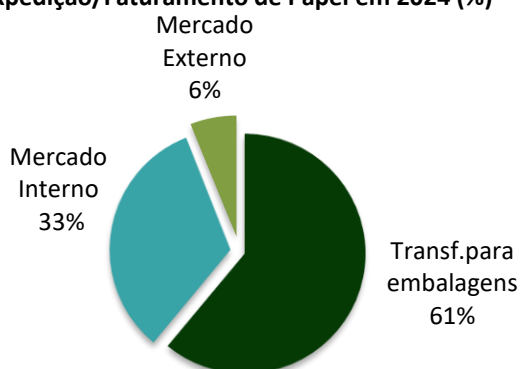
1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)

Contribuição na Receita 2024



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

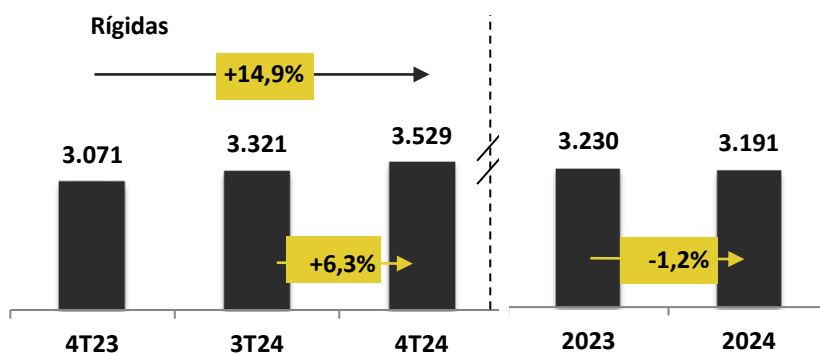
Expedição/Faturamento de Papel em 2024 (%)

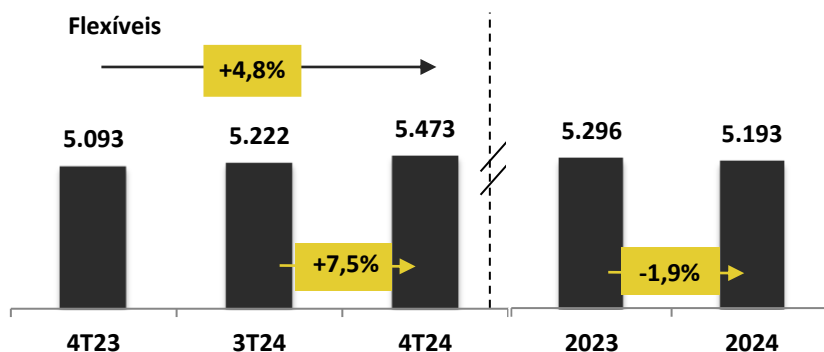


O preço do papel para embalagens rígidas vem registrando aumentos nos últimos trimestres devido a correlação positiva com o preço das aparas, sua principal matéria-prima, e aumento do consumo, por causa da crescente expedição nacional de papelão ondulado.

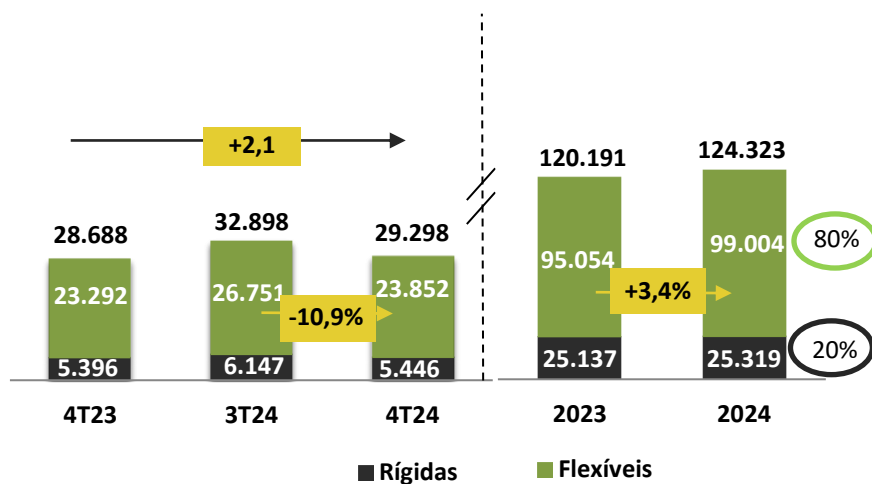
O preço do papel para embalagens flexíveis teve aumento de 7,5% no 4T24 frente ao 3T24, devido ao maior dólar médio no período e ao melhor cenário externo, em especial da Argentina. Na comparação anual, o preço foi 1,9% inferior, dada a grande oferta de papel a nível local e mundial.

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

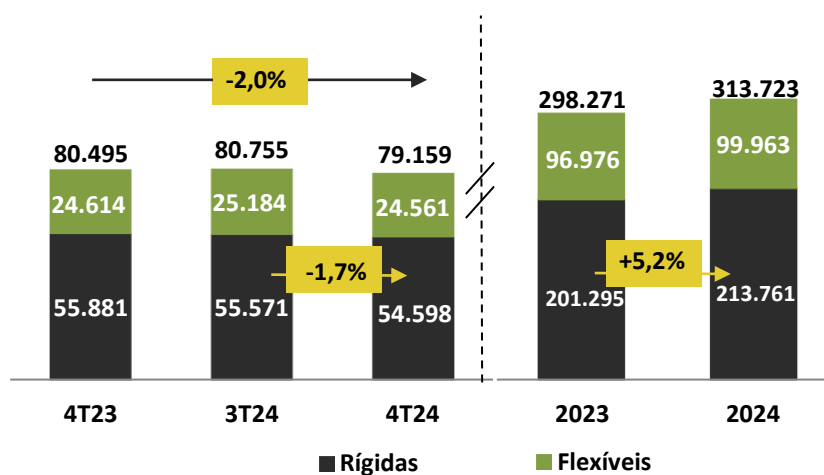




Vendas Totais de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)



Produção Total de Papel para Embalagens Sustentáveis (t)

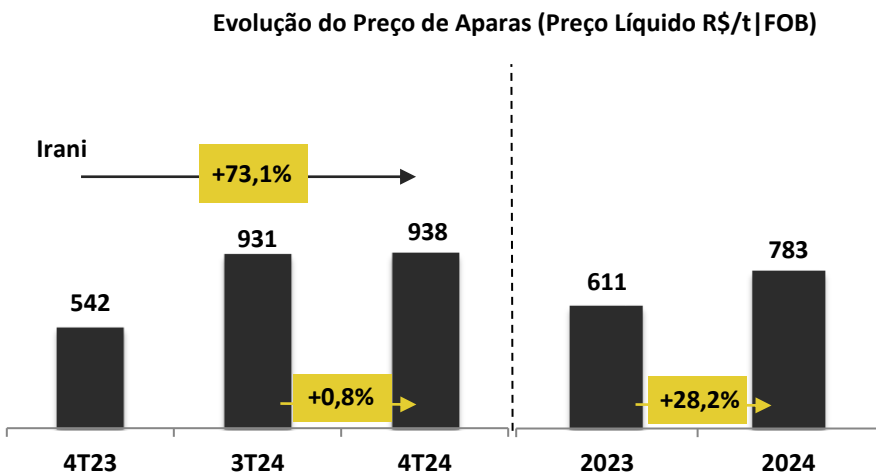
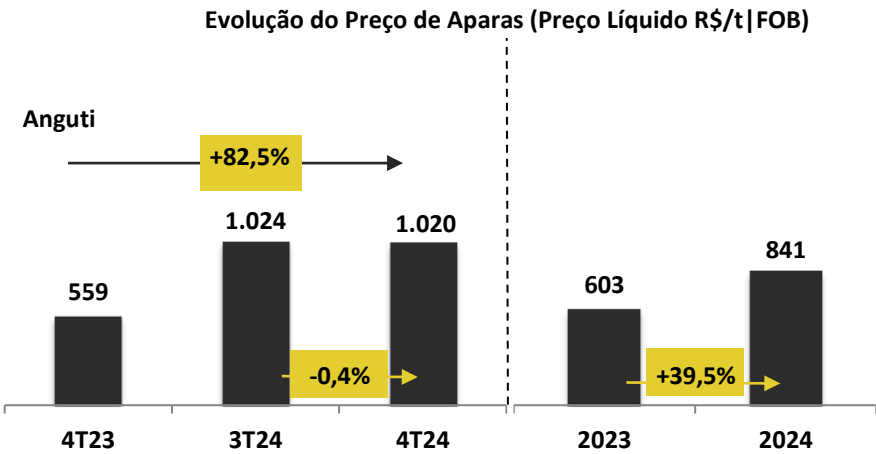


No 4T24, conforme [comunicado ao mercado publicado em 18 de outubro de 2024](#), ocorreu a parada da Caldeira de Recuperação após 15 meses de operação, para inspeção periódica de segurança em atendimento à NR 13. Em decorrência desta parada, houve uma redução estimada de 1.100 toneladas de papel para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

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

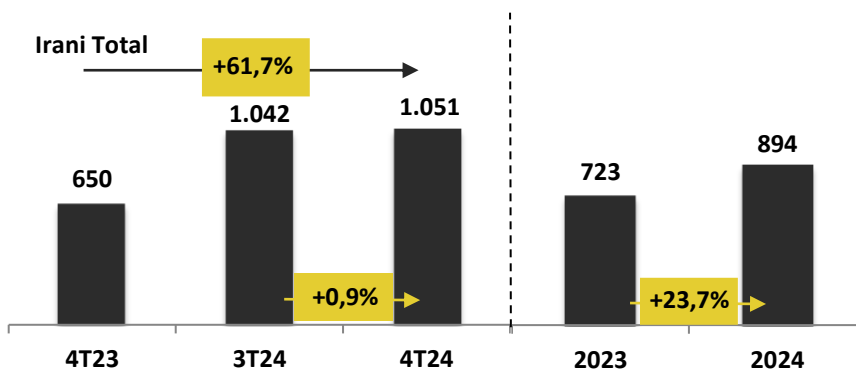
1.2.1 Aparas

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



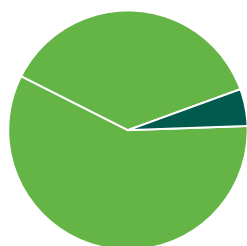
Nota metodológica: Anguti Estatística – Informativo Aparas de Papel.

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



1.3 Segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)

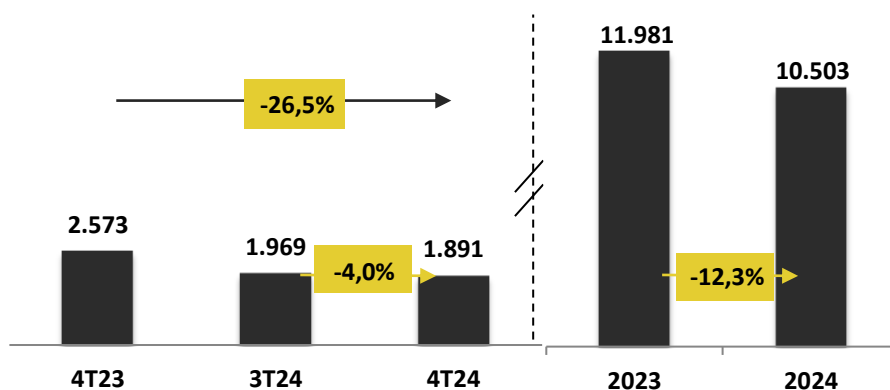
Contribuição na Receita 2024



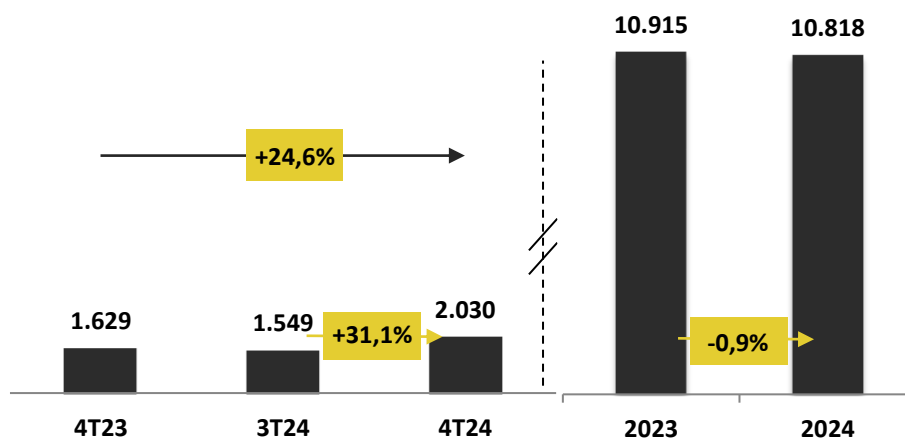
Resinas
5%

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

Produção de Breu e Terebintina (t)

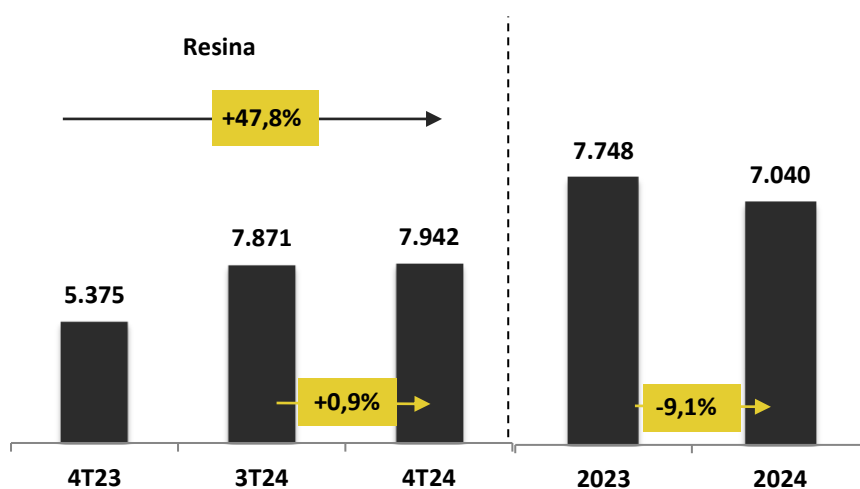


Venda de Breu e Terebintina (t)



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

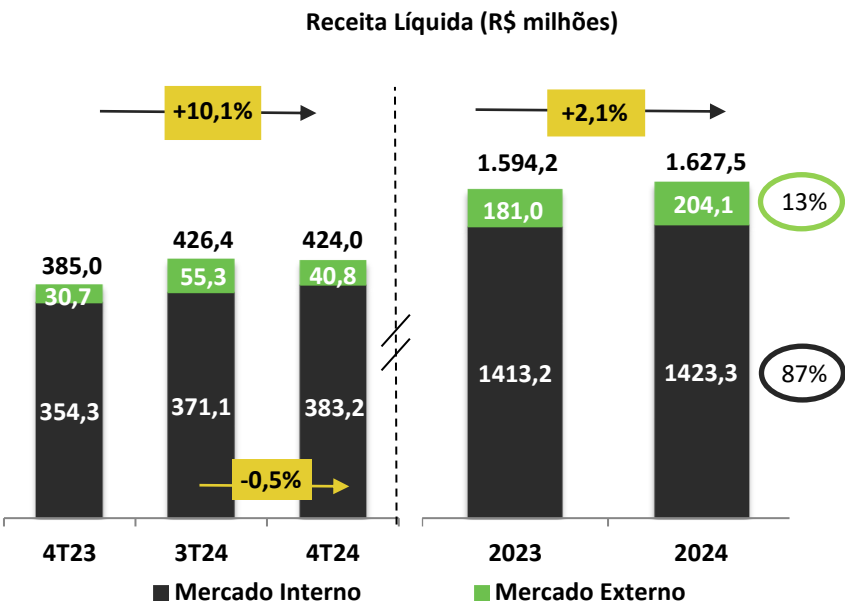
Preços médios líquidos de impostos Breu e Terebintina (R\$/t)



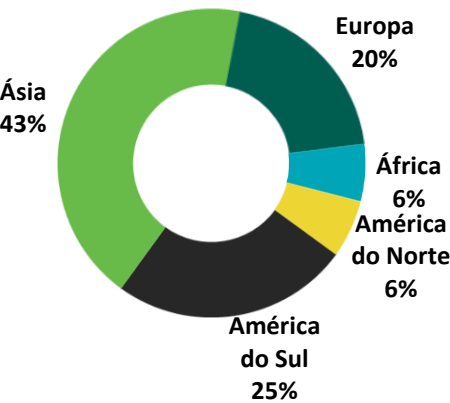
2.Desempenho Econômico-Financeiro

2.1 Receita Líquida de Vendas

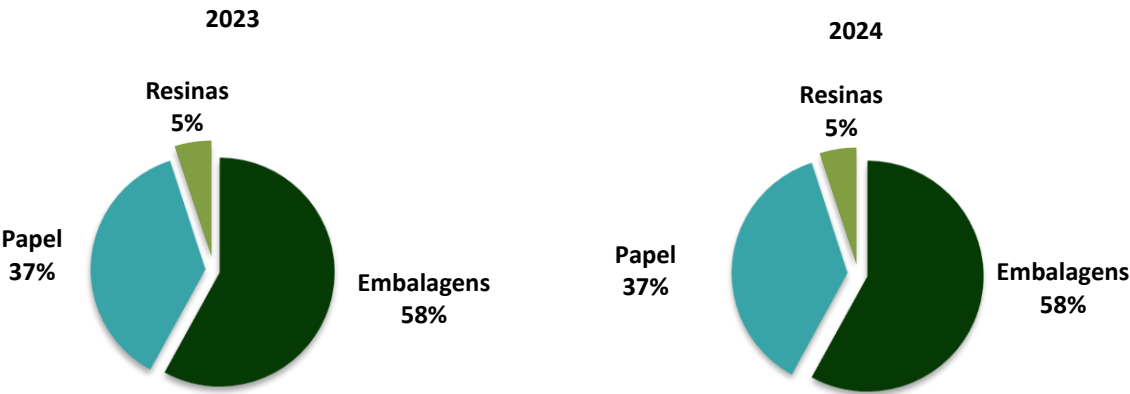
A receita líquida cresceu 10,1% no 4T24 em relação ao 4T23 e 2,1% em 2024 em relação ao ano de 2023, refletindo principalmente os melhores preços praticados nos segmentos de Embalagens Sustentáveis e Papel para Embalagens Sustentáveis ocorridos no 4T24.



Receita Líquida Mercado Externo por Região 2024



Receita Líquida por Segmento

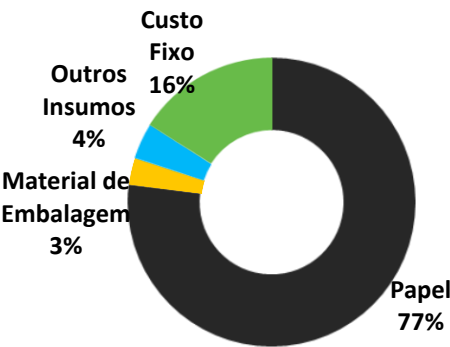


2.2 Custo dos Produtos Vendidos

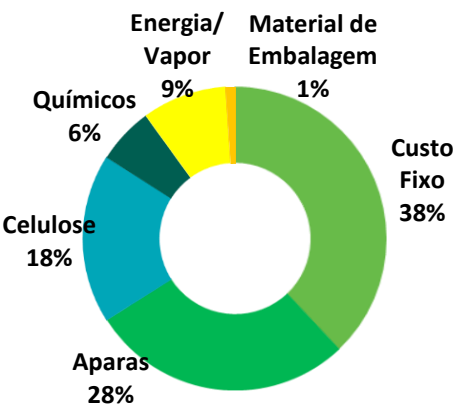
O custo dos produtos vendidos em 2024 foi de R\$ 1.085.760 mil, aumento de 10,9% em comparação a 2023 em valores absolutos, refletindo basicamente o crescimento da receita de vendas apresentada no exercício e, ainda, a pressão dos custos, em especial das aparas, que tiveram aumento durante o ano, conforme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

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

Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

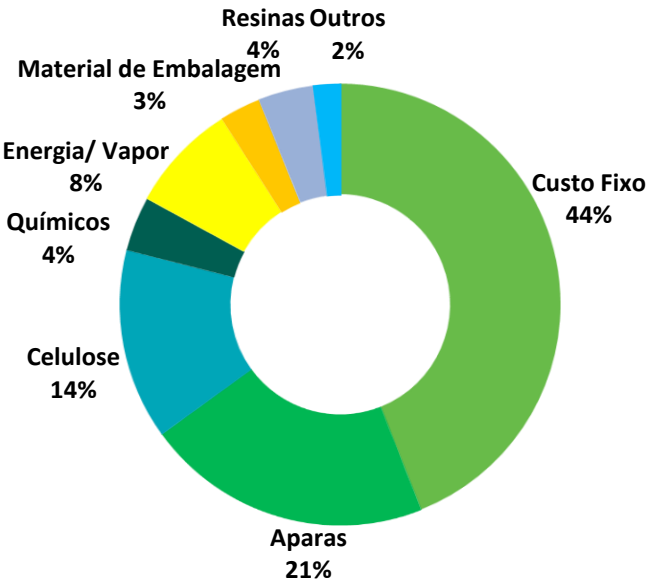


Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)*



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

Custo Total 2024



3.Geração Operacional de Caixa (EBITDA Ajustado)

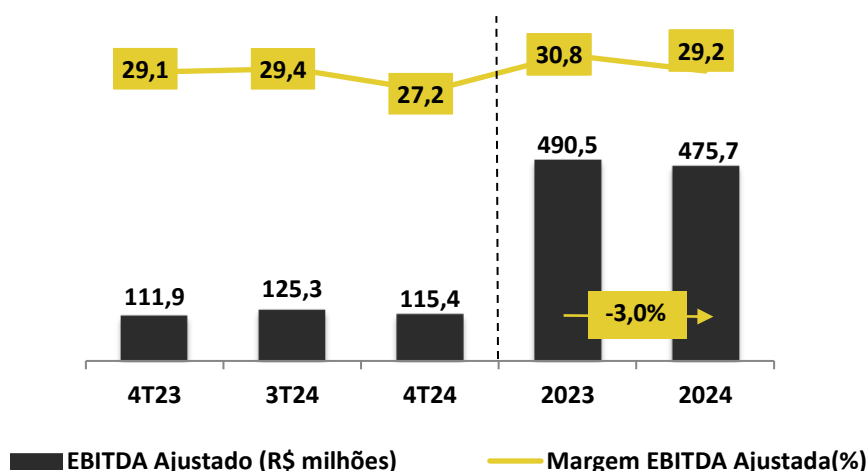
Consolidado (R\$ mil)	4T24	3T24	4T23	Var. 4T24/ 3T24	Var. 4T24/ 4T23	2024	2023	Var. 2024/2023
Lucro Líquido	186.183	37.632	7.095	394,7%	2524,1%	304.519	383.434	-20,6%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	(151.029)	18.702	(13.525)	-907,6%	1016,7%	(96.992)	122.405	-179,2%
Exaustão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

¹Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.
²Eventos Não Recorrentes: O valor de R\$ 26.785 mil refere-se à *Impairment* de imobilizado de R\$ 1.987 mil, *Impairment* de propriedade para investimento de R\$ 973 mil, honorários sobre exclusão dos créditos presumidos de ICMS da base do IRPJ e da CSLL de R\$ 10.616 mil, rescisão de contrato de representação comercial de R\$ 6.972 mil e ao pagamento integral de Execução Fiscal de ICMS SC através do programa Recupera mais R\$ 6.237 mil.
³Participação dos Administradores: O valor de R\$ 19.523 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

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



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



4.Resultado Financeiro

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

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

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

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

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

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

4.1 Câmbio

O câmbio se comportou conforme tabela abaixo:

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

Fonte: Bacen

4.2 Endividamento

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

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

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

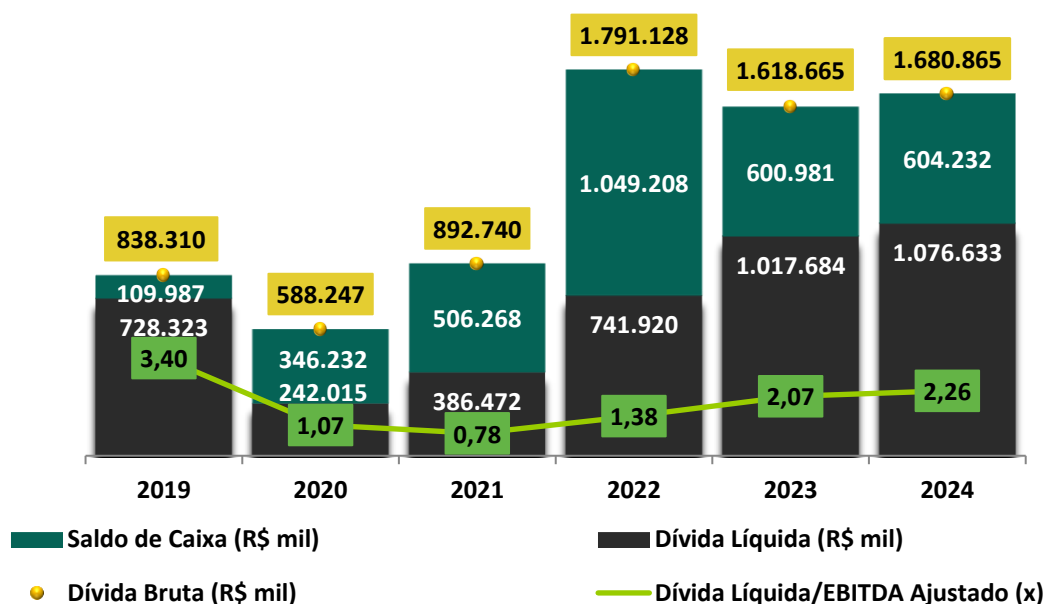
Na mesma base comparativa, a dívida bruta apresentou aumento de 3,8%, devido, principalmente, às captações de ACCs (Adiantamento sobre Contrato de Câmbio) efetuadas no período.

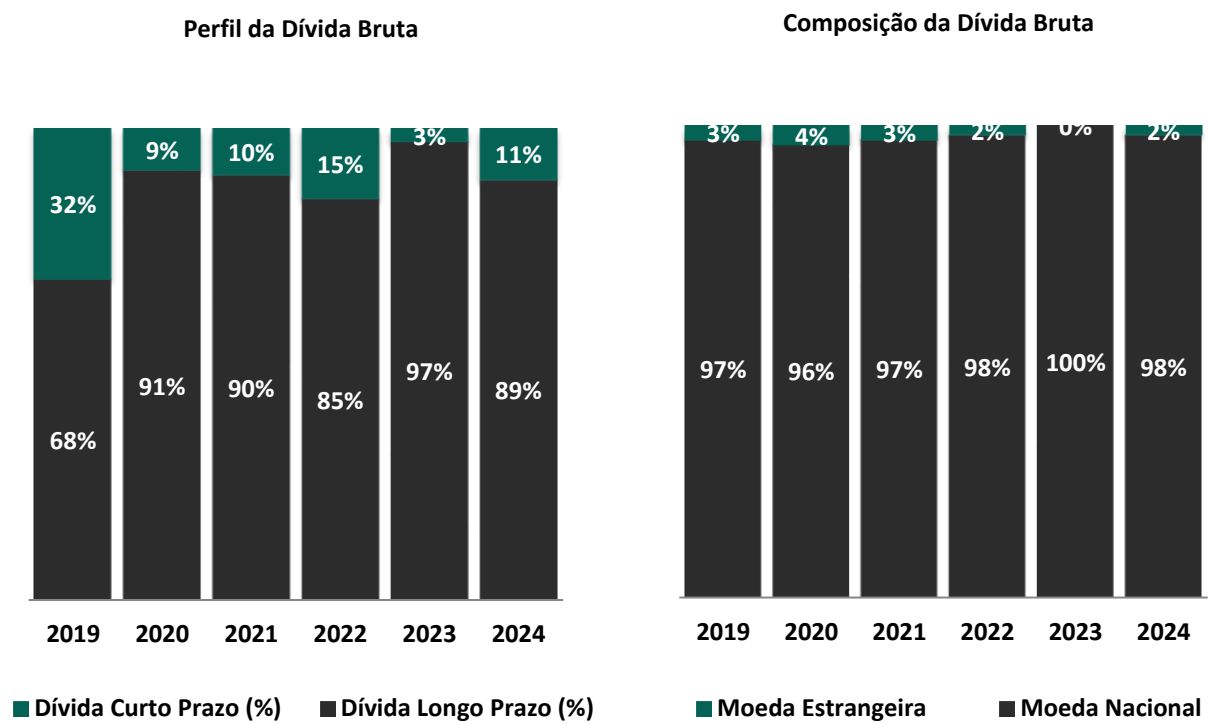
O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 31 de dezembro de 2024, foi de 11,2% ao ano (equivalente a CDI + 0,3%). Após os efeitos do imposto de renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, o custo médio da dívida foi de 7,4% ao ano.

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

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

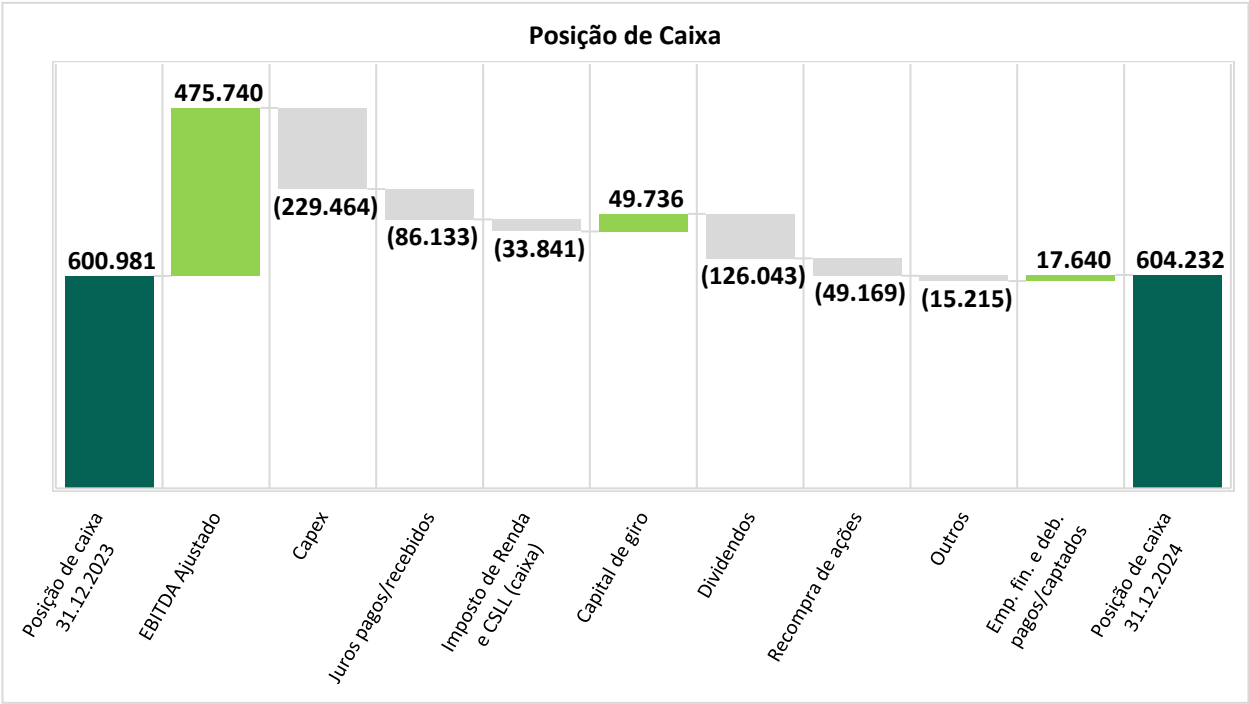
Endividamento e Dívida Líquida/EBITDA Ajustado





5. Posição de Caixa

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



6. Fluxo de Caixa Livre

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

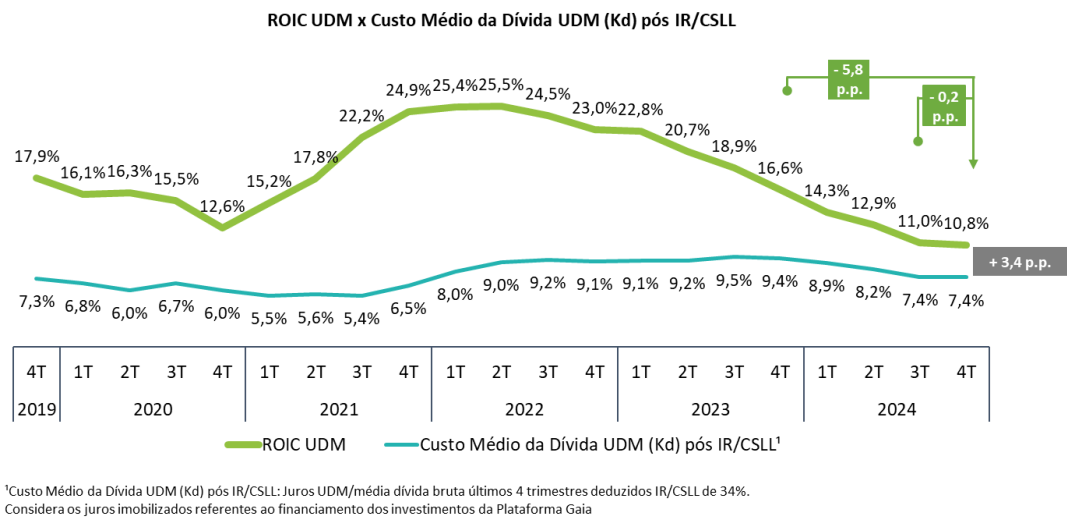
ROIC (R\$ mil) - UDM ⁽¹⁾	4T24	3T24	4T23
Ativo Total	3.528.154	3.484.125	3.321.468
(-) Passivo Total (ex-dívida)	(577.422)	(570.651)	(595.522)
(-) Obras em Andamento	(169.378)	(164.336)	(514.937)
Capital Investido	2.781.354	2.749.138	2.211.008
(-) Ajuste CPC 29 ⁽²⁾	(232.853)	(225.570)	(214.875)
Capital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

⁽¹⁾ Média dos saldos patrimoniais dos 4 últimos trimestres (Últimos Doze Meses)

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

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

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



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

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

Efeitos das variações do valor justo dos ativos biológicos

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

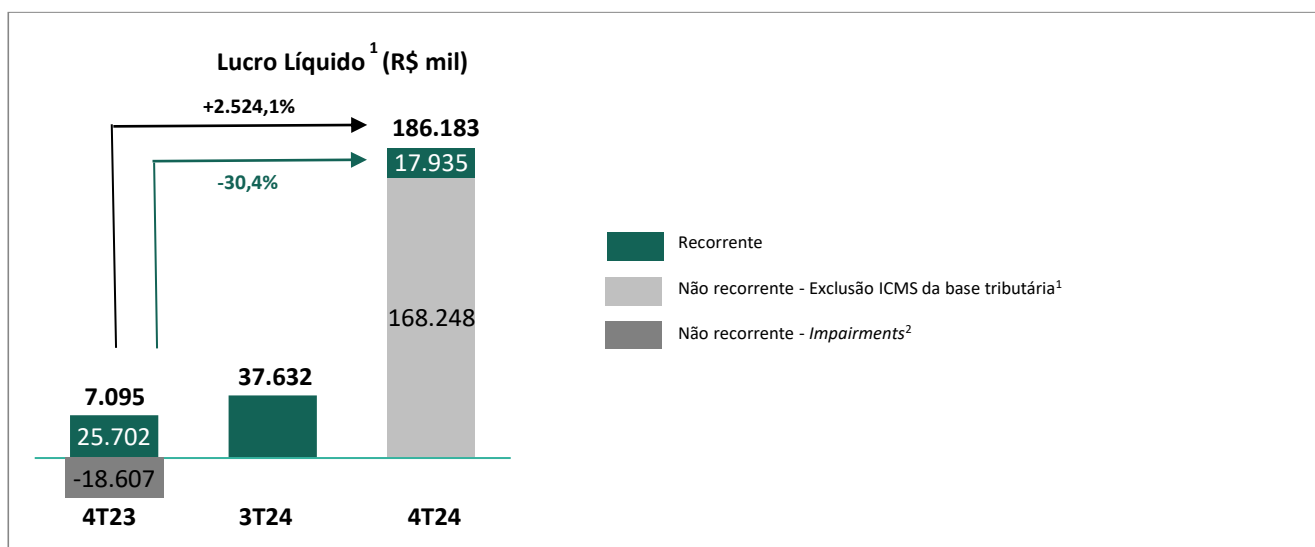
A variação do valor justo dos ativos biológicos foi positiva em 2024, e maior em relação a 2023 devido ao crescimento da floresta e ao aumento dos preços da madeira durante o exercício.

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

9. Lucro Líquido

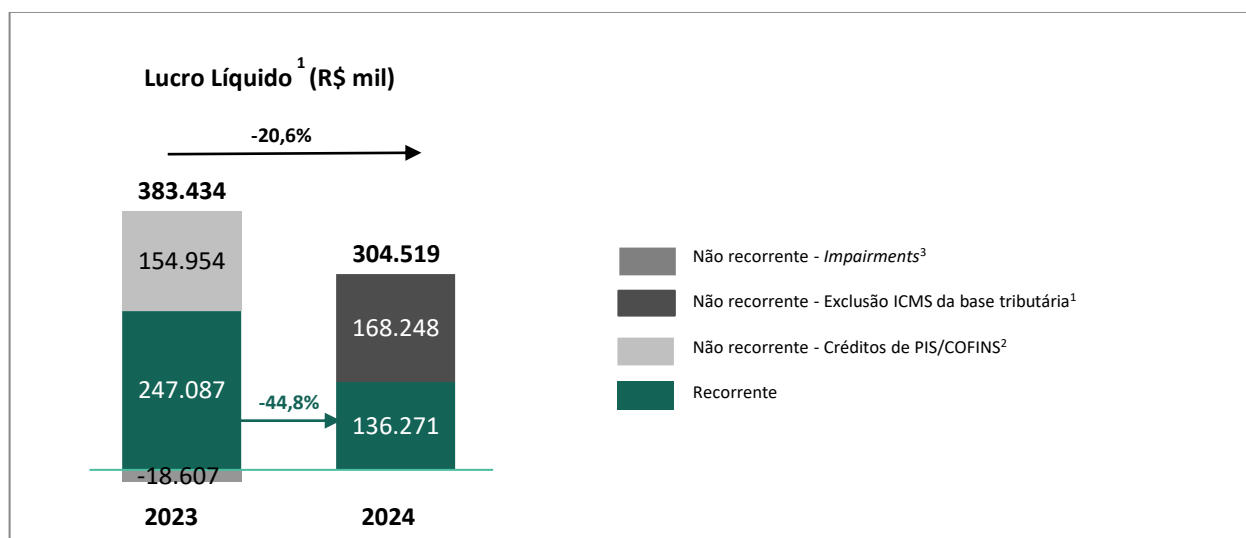
No 4T24, o lucro líquido foi de R\$ 186.183 mil, em comparação ao lucro de R\$ 7.095 mil no 4T23, e de R\$ 37.632 mil de lucro no 3T24. O lucro líquido deste trimestre está impactado positivamente pelo reconhecimento do crédito tributário no montante total líquido de R\$ 168.248 mil, referente ao direito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

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



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

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



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

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

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

10. Investimentos

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

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

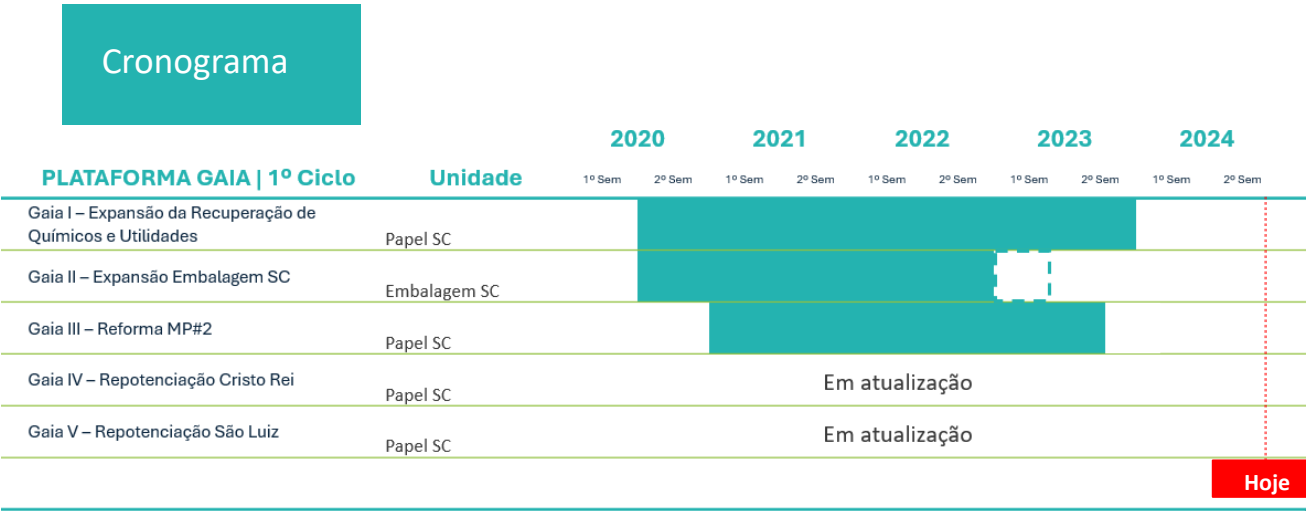
11. Plataforma Gaia

1º Ciclo

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

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

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



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

2º Ciclo

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

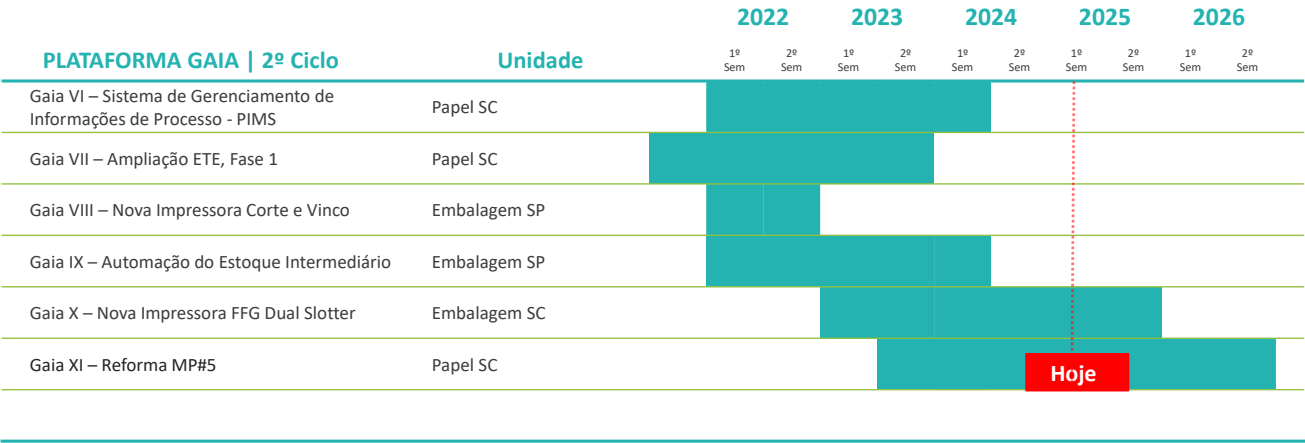
No que se refere ao projeto **Gaia VII - Ampliação ETE Fase 1**, que se encontra concluído, continuamos acompanhando a qualidade do efluente tratado, atingindo os indicadores previstos. O projeto terá seu encerramento formalizado ao Conselho de Administração no primeiro semestre de 2025.

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

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

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

Cronograma



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

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



12. Mercado de Capitais

12.1 RATING DE CRÉDITO

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

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

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

12.2 DEBÊNTURES VERDES

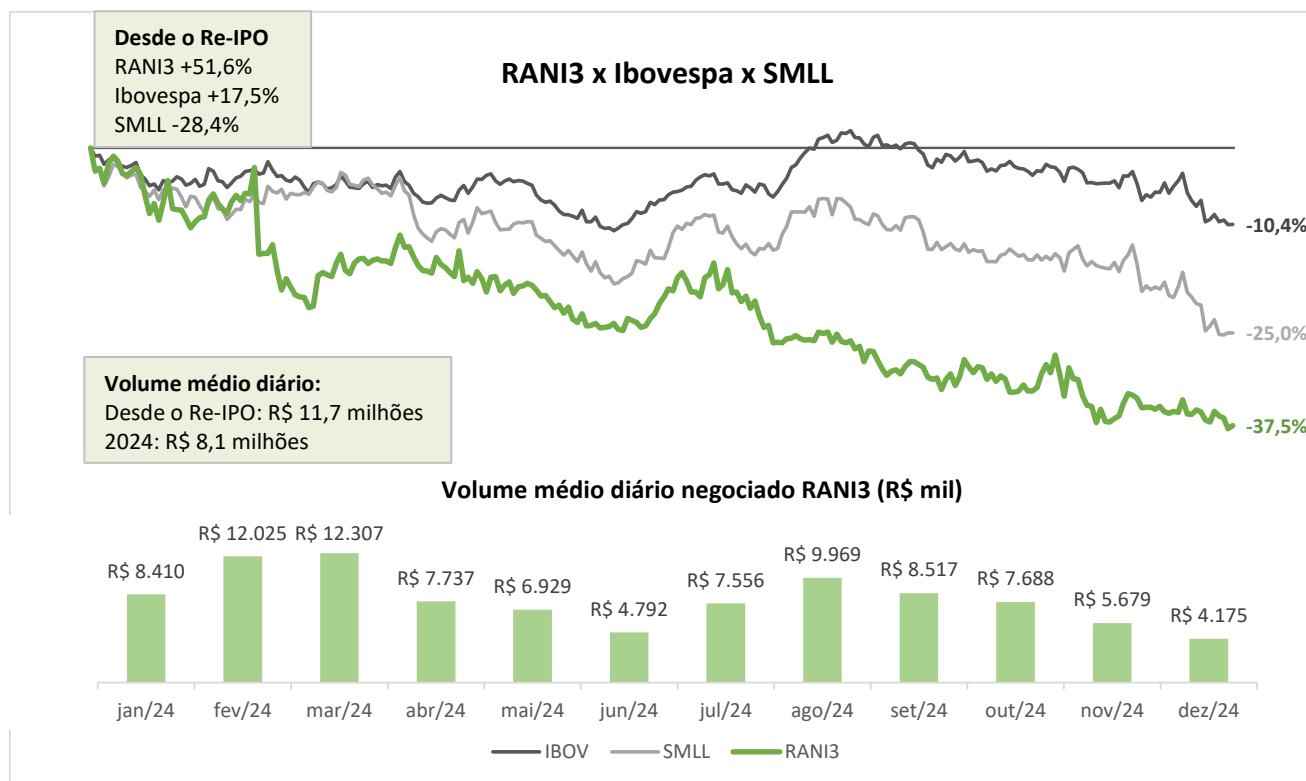
A Companhia possui 2 emissões de debêntures verdes. A 4ª Emissão foi emitida em 2021, no montante de R\$ 60.000 mil, com custo de IPCA + 5,50% e teve sua remuneração alterada para CDI + 0,71% via instrumento derivativo (*swap*). A 5ª Emissão foi emitida em 2022, em duas Séries, no montante total de R\$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

12.3 CAPITAL SOCIAL

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

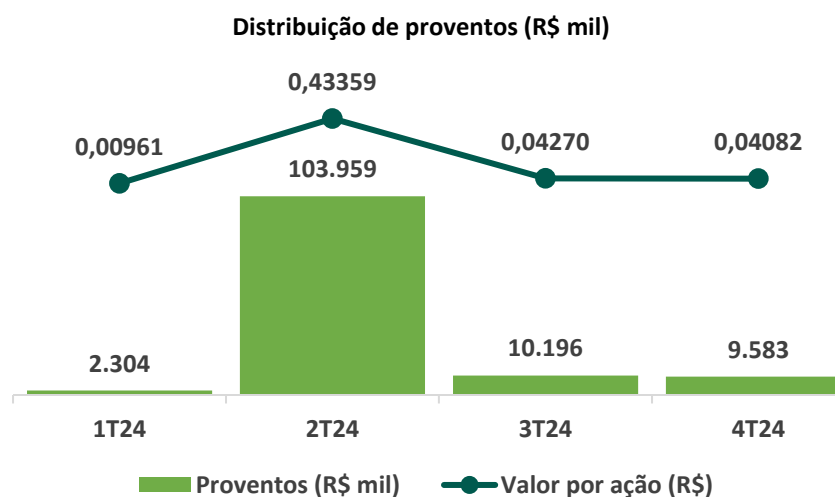
Todas as ações possuem direito a voto e *tag along* de 100%. Ao final de 2024, as ações ordinárias eram negociadas a R\$ 6,82. As ações da Companhia compõem atualmente os índices IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV, ISE e ICO2 da B3.

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



12.4 PROVENTOS

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



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

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

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

12.5 PROGRAMA DE RECOMPRA

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

WEBINAR DE RESULTADOS

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

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

Inscriva-se: [Link de inscrição](#)

A videoconferência ficará disponível no website da Companhia.

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

PERSPECTIVAS

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

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

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

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

Odivan Carlos Cargnin

odivancargnin@irani.com.br

Tel.: (51) 99786-3476

André Camargo de Carvalho

andrecarvalho@irani.com.br

Tel.: (11) 95037-3891

Mariciane Brugneroto

maricianebrugneroto@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Daniela Amorim

danielaamorim@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

Ítalo De Bastiani

italodebastiani@irani.com.br

Tel.: (51) 3303 3893 Ramal 1071

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

E-mail: ri@irani.com.br

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

² Eventos não recorrentes:

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

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

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

³ Participação dos administradores:

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

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

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

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

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



Earning Results

4Q24
2024



Porto Alegre, February 23, 2024. Irani Papel e Embalagem S.A. (B3: RANI3) announces today the consolidated results for the fourth quarter of 2024 (4Q24) and year 2024. 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

R\$ 1,627,470 thousand

Profit for the Period

R\$ 304,519 thousand

Adjusted EBITDA

R\$ 475,740 thousand

Net Debt/EBITDA

2.26x

We are part of the Carbon Efficient Index portfolio for the first time

ICO2 B3



RANI
B3 LISTED NM



Summary**Main Highlights****1. Operating Performance****1.1 Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment****1.2 Sustainable Packaging Paper (Paper) Segment****1.2.1 OCC (Old Corrugated Containers)****1.3 Sustainable Resins Segment (Rosin and Turpentine)****2. Economic and Financial Performance****2.1 Net revenue from sales****2.2 Cost of goods sold****3. Operating Cash Generation (Adjusted EBITDA)****4. Financial Results****4.1 Foreign exchange****4.2 Indebtedness****5. Cash position****6. Free cash flow****7. Return on invested capital (ROIC)****8. Fair Value Assessment of Biological Assets (Forests)****9. Profit for the Period****10. Investments****11. Gaia Platform****12. Capital market****12.1 Credit rating****12.2 Green Debentures****12.3 Share Capital****12.4 Dividends****12.5 Subsequent Event****Results Webinar****Perspectives****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 – 3Q24 Result by Segment****Annex VI - Main indicators**

BUSINESS OVERVIEW

Irani Papel e Embalagem S.A. business is composed of three segments, independent in its operations and integrated in a harmonious way, seeking to optimize the use of pine planted forests, through its multipurpose, paper recycling in the concept of circular economy and the verticalization of business.

Sustainable Packaging Segment (Corrugated Cardboard) produces boxes and corrugated sheets, light and heavy and has two industrial units: Packaging SC Campina da Alegria and Packaging SP Indaiatuba.

The purpose of the **Sustainable Packaging Paper (Paper)** segment is the production of low and high weight Kraft paper and recycled paper destined to the foreign and domestic market and most transferred for conversion in the Sustainable Packaging Segment (Corrugated Cardboard) units. It has a factory with four paper machines, located in Vargem Bonita - SC (Papel SC Campina da Alegria) and a factory with a paper machine in Santa Luzia - MG (Papel MG Santa Luzia).

Sustainable Resins Segment (Gum Rosin and Turpentine) sells wood, gum rosin and turpentine. Industrializes forest-based products in the State of Rio Grande do Sul, from the forest asset owned by the Company located in the region and from the purchase of third parties. Using natural gum rosin from the pine forest, the business unit called Resina RS Balneário Pinhal, with an industrial plant located in Balneário Pinhal - RS, produces gum rosin and turpentine, which are used in the manufacture of varnishes, paints, soaps, glues, adhesives, among others. Gum rosin and turpentine are intended primarily for the foreign market.

Subsidiaries

Irani Papel e Embalagem S.A. has the following wholly-owned subsidiaries:

- Habitasul Florestal S.A., with a forest base of 5.9 thousand hectares, of which 3.9 thousand hectares are planted with pine trees in the State of Rio Grande do Sul, which supplies resin to the Resins unit of Irani Papel e Embalagem S.A. and also timber to customers in the region;
- HGE - Geração de Energia Sustentável S.A., non-operational;
- Iraflor Comércio de Madeiras Ltda., which carries out activities related to the management and sale of timber and forests for the parent company Irani Papel e Embalagem S.A.;
- Irani Soluções para E-commerce Ltda., non-operational;
- Irani Ventures Ltda., which operates with the objective of investing in selected startups, with innovative solutions, with high-tech products and services focused on the Company's business, with high growth potential.

Irani recorded a Net Revenue of R\$ 1.6 billion in 2024, Net Profit of R\$ 305 million and Adjusted EBITDA of R\$ 476 million

- ▶ Net revenue in 4Q24 increased by 10.1% compared to 4Q23 and remained stable compared to 3Q24, mainly due to better prices in the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) and Sustainable Packaging Paper (Paper) segments in this quarter compared to 4Q23. Compared to 3Q24, despite better prices, there were volume reductions due to seasonal effects, resulting in stable net revenue in the compared quarters. In the comparison of the years, net revenue increased by 2.1% in 2024 compared to 2023, reaching R\$ 1,627.470 thousand, mainly due to higher volumes and better prices in the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) and Sustainable Packaging Paper (Paper) segments.
- ▶ The sales volume of the Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) segment remained stable compared to 4Q23 but declined by 3.8% compared to 3Q24 due to a seasonal effect, totaling 44.7 thousand tons in 4Q24, in line with the market demands for the period. In 2024, sales volume increased by 5.7% compared to 2023, totaling 174.5 thousand tons in 2024, driven by good operational performance of this segment and expanded capacities following investment projects (Gaia II). The Sustainable Packaging Paper (Paper) segment totaled 29.3 thousand tons of sales, registering an increase of 2.1% compared to 4Q23 and a decrease of 10.9% compared to 3Q24. In 2024 it totaled 124.3 thousand tons of sales, registering an increase of 3.4% compared to 2023, mainly due to the good operational performance of this segment, which allowed for a greater availability of products for sale. The Sustainable Resins (Gum Rosin and Turpentine) segment registered an increase of 24.6% compared to 4Q23 and of 31.1% compared to 3Q24, reaching 2.0 thousand tons, mainly due to the sale and shipment of available stock. In 2024, the segment remained stable compared to 2023, totaling 10.8 thousand tons.
- ▶ Selling expenses in 4Q24 totaled R\$ 34,833 million, a decrease of 4.9% compared to 4Q23 and of 6.3% compared to 3Q24, representing 8.2% of consolidated net revenue, lower than 9.5% in 4Q23 and 8.7% in 3Q24, reflecting the sales volumes during these periods. Selling expenses in 2024 totaled R\$ 141.788 thousand, an increase of 8.5% compared to 2023, and represented 8.7% of consolidated net revenue, higher than 8.2% in 2023, due to higher sales volumes and the ordinary growth of fixed costs and of variable selling expenses, such as storage expenses in sales to the foreign market.
- ▶ Administrative expenses totaled R\$ 33,792 thousand in 4Q24, an increase of 14.2% compared to 4Q23, mainly due to the inflation for the period, and increase of 13.4% compared to 3Q24, mainly due to pass-through of inflation in collective agreements and adjustments to variable compensation, and represented 8.0% of consolidated net revenue, higher than 7.7% in 4Q23 and higher than 7.0% in 3Q23. Administrative expenses in 2024 totaled R\$ 120,798 thousand, an increase of 11.5% compared to 2023, in the amount of R\$ 108,346 thousand, and represented 7.4% of consolidated net revenue, lower than 7.8% in 2023, mainly due to the ordinary growth of fixed costs in the period.
- ▶ Profit for the year was R\$ 186,183 thousand in 4Q24 compared to R\$ 7,095 thousand in 4Q23 and R\$ 37,632 thousand in 3Q24. Profit for this quarter is positively impacted by the recognition of tax credit in a total net amount of R\$ 168,248 thousand, related to the right to exclude presumed ICMS credits from

the IRPJ and CSLL base. It was also positively impacted by the change in the fair value of biological assets, which was positive in this quarter at R\$ 23,965 thousand (R\$ 16,714 thousand net) compared to a negative result of R\$ 26,135 thousand (R\$ 19,810 thousand net) in 4Q23. In the comparison of the exercises, the profit was R\$ 304,519 thousand in 2024 compared to R\$ 383,434 thousand in 2023. Profit for 2024 was positively impacted by the recognition of the tax credit in a total net amount of R\$ 168,248 thousand, related to the right to exclude presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL bases. Profit for 2023 was also positively impacted by the recognition of PIS and COFINS credits on acquisitions of OCC in a total net amount of R\$ 154,954 thousand, and negatively by the recognition of impairment of investment properties, property, plant and equipment, assets held for sale and respective regularization costs in the amount of R\$ 28,192 thousand (R\$ 18,607 thousand net).

- ▶ Adjusted EBITDA in 4Q24 was R\$ 115,398 thousand with a margin of 27.2%, 3.1% higher than in 4Q23, which was R\$ 111,877 thousand with a margin of 29.1%, and 7.9% lower compared to 3Q24, which was R\$ 125,266 thousand with a margin of 29.4%. The reduction in Adjusted EBITDA in 4Q24 in relation to 3Q24 is mainly due to the seasonal effect of sales and increased costs, especially with personnel due to salary adjustments from collective agreements, and with OCC. In 2024, Adjusted EBITDA totaled R\$ 475,740 thousand, a decrease of 3.0% compared to 2023, which was R\$ 490,476 thousand, with a margin of 29.2%, 1.6 percentage points lower than in 2023. The margin reduction is directly related to tougher market conditions and rising costs, especially for OCC, which showed constant growth throughout 2024.
- ▶ According to a [Material Fact published on January 6, 2025](#), the Company had its right to exclude presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base recognized. The Company determined that the estimated net value of the tax credit is R\$ 168,248 thousand, recognized in 4Q24.
- ▶ The net debt/Adjusted EBITDA ratio was 2.26 times in 4Q24, an increase from 2.07 times in 4Q23 and stable compared to 3Q24. The indicator is in line with the parameters established in the Company's [Financial Management Policy](#), which sets a target of 2.5x.
- ▶ Regarding cash flow, there was a compensation of R\$ 22,330 thousand from PIS and COFINS credits on OCC acquisitions during the quarter, referring to lawsuit (past acquisitions), benefiting the Company's cash. In 2024, R\$ 88,620 thousand was compensated, leaving a balance of R\$ 70,793 thousand to be compensated over the next 10 months.
- ▶ The cash position at December 31, 2024 was R\$ 604,232 thousand and 89% of the gross debt is classified in the long term, 98% denominated in local currency.
- ▶ In 4Q24, 2,403,400 shares were repurchased under the 2024 Share Buyback Program. The average repurchase price during the quarter was R\$ 7.33. Since March 25, 2024, a total of 6,300,800 shares have been repurchased under the 2024 Share Buyback Program at an average price of R\$ 7.80. The Company is currently in its third share buyback program. Since 2021, over 20 million shares have been repurchased, reducing the total number of shares by 8%.
- ▶ We assumed 5th place in the ranking of the largest corrugated cardboard producers in Brazil, according to data from the Empapel Statistical Yearbook for 2023.
- ▶ For the first time, we are included in the portfolio of the B3 Efficient Carbon Index (ICO2 B3).

- ▶ We are the 4th best industry to work for in Brazil, according to the GPTW ranking, in the Large Industry category.
- ▶ We were recognized with the Social Responsibility Certificate and the Industry of Great Importance Trophy, both awarded by the Legislative Assembly of Santa Catarina (Alesc).
- ▶ We received the bronze trophy in the Management Systems category of the 2024 Protection Brazil Award, granted by Revista Proteção, which recognizes the best Occupational Health and Safety practices in the country.

MAIN INDICATORS - CONSOLIDATED	4Q24	3Q24	4Q23	Chg. 4Q24/ 3Q24	Chg. 4Q24/ 4Q23	2024	2023	Chg. 2024/2023
Economic and Financial (R\$ thousand)								
Net Revenue from Sales	424,034	426,376	385,036	-0.5%	10.1%	1,627,470	1,594,245	2.1%
Domestic Market	383,197	371,053	354,304	3.3%	8.2%	1,423,338	1,413,245	0.7%
Foreign Market	40,837	55,323	30,732	-26.2%	32.9%	204,132	181,000	12.8%
Gross Profit (inclusive *)	156,365	155,964	121,591	0.3%	28.6%	625,446	686,598	-8.9%
(*) Changes in the Fair Value of Biological Assets	23,965	14,850	(26,135)	61.4%	191.7%	83,736	71,620	16.9%
Gross Margin	36.9%	36.6%	31.6%	0.3p.p.	5.3p.p.	38.4%	43.1%	-4.7 p.p.
Operating Profit before Taxes and Interest	35,154	56,334	(6,430)	-37.6%	646.7%	207,527	505,839	-59.0%
Operating Margin	8.3%	13.2%	-1.7%	-4.9p.p.	10.0p.p.	12.8%	31.7%	-18.9p.p.
Profit for the Period	186,183	37,632	7,095	394.7%	2524.1%	304,519	383,434	-20.6%
Net Margin	43.9%	8.8%	1.8%	35.1p.p.	42.1p.p.	18.7%	24.1%	-5.4p.p.
Adjusted EBITDA ¹	115,398	125,266	111,877	-7.9%	3.1%	475,740	490,476	-3.0%
Adjusted EBITDA margin	27.2%	29.4%	29.1%	-2.2p.p.	-1.9p.p.	29.2%	30.8%	-1.6p.p.
Net Debt	1,076,633	1,065,971	1,017,684	1.0%	5.8%	1,076,633	1,017,684	5.8%
Net Debt/Adjusted EBITDA(x)	2.26	2.26	2.07	0.0%	9.2%	2.26	2.07	9.2%
Operating Data (t)								
Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)								
Production/Sales	44,667	46,443	44,501	-3.8%	0.4%	174,469	164,989	5.7%
Sustainable Packaging Paper (Paper)								
Production	79,159	80,755	80,495	-2.0%	-1.7%	313,723	298,271	5.2%
Sales	29,298	32,898	28,688	-10.9%	2.1%	124,323	120,191	3.4%
Domestic Market	24,640	23,598	23,037	4.4%	7.0%	94,095	96,696	-2.7%
Foreign Market	4,658	9,300	5,651	-49.9%	-17.6%	30,228	23,495	28.7%
Sustainable Resins (Rosin and Turpentine)								
Production	1,891	1,969	2,573	-4.0%	-26.5%	10,503	11,981	-12.3%
Sales	2,030	1,549	1,629	31.1%	24.6%	10,818	10,915	-0.9%
Domestic Market	14	44	43	-68.2%	-67.4%	159	270	-41.1%
Foreign Market	2,016	1,505	1,586	34.0%	27.1%	10,659	10,645	0.1%

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 2024

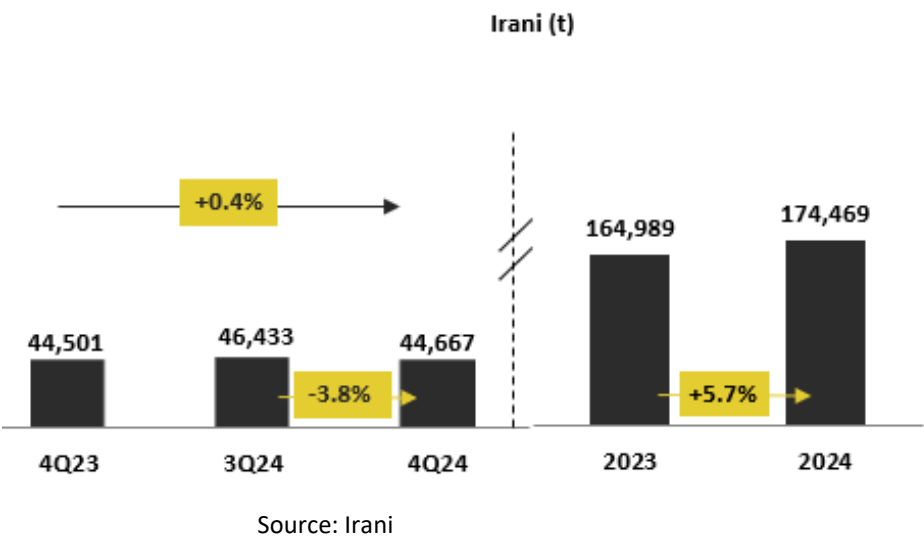
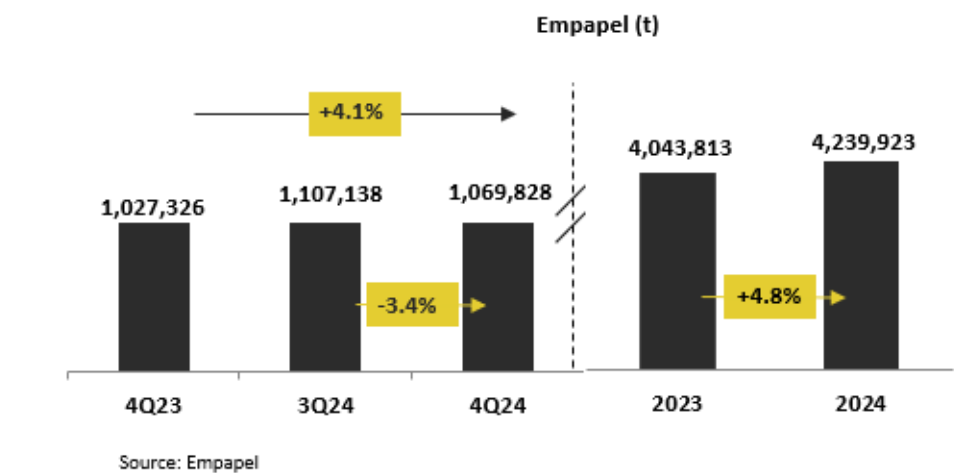


The sales volume recorded stability (in tons) in 4Q24 compared to an increase of 4.1% in the Empapel market in the same period. Therefore, Irani's market share in 4Q24 was 4.17%, compared to 4.20% in 3Q24 and 4.32% in 4Q23. Irani's stability in the face of market growth reflects the seasonality of the portfolio during this period, as well as our profitability strategy.

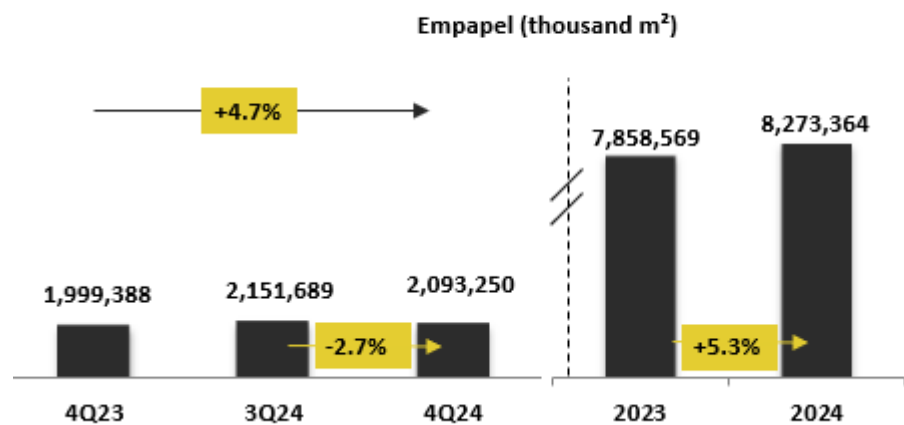
In 2024, sales volume reached 174,469 tons, an increase of 5.7% compared to 2023, while the Empapel market increased 4.8%.

Irani's market share, which was 4.08% in 2023, increased to 4.11% in 2024, reflecting the ramp-up of the production capacity added at the Campina da Alegria Packaging Unit by the Gaia II Project.

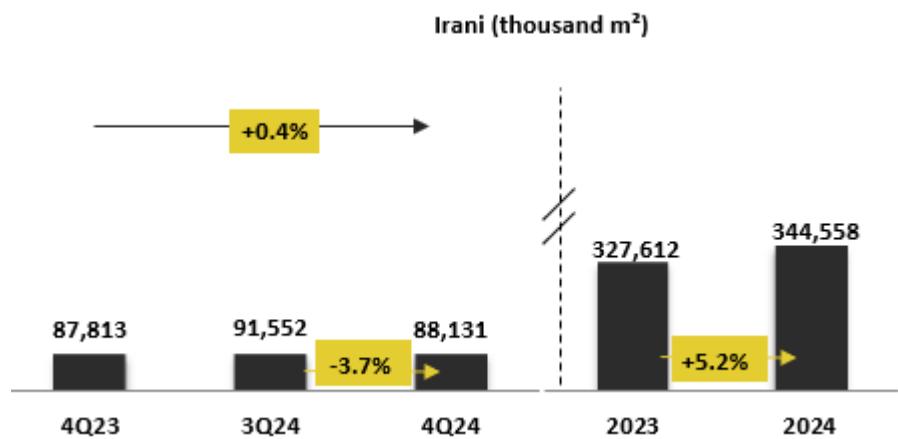
Sales Volume (in tons) – Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard) Segment



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

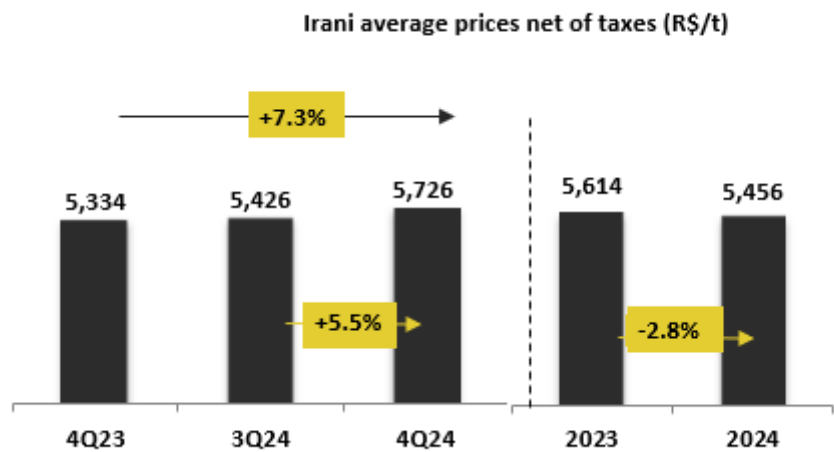


Source: Empapel

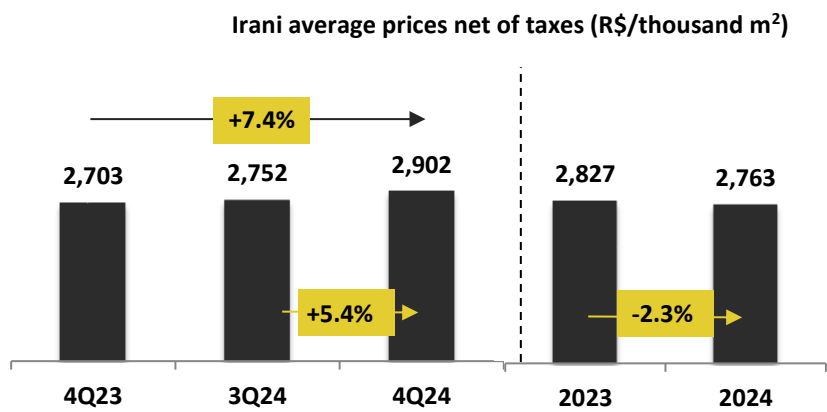


Source: Irani

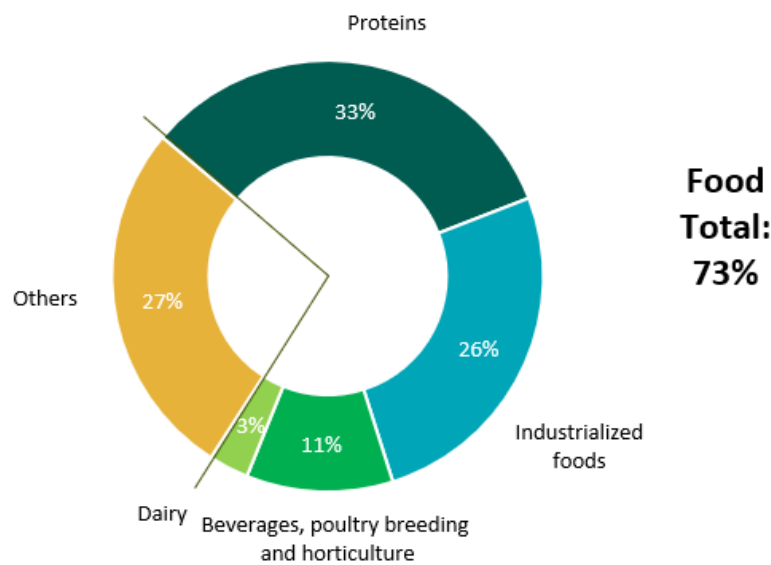
Irani has made price adjustments since 3Q24. In 4Q24, prices (R\$/t) were 5.5% higher than the previous quarter. On an annualized basis, despite the adjustments made in 2H24 and the strong growth in volume in the Empapel market in 2024, the scenario remains highly competitive, mainly due to the addition of capacities in the sector. This aspect was reflected in the annual average price (R\$/t), with a 2.8% reduction compared to 2023.



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.

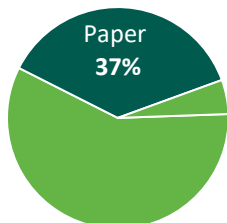


The share of sales of Iran by sub-segment in 2024 is presented in the chart below:



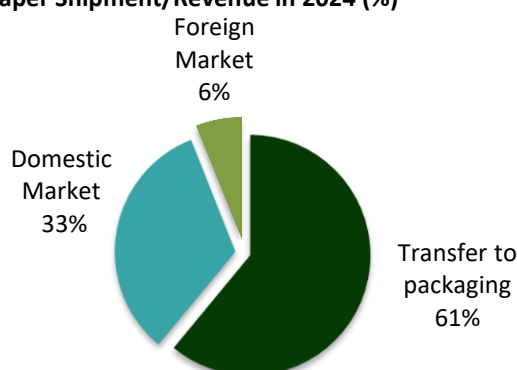
1.2 Sustainable Packaging Paper (Paper) Segment

Revenue Contribution 2024



In 2024, there was an increase in paper supply by competitors, especially in the high grammage segment, with more competitive prices. In 4Q24, there was an improvement in prices and volumes due to market seasonality in the second half, as well as a slight logistical improvement in southern ports and a gradual recovery of the Argentine economy.

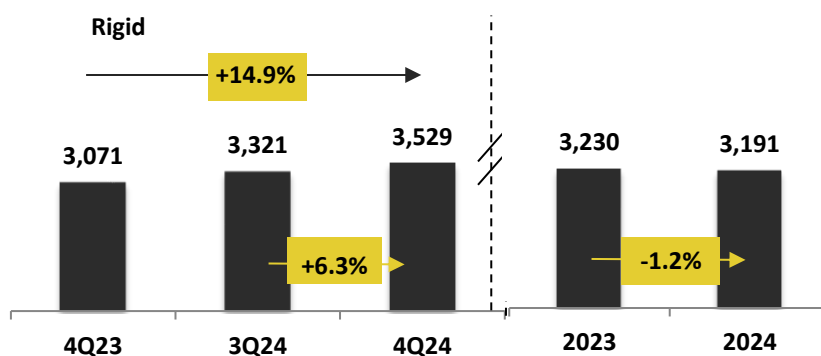
Paper Shipment/Revenue in 2024 (%)

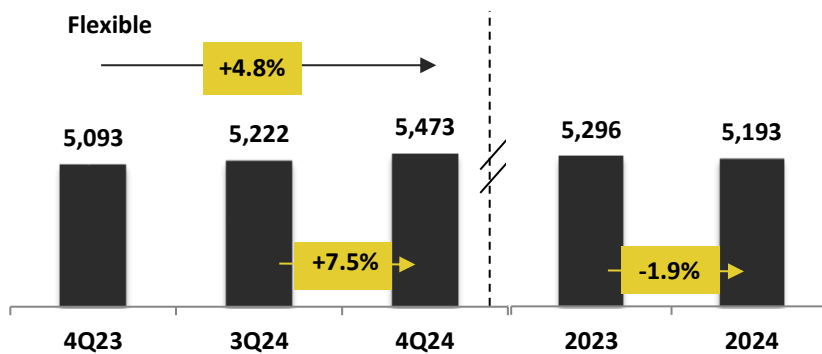


The price of rigid packaging paper has been registering increases in recent quarters due to a positive correlation with the price of OCC, its main raw material, and increased consumption, driven by the growing domestic shipment of corrugated cardboard.

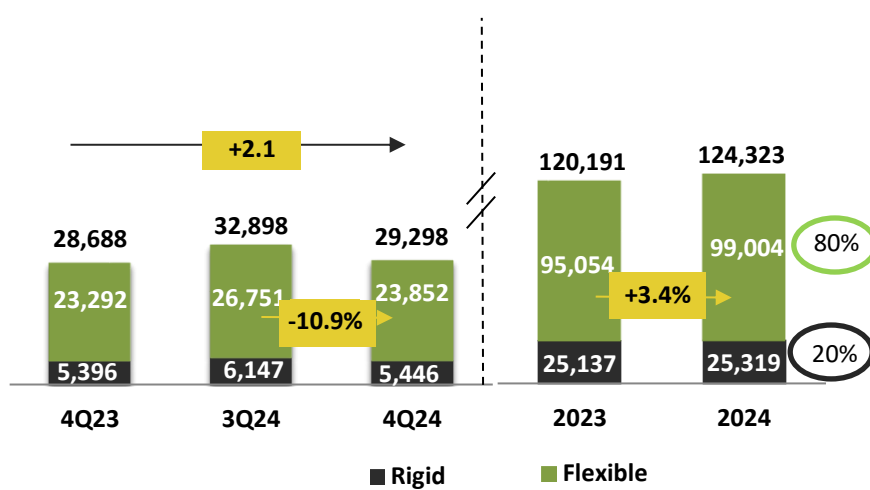
The price of flexible packaging paper increased by 7.5% in 4Q24 compared to 3Q24, due to a higher average dollar during the period and an improved external scenario, especially in Argentina. On an annual comparison, the price was 1.9% lower, given the large supply of paper both locally and globally.

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

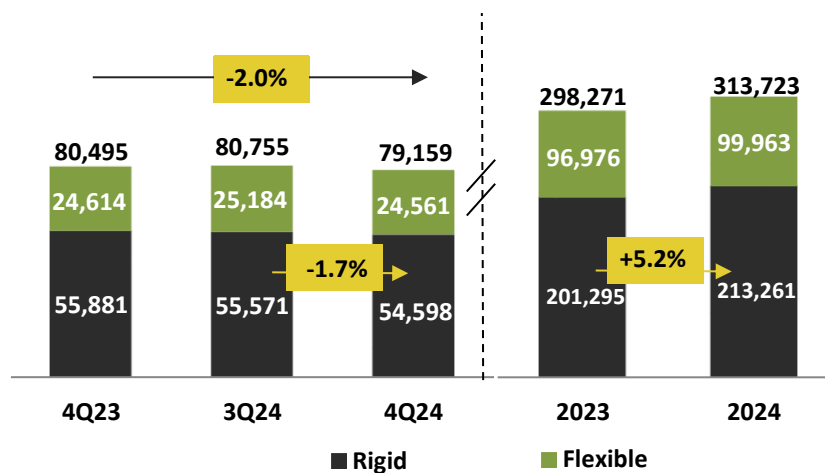




Total Sales of Sustainable Packaging Paper (t)



Total Production of Sustainable Packaging Paper (t)

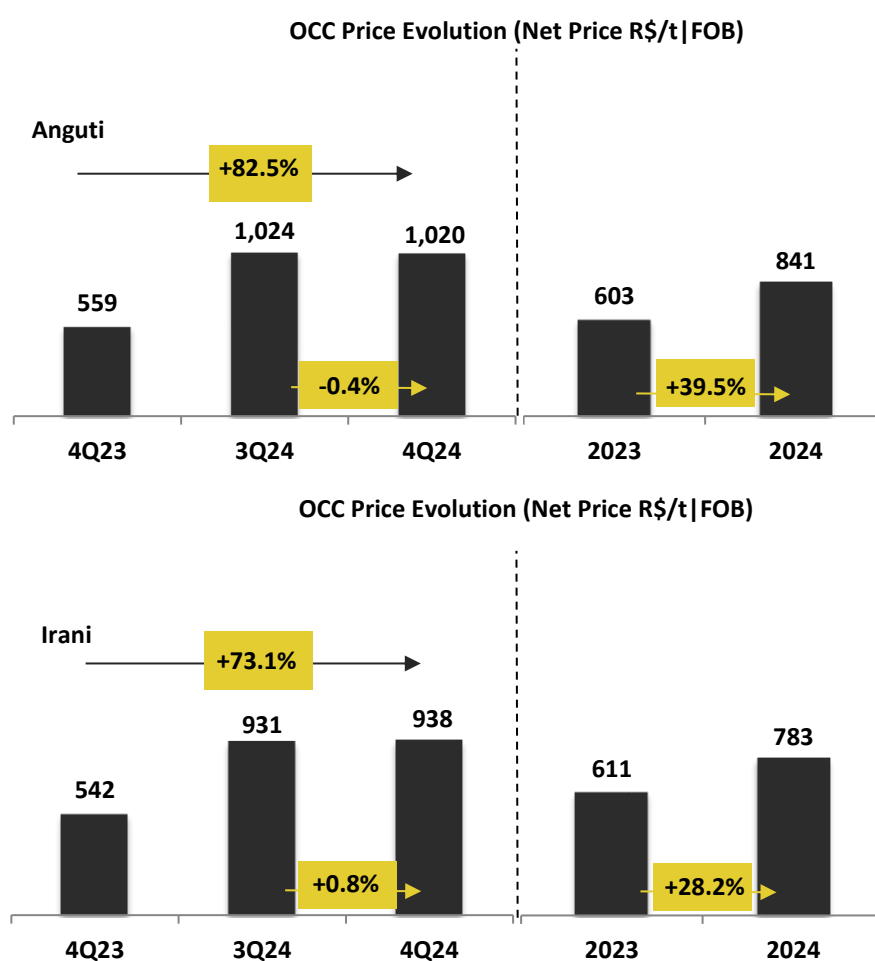


In 4Q24, as per the [market announcement published on October 18, 2024](#), the Recovery Boiler was shut down after 15 months of operation for a periodic safety inspection in compliance with NR 13. As a result of this shutdown, there was an estimated reduction of 1,100 tons of flexible packaging paper and 1,240 tons of rigid packaging paper. Even so, in 2024, production increased by 5.2% compared to 2023, reflecting the returns captured from the investments in the Gaia Platform, especially the [Gaia III](#) Project.

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.

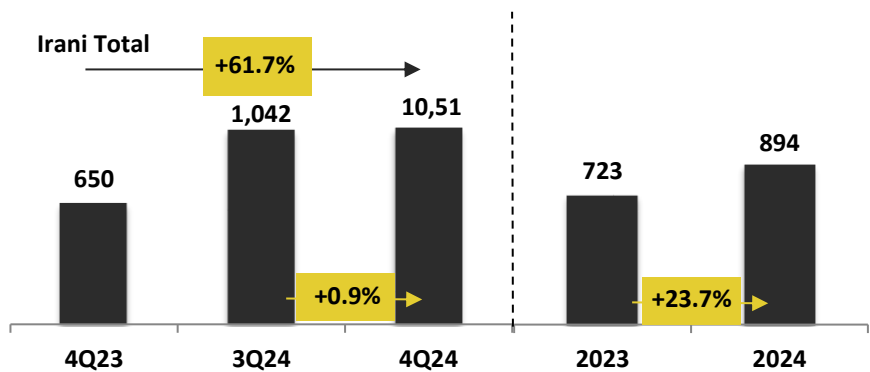
1.2.1 OCC (Old Corrugated Containers)

The OCC accounted for 21% of total cost in 2024. OCC prices increased by 28.2% in 2024 compared to 2023, mainly due to the climatic event in Rio Grande do Sul in May, which halted key suppliers and disrupted the supply chain in the southern region. Since August, the supply and demand for OCC have balanced. In 4Q24, prices remained stable compared to 3Q24. Our FOB prices in 4Q24 were below the market average.



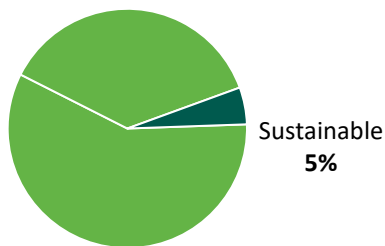
Methodological note: Anguti Statistics – Paper OCC Newsletter.

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



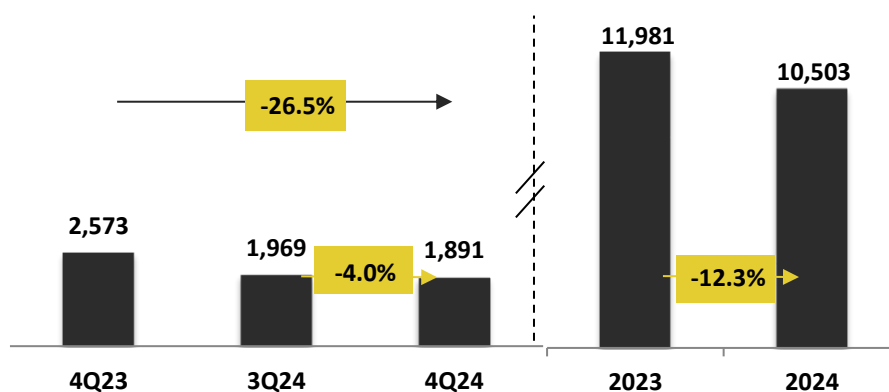
1.3 sustainable Resins Segment (Gum Rosin and Turpentine)

Revenue Contribution 2024

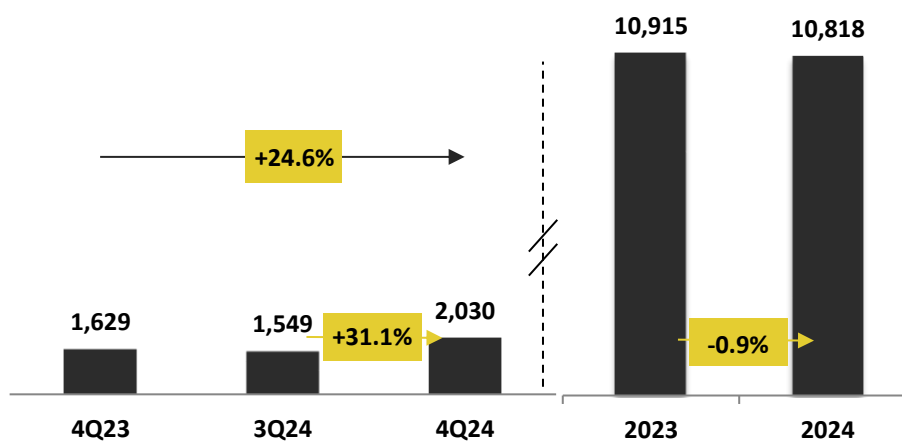


In 2024, the gum rosin and turpentine market was challenging due to the global macroeconomic scenario, high interest rates and reduced consumption. In 4Q24, we resumed part of the shipments through the port of Rio Grande do Sul, improving logistics and relieving the shipments that were occurring only through Santa Catarina, which is expected to benefit us in the coming months.

Production of Gum Rosin and Turpentine (t)

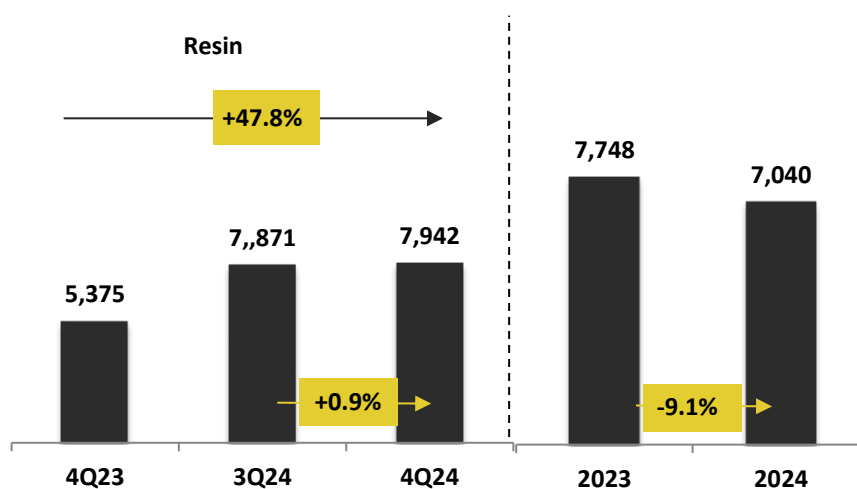


Sale of Gum Rosin and Turpentine (t)



In 2024, the average gross price of gum rosin and turpentine was 9.1% lower than in 2023. The price variations of these products are according to the international market and the exchange rate..

Gum Rosin and Turpentine average prices net of taxes (R\$/t)

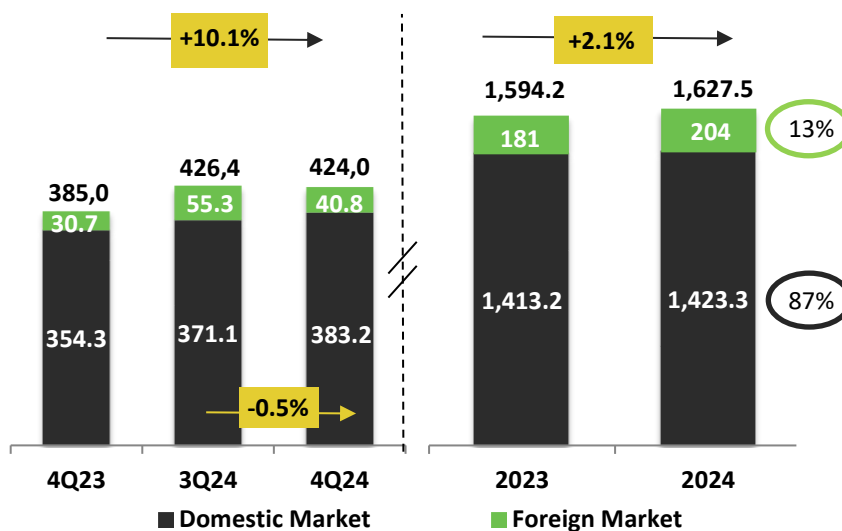


2. Economic and Financial Performance

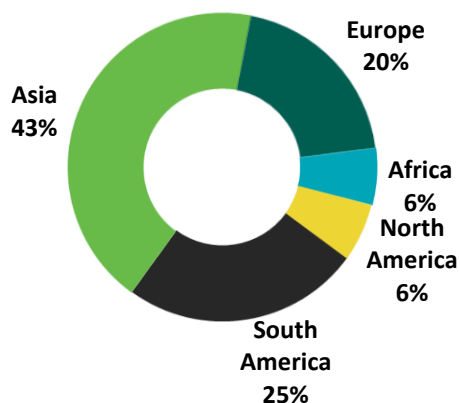
2.1 Net Revenue from Sales

Net revenue grew 10.1% in 4Q24 compared to 4Q23 and 2.1% in 2024 compared to 2023, mainly reflecting the better prices practiced in the Sustainable Packaging and Sustainable Packaging Paper segments that occurred in 4Q24.

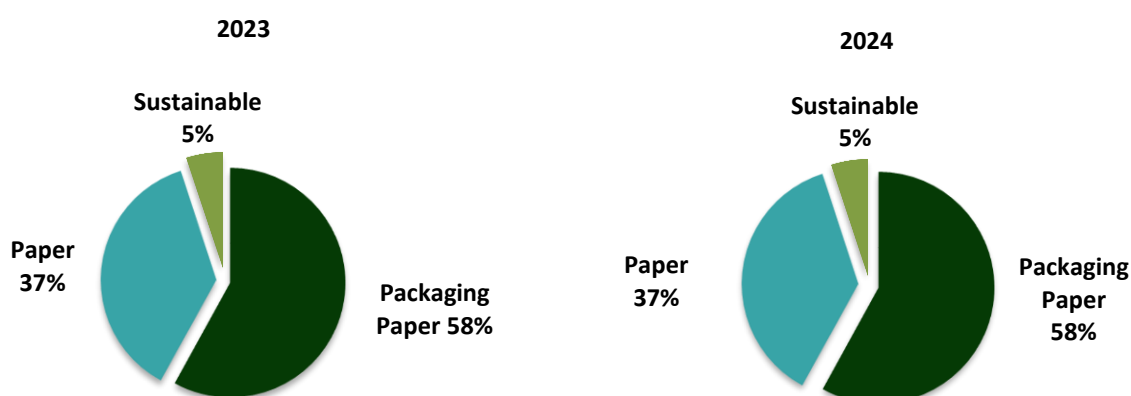
Net Revenue (in millions of R\$)



**Net Revenue - Foreign Market by Region
2024**



Net Revenue by Segment

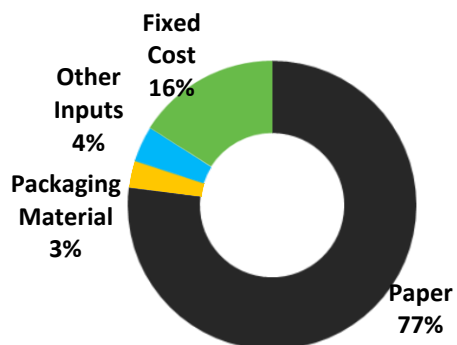


2.2 Cost of Goods Sold

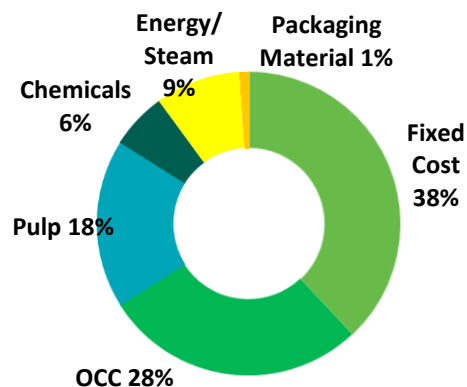
The cost of products sold in 2024 was R\$ 1,085,760 thousand, 10.9% higher than in 2023 in absolute values, basically reflecting the growth in sales revenue presented in the year and, also, the pressure on costs, especially OCC, which increased during the year, as previously mentioned. The changes in 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 2024 is shown in the graphs below:

Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)

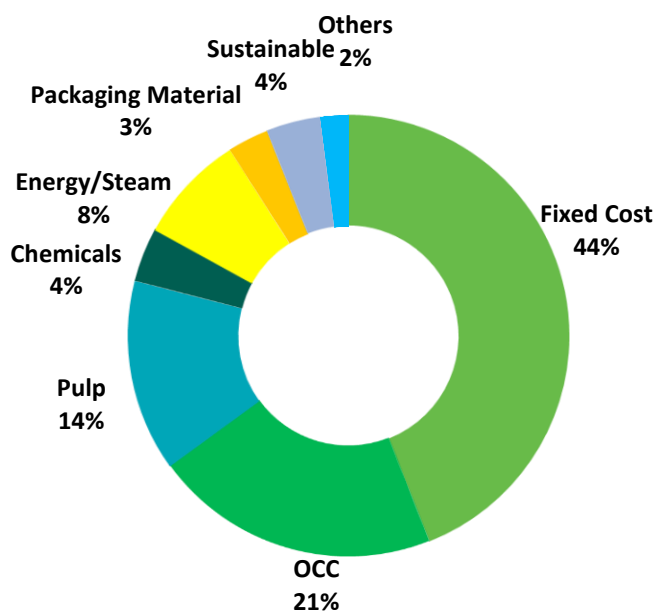


Sustainable Packaging Paper (Paper)*



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

Total Cost 2024



3. Operating Cash Generation (Adjusted Ebitda)

Consolidated (R\$ thousand)	4Q24	3Q24	4Q23	Chg. 4Q24/ 3Q24	Chg. 4Q24/ 4TQ23	2024	2023	Chg. 2024/2023
Profit for the Period	186,183	37,632	7,095	394.7%	2524.1%	304,519	383,434	-20.6%
Current and deferred income tax and social contribution	(151,029)	18,702	(13,525)	-907.6%	1016.7%	(96,992)	122,405	-179.2%
Depletion	13,710	11,483	3,410	19.4%	302.1%	48,528	17,761	173.2%
Depreciation and amortization	39,438	39,193	28,990	0.6%	36.0%	146,706	94,845	54.7%
Finance income (costs)	23,851	28,819	27,466	-17.2%	-13.2%	110,407	45,574	142.3%
EBITDA	112,153	135,829	53,436	-17.4%	109.9%	513,168	664,019	-22.7%
EBITDA margin	26.4%	31.9%	13.9%	-5.5p.p.	12.5p.p.	31.5%	41.7%	-10.2p.p.
Adjustments according to CVM Resolution 156/22								
Changes in the fair value of biological assets ⁽¹⁾	(23,965)	(14,850)	26,135	-61.4%	-191.7%	(83,736)	(71,620)	16.9%
Non-recurring events ⁽²⁾	20,548	-	28,192	-	-27.1%	26,785	(118,391)	122.6%
Management profit sharing ⁽³⁾	6,662	4,287	4,114	55.4%	61.9%	19,523	16,468	18.6%
Adjusted EBITDA	115,398	125,266	111,877	-7.9%	3.1%	475,740	490,476	-3.0%
Adjusted EBITDA margin	27.2%	29.4%	29.1%	-2.2p.p.	-1.9p.p.	29.2%	30.8%	-1.6p.p.

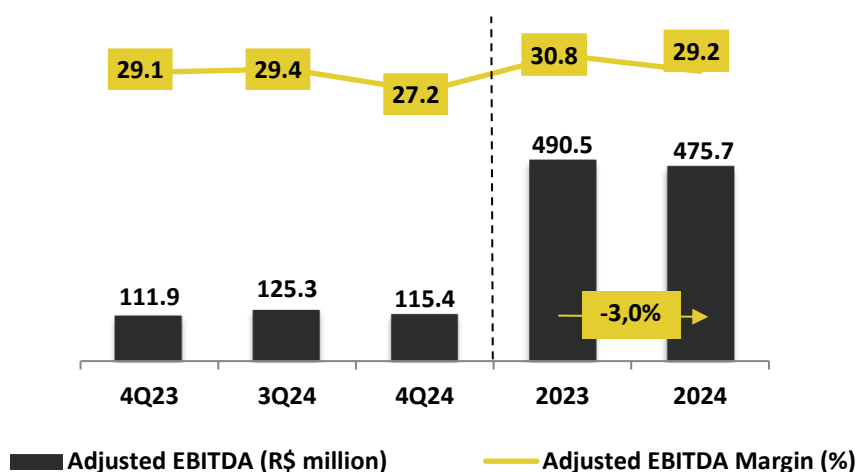
¹ Changes in the fair value of biological assets for not representing cash generation for the period.

² Non-recurring events: The amount of R\$ 26,785 thousand relates to impairment of property, plant and equipment of R\$ 1,987 thousand, and impairment of investment fees related to the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base of R\$ 10,616 thousand, termination of commercial representation agreement of R\$ 6,972 thousand, and full payment of ICMS-SC Tax Execution through the Recupera program of R\$ 6,237 thousand.

³ Management profit sharing: The amount of R\$ 19,523 thousand relates to the provision for Company management profit sharing.

The main factor related to the decrease in Adjusted EBITDA in 4Q24 compared to 3Q24 was the increase in costs, especially for OCC. In 2024, Adjusted EBITDA was R\$475,740 thousand, with a margin of 29.2% and this reduction is due to market conditions and increased costs, especially for OCC.

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



4. Finance result

The finance result is distributed as follows:

R\$ thousand	4Q24	3Q24	4Q23	2024	2023
Finance income	35,822	22,840	25,612	106,041	193,113
Finance costs	(59,673)	(51,659)	(53,078)	(216,448)	(238,687)
Finance result	(23,851)	(28,819)	(27,466)	(110,407)	(45,574)
Foreign exchange gains	4,875	2,520	2,162	14,595	8,507
Foreign exchange loss	(6,316)	(2,533)	(1,948)	(13,831)	(9,147)
Net exchange rate change	(1,441)	(13)	214	764	(640)
Finance income without exchange rate variation	30,947	20,320	23,450	91,446	184,606
Finance costs without exchange rate variation	(53,357)	(49,126)	(51,130)	(202,617)	(229,540)
Finance result without exchange rate variation	(22,410)	(28,806)	(27,680)	(111,171)	(44,934)
Fixed interest and guarantees (BNDES) ¹	-	-	(208)	-	(29,433)

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

The finance result in 4Q24 was negative R\$ 23,851 thousand, a decrease of 13.2% compared to 4Q23 and of 17.2% compared to 3Q24. The decrease is mainly due to the positive effect of the recognition of the Selic indexation on the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base, in the amount of R\$ 17,951 thousand, as well as higher interest on debts due to increases in Selic and IPCA rates.

In 2024, the finance result was negative R\$ 110,407 thousand compared to R\$ 45,574 thousand in 2023. The increase of 142.3% in the negative finance result is mainly attributed to the positive impacts in 2023 of: (i) the recognition of the indexation of PIS and COFINS credits on the acquisition of OCC, in the amount of R\$ 62,865 thousand, and (ii) the capitalization of financing interest for the Gaia Platform, in the amount of R\$ 29,433 thousand. In 2024, the result was also affected by the recognition of the Selic indexation on the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base, mentioned above, in 4Q24. Excluding these factors, the finance result would have been R\$ 128,358 thousand in 2024 and R\$ 137,872 thousand in 2023. Compared to 2023, the finance result in 2024 was positively impacted by a lower average Selic rate and negatively impacted by a higher average net debt.

4.1 Foreign exchange

The exchange rate behaved as shown in the table below.

R\$ thousand	4Q24	3Q24	4Q23	$\Delta 4Q24/3Q24$	$\Delta 4Q24/4Q23$	2024	2023	$\Delta 2024/2023$
Final foreign exchange rate - Dollar	6.19	5.45	4.84	13.58%	27.89%	6.19	4.84	27.89%
Average foreign exchange rate - Dollar	5.84	5.55	4.95	5.23%	17.98%	5.39	4.99	8.02%

Source: Bacen

4.2 Indebtedness

Consolidated (R\$ thousand)	2024	2023
Current	184,625	54,895
Non-current	1,496,240	1,563,770
Gross debt ¹	1,680,865	1,618,665
Current	11%	3%
Non-current	89%	97%
Local currency	1,645,384	1,611,389
Foreign currency	35,481	7,276
Gross debt ¹	1,680,865	1,618,665
Local currency	98%	100%
Foreign currency	2%	0%
Cash balance	604,232	600,981
Net debt	1,076,633	1,017,684
EBITDA	475,740	490,476
Net debt/EBITDA	2.26	2.07

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

Net debt increased by 5.8% in 2024, or R\$ 58,949 thousand, compared to 2023, mainly due to investments (Capex), dividend distribution, and the execution of the share buyback program throughout 2024.

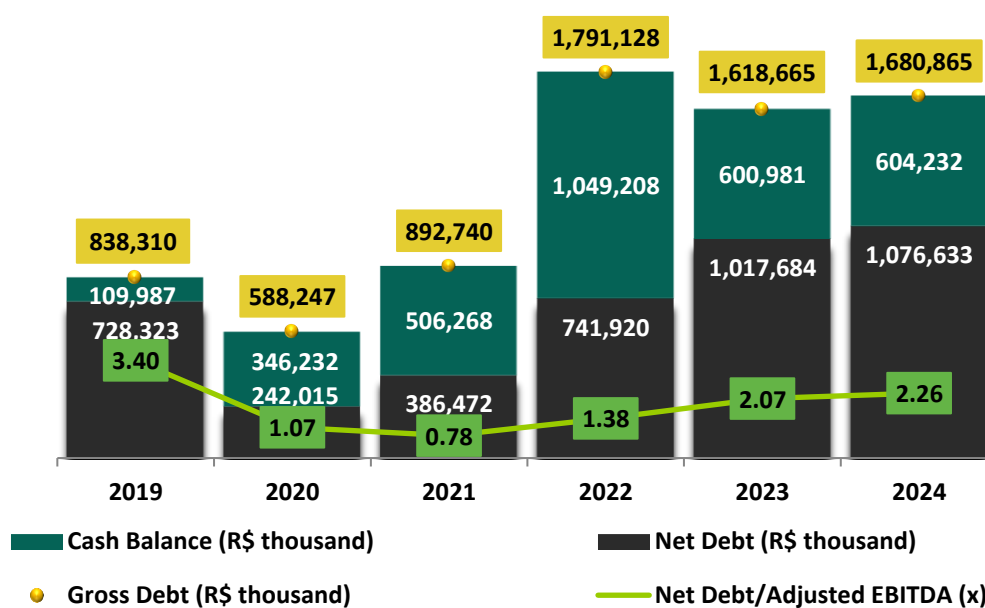
On the same comparative basis, gross debt increased by 3.8%, primarily due to advances on exchange contracts (ACCs) made during the period.

The average cost of debt over the last 12 months, as of December 31, 2024, was 11.2% p.a. (equivalent to CDI + 0.3%). After the effects of Income Tax and Social Contribution on Net Income, the average cost of debt was 7.4% per year.

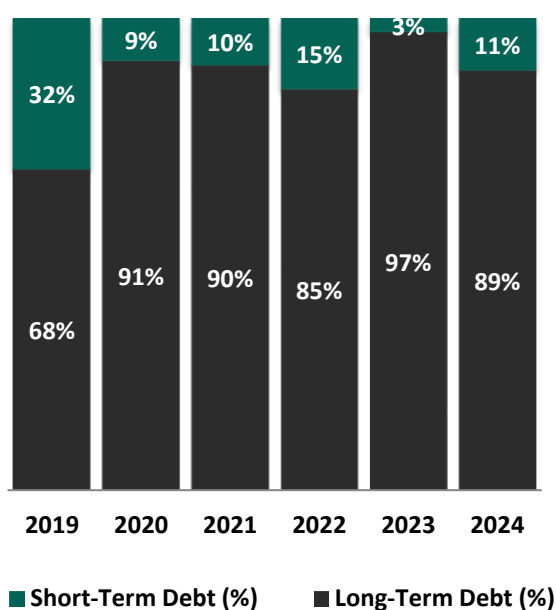
The Net Debt/Adjusted EBITDA ratio was 2.26 times in 2024, against 2.07 times in 2023. The increase was due to higher net debt and lower EBITDA. The indicator is in line with the parameters established in the Company's [Financial Management Policy](#), which sets a target of 2.5x.

Considering the lease liabilities resulting from the effects of CPC06 (R2) (IFRS16), net debt increased by R\$ 19,449 thousand, resulting in a Net Debt/Adjusted EBITDA ratio of 2.30x.

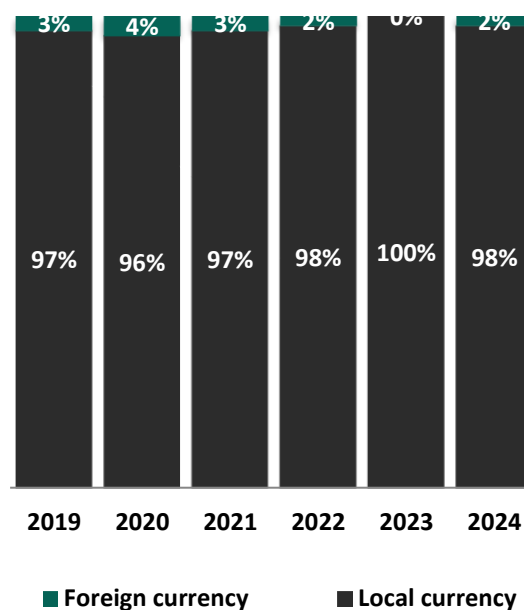
Adjusted EBITDA (R\$ million) and Adjusted EBITDA Margin (%)



Gross Debt Profile

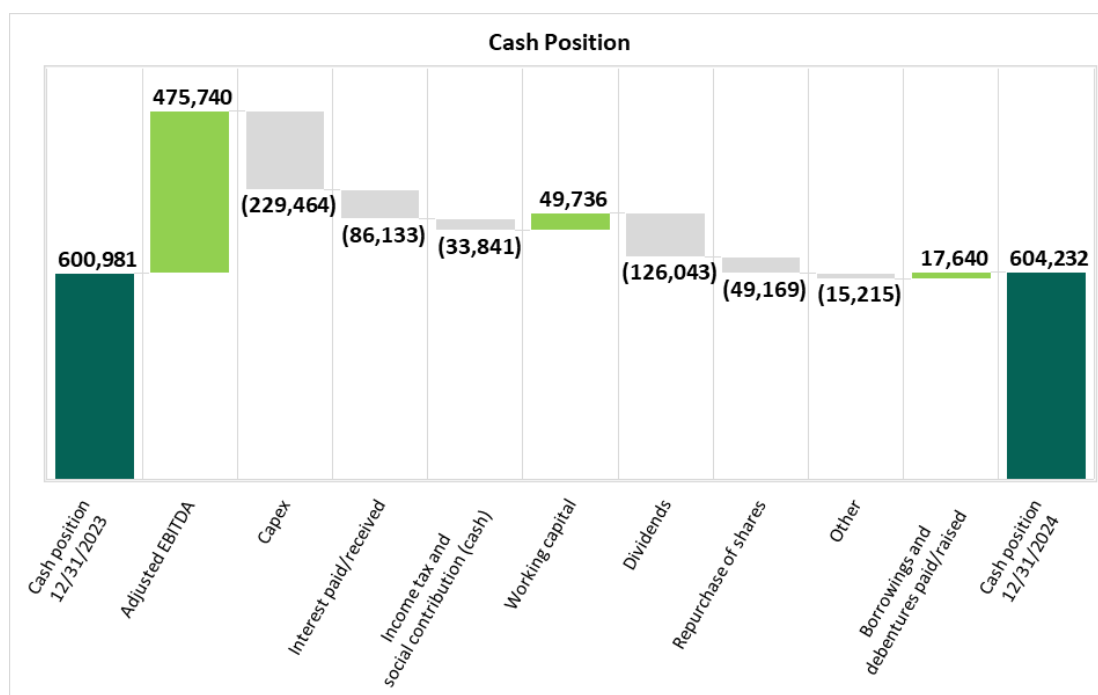


Gross Debt Composition



5. Cash position

At December 31, 2023 the Company's cash position was R\$ 600,981 thousand and recorded an increase of 0.5% reaching R\$ 604,232 thousand as of December 31, 2024. Cash flow variations are presented as follows:



6. Free cash flow

Free Cash Flow	4Q24	3Q24	4Q23	2024	2023
Adjusted EBITDA	115,398	125,266	111,877	475,740	490,476
(-) Capex ⁽¹⁾	(65,543)	(62,144)	(64,674)	(229,464)	(369,261)
(-) Interest paid/received	(328)	(41,782)	5,546	(86,133)	(109,739)
(-) Income tax and social contribution (cash)	(11,162)	(21,357)	(19,842)	(33,841)	(108,266)
(+/-) Working capital	13,856	14,120	53,404	49,736	67,721
(-) Dividends + interest on capital	(9,583)	(10,196)	(16,023)	(126,043)	(205,734)
(-) Repurchase of shares	(17,627)	(26,413)	-	(49,169)	(41,974)
(+/-) Other	(1,219)	915	242	130	31,258
Free Cash Flow	23,792	(21,591)	70,530	956	(245,519)
Dividends + interest on capital	9,583	10,196	16,023	126,043	205,734
Repurchase of shares	17,627	26,413	-	49,169	41,974
Gaia Platform ⁽¹⁾	19,529	18,203	35,488	61,578	263,434
Expansion Projects	-	-	-	-	258
Adjusted Free Cash Flow⁽²⁾	70,531	33,221	122,041	237,746	265,881
Adjusted FCL Yield⁽³⁾				11.7%	11.4%

(1) Considers the disbursement of interest and fixed assets, related to the financing of investments in the Gaia Platform of R\$3,477 thousand in 4Q23 and R\$32,183 thousand in 2023.

(2) Excluding dividends, JCP and Share Repurchase, Gaia Platform and Expansion Projects.

(3) Yield - Adjusted FCL divided by the average market value in the LTM.

Adjusted Free Cash Flow, disregarding investments in the Gaia Platform, shareholder compensations, and share buybacks, was positive by R\$ 70,531 thousand in 4Q24, a decrease of 42.2% in relation to 4Q23, mainly due to (i) legislative changes imposing limits on tax credit compensation for PIS and COFINS on past OCC acquisitions, resulting in lower compensation, and (ii) higher maintenance Capex.

Compared to 3Q24, there was an increase of 112.3%, due to lower interest payments due to the seasonal payment of compensation for the 5th Private Issuance of Green Debentures in February and August, and lower income tax and CSLL payments, primarily due to the effect of the recognition of Selic indexation on the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base.

In 2024, Adjusted Free Cash Flow was R\$ 237,746 thousand, a decrease of 10.6% compared to R\$ 265,881 thousand recorded in 2023. Positive contributions included (i) lower payment of income tax and social contribution, as 2023 was impacted by the non-recurring result from PIS and COFINS credits on past OCC acquisitions, which affected this line by R\$ 55,402 thousand, and (ii) lower interest payments due to the lower average Selic rate for the year and positive impacts from the [liability management strategy](#) executed in 3Q23, which involved raising and settling debts, resulting in longer terms and lower costs (Kd). Negatively, (i) there was a reduction in EBITDA, (ii) increased maintenance Capex, and (iii) lower positive working capital, due to the aforementioned legislative changes.

Free Cash Flow Yield was 11.7% in 2024, an increase of 0.3 p.p. compared to 2023, due to a decrease of 10.6% in Adjusted Free Cash Flow versus a decrease of 12.8% in the Company's average market value during this period.

7. Return on Invested Capital (ROIC)

The Return on Invested Capital (ROIC) was 10.8% in the last 12 months, a decrease of 0.2 p.p. compared to the 12 months ended September 30, 2024, due to lower adjusted operating cash flow, and a decrease of 5.8 p.p. compared to the 12 months ended December 31, 2023, 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. The ROIC of 10.8% represents a spread of 3.4 p.p. on the average cost of debt after income tax and social contribution for the last 12 months, which was 7.4%.

ROIC remains at healthy levels following the completion of the Gaia Platform's main projects, demonstrating a commitment to generate consistent returns above the cost of capital (WACC). With the gradual growth of project returns, operating cash flow is expected to strengthen, 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.

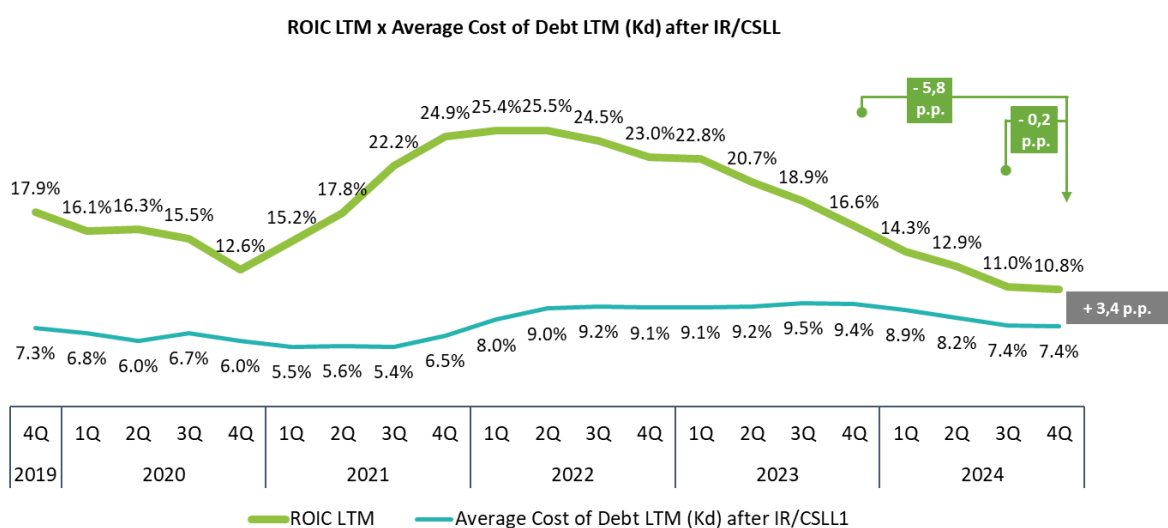
ROIC (R\$ thousand) - LTM ⁽¹⁾	4Q24	3Q24	4Q23
Total Assets	3,528,154	3,484,125	3,321,468
(-) Total liabilities (former debt)	(577,422)	(570,651)	(595,522)
(-) Works in progress	(169,378)	(164,336)	(514,937)
Capital Invested	2,781,354	2,749,138	2,211,008
(-) Adjustment CPC 29 ⁽²⁾	(232,853)	(225,570)	(214,875)
Adjusted Capital Invested	2,548,501	2,523,568	1,996,134
Adjusted EBITDA	475,740	472,219	490,476
(-) Capex for maintenance	(167,886)	(151,059)	(105,569)
(-) Income Tax and Social Contribution (cash) ⁽³⁾	(33,841)	(42,521)	(52,864)
Adjusted Operating Cash Flow	274,013	278,639	332,044
ROIC⁽⁴⁾	10.8%	11.0%	16.6%

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

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

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

⁽⁴⁾ 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. Fair value assessment of biological assets (Forests)

As of 2010, the Company began to measure the fair value of its biological assets (forests) periodically, as determined by CPC 29/IAS 41. The change in the fair value of its biological assets has had an effect on the Company's 2024 results, as shown below:

<u>Effects of changes in fair value of biological assets</u>				
R\$ thousand	4Q24	4Q23	2024	2023
Change in fair value of biological assets	23,965	(26,135)	83,736	71,620
Depletion of fair value of biological assets	(8,929)	(1,778)	(31,717)	(8,772)

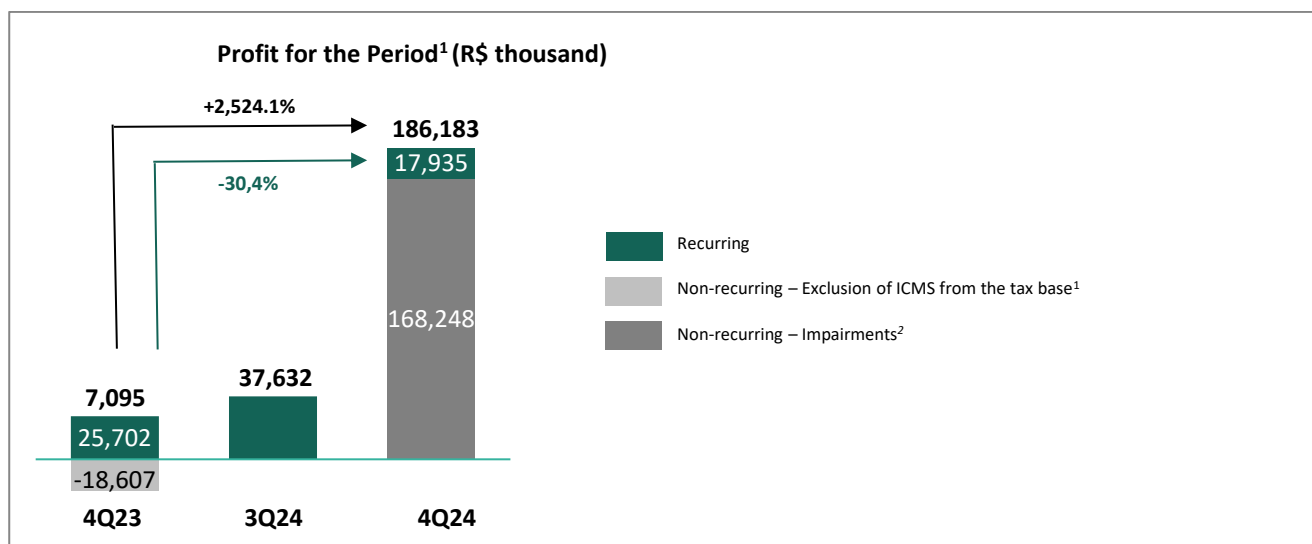
The change in the fair value of biological assets was positive in 2024 and higher compared to 2023 due to forest growth and increased wood prices during the period.

The change in the fair value of biological assets, as well as their depletion, is recognized in the Cost of Goods Sold - COGS. This accounting practice allows a more precise determination of the market value of the Company's forests, providing the financial statements with more accurate information.

9. Profit for the Period

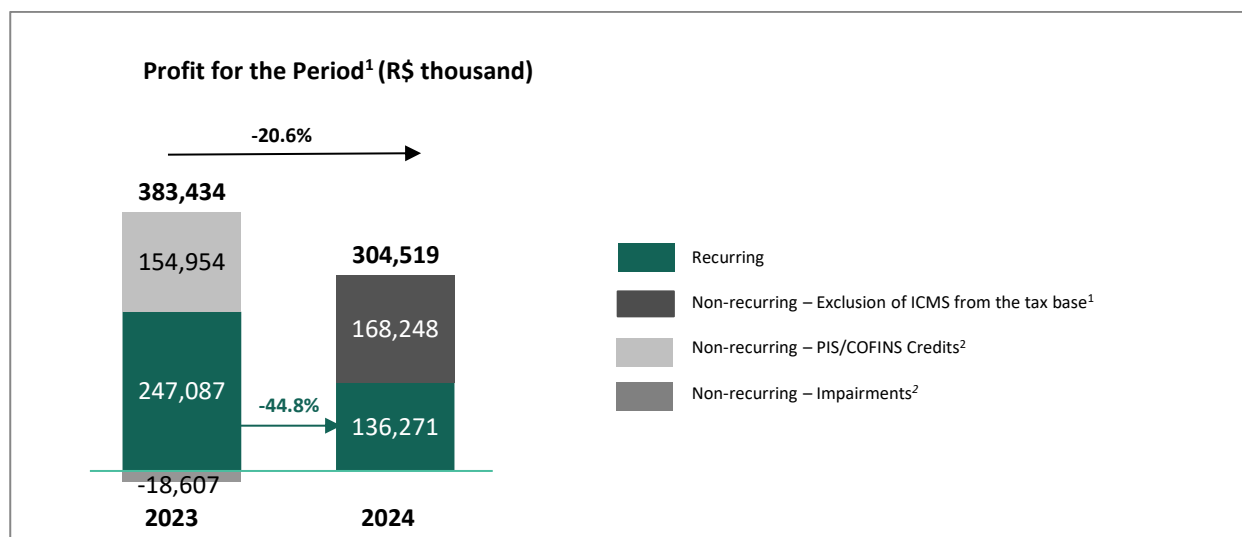
Profit for 4Q24 was R\$ 186,183 thousand compared to profit of R\$ 7,095 thousand for 4Q23 and profit of R\$ 37,632 thousand for 3Q24. Profit for this quarter was positively impacted by the recognition of tax credit in a total net amount of R\$ 168,248 thousand, related to the right to exclude presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base. It was also positively impacted by the change in the fair value of biological assets, which was positive by R\$ 23,965 thousand (R\$ 16,714 thousand net) in 4Q24, while it was negative by R\$ 26,135 thousand (R\$ 19,810 thousand net) in 4Q23.

Profit was R\$ 304,519 thousand in 2024, compared to profit of R\$ 383,434 thousand in 2023, a decrease of 20.6%. Profit in 2024 was positively impacted by the recognition of the tax credit in a total net amount of R\$ 168,248 thousand related to the right to exclude presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base, as well as by a greater change in the fair value of biological assets in the amount of R\$ 12,116 thousand (R\$ 9,476 thousand), while profit in 2023 was also positively impacted by the recognition of PIS and COFINS credits on acquisitions of OCC in the total amount of R\$ 154,954 thousand, and negatively impacted by the recognition of impairment of investment properties, property, plant and equipment, assets held for sale and respective regularization costs, in the amount of R\$ 28,192 thousand (R\$ 18,607 thousand net). Excluding these factors, profit for 2024 would have been R\$ 136,272 thousand and R\$ 247,087 thousand in 2023.



¹ The recognition of credits related to the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base positively impacted the profit for 4Q24 in the total amount of R\$ 168,248 thousand.

² The recognition of impairment of investment properties negatively impacted the profit by R\$ 18,607 thousand in 4Q23.



¹ The recognition of credit related to the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base impacted the profit for 4Q24 in the total amount of R\$ 168,248.

² The recognition of impairment of investment properties negatively impacted net income by R\$18,607 thousand in 2023.

³ The recognition of PIS and COFINS credits on the acquisition of scraps impacted Net Income in the total amount of R\$154,954 thousand in 2023.

10. Investments

The Company maintains its strategy of investing in the modernization and automation of its production processes. This quarter's investments totaled R\$ 71,728 thousand and were basically directed to reforestation, maintenance and improvement in the Company's physical structures, software, machinery and equipment.

R\$ thousand	4Q24	2024
Buildings	2,699	4,144
Equipment	56,599	184,840
Intangible assets	1,543	6,148
Reforestation	10,887	33,465
Total	71,728	228,597

11. Gaia Platform

1st Cycle

For the **Gaia I** - Chemical and Utility Recovery Project, we continue to monitor the performance curve. This data is essential for calculating the project's return on investment, allowing the evaluation of its performance.

Gaia II and III Projects were formally closed with the Board of Directors.

Regarding **Gaia IV** - Cristo Rei Repowering and **Gaia V** – São Luiz Repowering projects, we continue to review the project, budget and schedule, due to the waiting for the necessary environmental clearances.

Timetable

		2020		2021		2022		2023		2024	
GAIA PLATFORM 1st Cycle		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%	Updating

2nd Cycle

For **Gaia VI** - Process Information Management System Project, all go-lives were successfully completed. We are currently in the project support phase, tracking the performance curve and monitoring and collecting data to analyze the return on investment calculation.

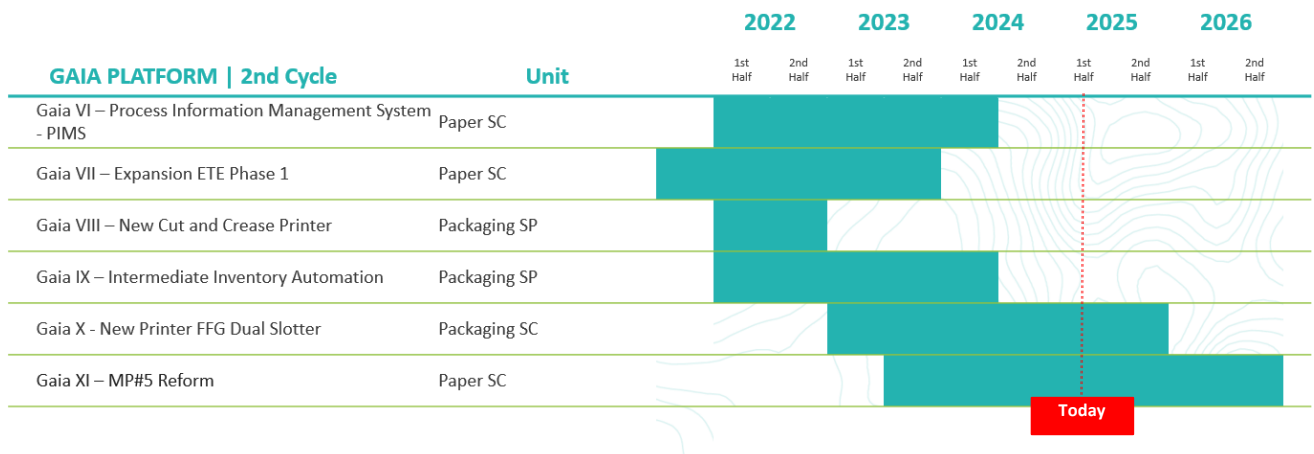
For **Gaia VII** - Expansion ETE Phase 1 Project, which is completed, we continue to monitor the quality of the treated effluent, reaching the expected indicators. The project will be formally closed by the Board of Directors in the first half of 2025.

For **Gaia VIII** - New Cut and Crease Printer and **Gaia IX** - Intermediate Inventory Automation Projects, both located at the Packaging SP - Indaiatuba unit, we continue to track the performance curve.

For **Gaia X** - New FFG Dual Slotter Printer Project, we are receiving the purchased equipment, including the new printer, which is scheduled for installation in the first quarter of 2025.

Finally, for **Gaia XI** - MP#5 Reform Project, we are negotiating key packages and are in the detailed engineering phase across all disciplines.

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%	57%
Gaia XI – MP#5 Reform	Paper SC	100%	

		Estimated Investment	Estimated Investment	Investment Made	Investment Made
		(Gross)	(Net)	4Q24 until 12/31/2024	
Gaia Platform – 1st and 2nd Cycle	Unit				
Gaia I – Chemical and Utility Recovery Expansion Project	Paper SC	682,023	594,539	744	657,592
Gaia II – Expansion of SC Packaging Unit	Packaging SC	150,433	118,189	0	131,249
Gaia III – MP#2 Reform	Paper SC	66,844	53,293	0	59,806
Gaia IV – Cristo Rei Repowering	Paper SC		Updating		
Gaia V – São Luiz Repowering	Paper SC		Updating		
Gaia VI – Process Information Management System - PIMS	Paper SC	18,400	15,304	485	14,138
Gaia VII – Expansion ETE Phase 1	Paper SC	49,597	45,159	90	46,592
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	16	37,726
Gaia X – New Printer FFG Dual Slotter	Packaging SC	50,916	37,073	11,108	34,440
Gaia XI – MP#5 Reform	Paper SC	89,668	84,345	7,086	7,154
Total		1,172,059	992,833	19,529	1,004,271

12. Capital market

12.1 Credit Rating

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

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

On [October 30, 2024](#), S&P Global Ratings carried out the quarterly monitoring of the ratings of the 1st and 2nd Series of CRAs of the 194th Issuance of Eco Securitizadora linked and backed by Irani's 5th Private Issuance of Green Debentures. The rating 'brAA (sf)' assigned on [September 26, 2022](#) was maintained.

12.2 Green Debentures

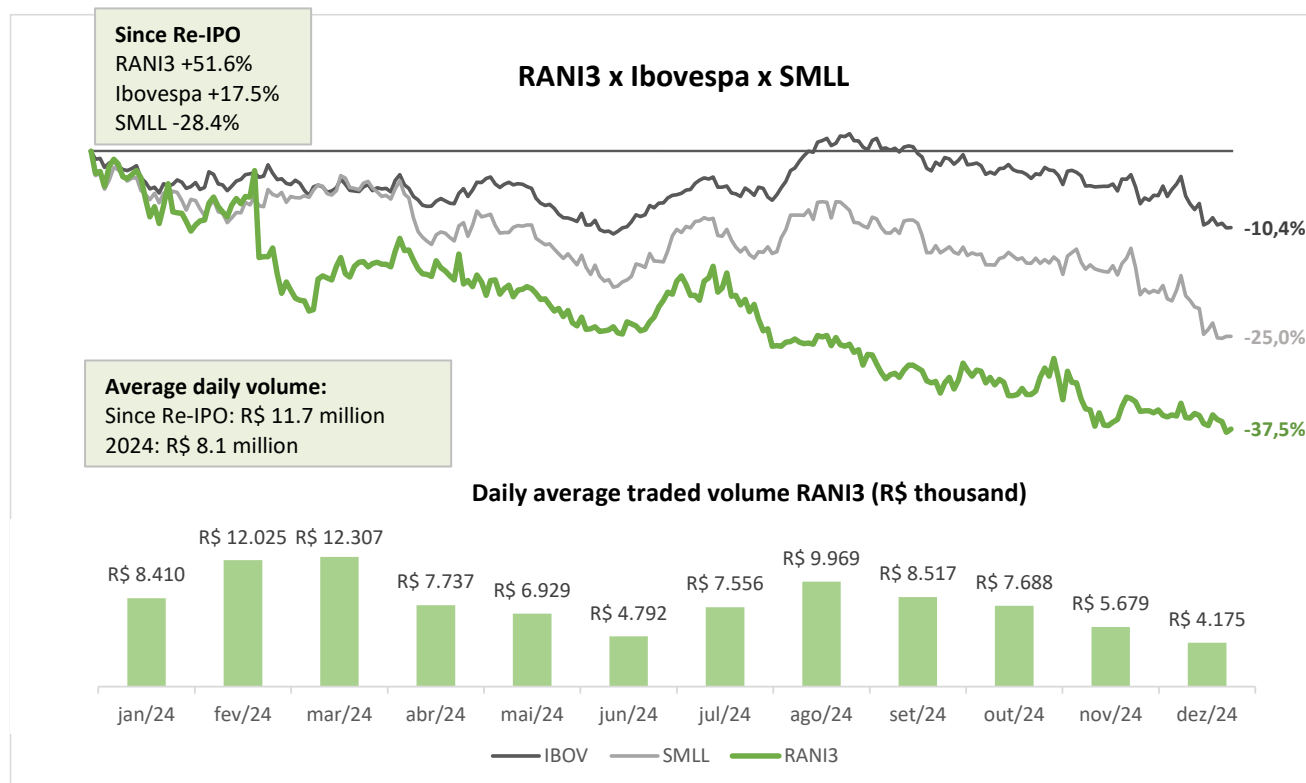
The Company has 2 issues of green debentures. The 4th Issuance took place in 2021, totaling R\$ 60,000 thousand, with a cost of IPCA + 5.50% and its remuneration was changed to CDI + 0.71% through a derivative instrument (swap). The 5th Issuance took place in 2022, in two series, totaling R\$ 720,000 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 is available at <https://ri.irani.com.br/dividas/>.

12.3 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.

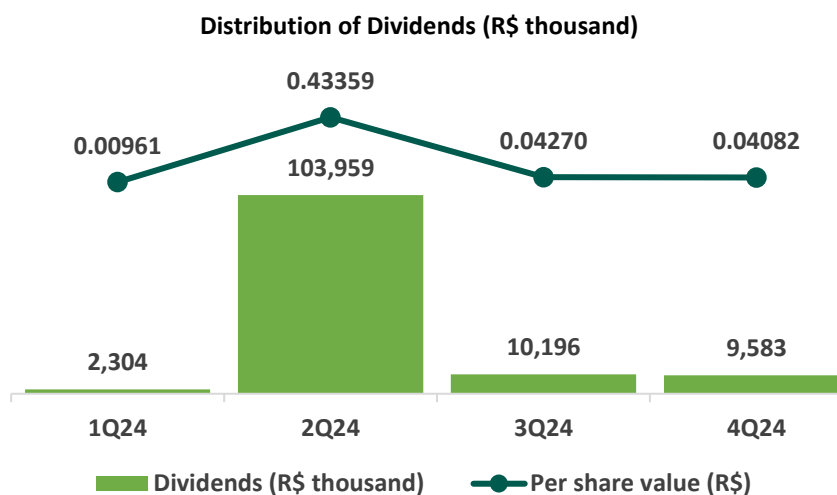
All shares have voting rights and are 100% tag along. At the end of 2024, common shares were traded at R\$ 6.82. The Company's shares currently comprise the IGC-NM, IGCX, ITAG, IMAT, IBRA, SMLL, IGCT, IGPTW, IAGRO, IDIV, ISE and ICO2 indexes of B3.

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 below.



12.4 Dividends

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



Total dividends and interest on capital paid in the last twelve months was R\$ 0.526714281 per share, totaling R\$ 126,043 thousand, and equivalent to an annual dividend yield of 4.82%, considering the share price of R\$ 10.92 at December 31, 2023.

According to the [Dividend Distribution Policy](#), Management is proposing the distribution of 25% of the Profit (dividend basis) for 4Q24 and an additional 25% of the Profit (dividend basis) for 2024, since the Company's operational leverage ended the year 2024 below 2.5x (Net Debt/EBITDA).

These distributions, to be decided by the Board of Directors and the General Meeting, correspond to R\$ R\$ 0.186529 per share for 4Q24 and R\$ 0.311916 per additional share for 2024.

12.5 Repurchase Program

At a [Meeting of the Board of Directors Meeting held on March 22, 2024](#), the Repurchase Program of shares issued by the Company ("Repurchase Program 2024") was approved with the objective of maximizing the generation of value to shareholders by means of an efficient management of the capital structure. The program became effective on March 25, 2024, with a maximum settlement deadline on September 25, 2025, with a limit of acquiring up to 10,651,676 common shares, representing 10% of the total outstanding common shares of the Company. Until December 31, 2024, the Company repurchased 6,300,800 shares, representing 59.2% of the executed program, at R\$ 49,169 thousand, including trading costs, equivalent to an average price per share repurchased of R\$ 7.80. Irani's share capital, as of December 31, 2024, was represented by 239,829,919 common shares (RANI3) and the Company held in treasury 6,300,800 common shares.

RESULTS WEBINAR

In Portuguese (with simultaneous translation in English and Brazilian Sign Language) Date and Time: Monday, February 26, 2024 at 12:00 pm (Brasília)

Subscribe: [Registration link](#)

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

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

PERSPECTIVES

The year 2024 begins with estimates of moderate growth in the world economy, with uncertainties coming from China, Europe with a stagnant economy and the USA growing more vigorously. Inflation, which has plagued the global economy in recent years, shows signs of cooling down and is converging towards government targets. There is an expectation of a reduction in interest rates in the USA, starting a cycle of monetary easing that should boost the global economy. In 2024, there will be elections in the USA, which always generates volatility and brings some level of uncertainty. Despite the risks, the global economy is expected to grow moderately.

In Brazil, we had the approval of the Tax Reform at the end of 2023, an important milestone for improving the country's business environment. Inflation remains under control and we have advanced in the interest rate cut cycle, which stimulates the real economy. The country continues to face the challenge of balancing public accounts, which could bring some discomfort to the market if the government is unable to achieve the promised fiscal target. On the other hand, Brazil is a very diverse country, which offers many opportunities in various areas. We expect moderate GDP growth, which boosts consumption and the sustainable packaging sector, which is also driven by the secular sustainability trend of the circular and low-carbon economy. In this sense, we hope for a good year for Irani, in the journey of adequately meeting the expectations of all stakeholders, while generating differentiated economic value.

Odivan Carlos Cargnin

odivancargnin@irani.com.br

Phone: +55 (51) 99786-3476

André Camargo de Carvalho

andrecarvalho@irani.com.br

Phone: +55 (11) 95037-3891

Mariciane Brugneroto

maricianebrugneroto@irani.com.br

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

Daniela Amorim

danielaamorim@irani.com.br

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

Ítalo De Bastiani

italodebastiani@irani.com.br

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

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

E-mail: 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 and Loss (R\$ thousand)

	4Q24	3Q24	4Q23	Var. 4Q24/3Q24	Var. 4Q24/4Q23	2024	2023	Var. LTM2024/2023
Net revenue from sales	424,034	426,376	385,036	-0.5%	10.1%	1,627,470	1,594,245	2.1%
Change in fair value of biological assets	23,965	14,850	(26,135)	61.4%	191.7%	83,736	71,620	16.9%
Cost of products sold	(291,634)	(285,262)	(237,310)	2.2%	22.9%	(1,085,760)	(979,267)	10.9%
Gross profit	156,365	155,964	121,591	0.3%	28.6%	625,446	686,598	-8.9%
Operating (expenses) revenues	(97,360)	(70,811)	(100,555)	37.5%	-3.2%	(307,512)	(135,185)	127.5%
From sales	(34,833)	(37,180)	(36,635)	-6.3%	-4.9%	(141,788)	(130,695)	8.5%
Impairment losses on trade receivables	(82)	104	(202)	-178.8%	-59.4%	(250)	(653)	-61.7%
General and administrative expenses	(33,792)	(29,791)	(29,578)	13.4%	14.2%	(120,798)	(108,346)	11.5%
Other operating (expenses) income, net	(21,991)	343	(30,026)	-6511.4%	-26.8%	(25,153)	120,977	-120.8%
Management profit sharing	(6,662)	(4,287)	(4,114)	55.4%	61.9%	(19,523)	(16,468)	18.6%
Profit (loss) before finance income (costs) and taxes	59,005	85,153	21,036	-30.7%	180.5%	317,934	551,413	-42.3%
Net finance income (costs)	(23,851)	(28,819)	(27,466)	-17.2%	-13.2%	(110,407)	(45,574)	142.3%
Finance income	35,822	22,840	25,612	56.8%	39.9%	106,041	193,113	-45.1%
Finance costs	(59,673)	(51,659)	(53,078)	15.5%	12.4%	(216,448)	(238,687)	-9.3%
Operating profit before tax effects	35,154	56,334	(6,430)	-37.6%	646.7%	207,527	505,839	-59.0%
Current income tax and social contribution	100,566	(18,271)	(2,619)	650.4%	3939.9%	63,983	(111,505)	157.4%
Deferred income tax and social contribution	50,463	(431)	16,144	11808.4%	212.6%	33,009	(10,900)	402.8%
Net profit for the period	186,183	37,632	7,095	394.7%	2524.1%	304,519	383,434	-20.6%

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

	4Q24	3Q24	2Q24	1Q24	4Q23
Net revenue from sales	424,034	426,376	393,459	383,601	385,036
Change in fair value of biological assets	23,965	14,850	24,149	20,772	(26,135)
Cost of products sold	(291,634)	(285,262)	(260,505)	(248,359)	(237,310)
Gross profit	156,365	155,964	157,103	156,014	121,591
Operating (expenses) revenues	(97,360)	(70,811)	(66,827)	(72,514)	(100,555)
From sales	(34,833)	(37,180)	(35,756)	(34,019)	(36,635)
Impairment losses on trade receivables	(82)	104	(204)	(68)	(202)
General and administrative expenses	(33,792)	(29,791)	(28,359)	(28,856)	(29,578)
Other operating (expenses) income, net	(21,991)	343	1,779	(5,284)	(30,026)
Management profit sharing	(6,662)	(4,287)	(4,287)	(4,287)	(4,114)
Profit (loss) before finance income (costs) and taxes	59,005	85,153	90,276	83,500	21,036
Net finance income (costs)	(23,851)	(28,819)	(29,124)	(28,613)	(27,466)
Finance income	35,822	22,840	24,321	23,058	25,612
Finance costs	(59,673)	(51,659)	(53,445)	(51,671)	(53,078)
Operating profit before tax effects	35,154	56,334	61,152	54,887	(6,430)
Current income tax and social contribution	100,566	(18,271)	(16,568)	(1,744)	(2,619)
Deferred income tax and social contribution	50,463	(431)	(4,519)	(12,504)	16,144
Net profit for the period	186,183	37,632	40,065	40,639	7,095

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

Assets	12/31/2024	12/31/2023	Liabilities and shareholders' equity	12/31/2024	12/31/2023
CURRENT ASSETS	1,230,009	1,134,869	CURRENT LIABILITIES	493,233	302,837
Cash and cash equivalents	604,232	484,152	Loans and financing	155,407	21,571
Interest earning bank deposits	-	116,829	Debentures	29,874	34,260
Trade accounts receivable	281,757	264,092	Lease liabilities	9,978	9,039
Inventories	147,851	121,525	Suppliers	140,848	126,369
Recoverable taxes	103,669	137,449	Social charges and social security obligations	62,530	58,601
IRPJ and CSLL recoverable	79,840	-	Taxes payable	15,729	15,084
Derivative financial instruments - swap	656	936	Income tax and social contribution payable	436	335
Other assets	12,004	9,886	Tax installments	1,747	4,596
			Advances from clients	4,340	2,564
			Dividends payable	46,550	3,908
			Other accounts payable	25,794	26,510
NON-CURRENT ASSETS	2,390,628	2,332,197	NON-CURRENT LIABILITIES	1,760,866	1,884,525
Trade accounts receivable	145	490	Loans and financing	715,299	792,126
Recoverable taxes	25,328	103,773	Debentures	785,534	778,196
IRPJ and CSLL recoverable	49,741	32,600	Lease liabilities	9,471	15,187
Judicial deposits	472	604	Social charges and social security obligations	28,311	19,902
Other assets	6,130	5,775	Other accounts payable	5,206	4,643
Derivative financial instruments - swap	4,593	6,552	Provisions for civil, labor and tax risks	25,562	24,689
Other Investments	6,334	4,184	Tax installments	543	3,316
Investment property	1,459	2,432	Taxes payable	256	229
Biological assets	486,259	417,586	Deferred inc. tax and soc. contribution	190,684	246,237
Property, plant and equipment	1,655,465	1,594,617			
Right-of-use assets	19,285	24,404			
Intangible assets	135,417	139,180			

			SHAREHOLDERS' EQUITY	1,366,538	1,279,704
			Capital	543,934	543,934
			Capital reserve	960	960
			Profit reserves	751,945	660,614
			Treasury shares	(49,169)	(53,616)
			Equity valuation adjustments	118,868	127,812
			Shareholders' equity attributable to the controlling shareholders	1,366,538	1,279,704
			Interest of non-controlling shareholders	-	-
TOTAL ASSETS	3,620,637	3,467,066	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3,620,637	3,467,066

Annex IV – Statement of cash flow - Consolidated (R\$ thousand)

	2024	2023
Net cash from operating activities	395,588	269,711
Cash from operations	331,178	180,403
Profit before income tax and social contribution	207,527	505,839
Change in fair value of biological assets	(83,736)	(71,620)
Depreciation, amortization and depletion	195,234	112,606
Impairment of fixed assets	1,987	934
Impairment of investment property	973	16,058
Impairment of held for sale	-	2,555
Profit (loss) from the disposal of property, plant and equipment	(1,819)	(3,989)
Provision/reversal for civil, labor and tax risks	4,973	(1,646)
Provision/reversal for impairment on trade receivables	210	597
Decrease to net realizable value	596	(337)
Inflation adjustments and charges on borrowings and debentures and swap	195,429	206,012
Interest on lease liabilities	2,205	2,715
Interest on financial investments	(5,334)	(41,642)
Management profit sharing	8,409	5,692
Exclusion of ICMS rate excluded from calculation basis of PIS and COFINS	(8,561)	(232,114)
Changes in assets and liabilities	64,410	89,308
Trade receivables	(17,530)	(5,723)
Inventories	(26,922)	11,896
Recoverable taxes	23,805	61,790
Other assets	(2,341)	(7,558)
Suppliers	15,346	19,659
Social charges and social security obligations	3,929	1,877
Advance from clients	1,776	(35)
Tax liabilities	70,431	(10,980)
Other accounts payable	(4,084)	18,382
Payment of interest on borrowings and debentures and swap	(150,869)	(210,950)
Payment of interest on lease liability	(2,205)	(2,715)
Taxes paid (Income tax and social contribution)	(33,841)	(108,266)
Net cash from investment activities	(107,171)	(99,176)
Financial investments	(207,671)	(1,057,665)
Redemption of financial investments	329,834	1,296,492
Acquisition of property, plant and equipment	(196,101)	(339,322)
Acquisition of biological assets	(27,215)	(18,263)
Acquisition of intangible assets	(6,148)	(11,676)
Receipt on sale of fixed assets	2,280	4,417
Receipt on sale of non-current assets held for sale	-	29,525
Other investments	(2,150)	(2,684)
Net cash from financing activities	(168,337)	(421,577)

Dividend payment	(126,043)	(205,734)
Lease liabilities paid	(10,765)	(9,409)
Borrowings obtained	29,154	378,695
Borrowings and debentures paid	(11,514)	(543,155)
Share repurchase	(49,169)	(41,974)
(Decrease)/Increase in cash and cash equivalents	120,080	(251,042)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	484,152	735,194
Cash and cash equivalents at the end of the period	604,232	484,152

Annex V - Consolidated Result by Segment (R\$ thousand) – 2024

	Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)	Sustainable Packaging Paper (Paper)	Sustainable Resins (Rosin and Turpentine)	Corporate/ Eliminations	Total
Net revenue from sales					
Domestic market	951,879	463,086	8,373	-	1,423,338
Foreign market	-	132,924	71,208	-	204,132
Total net sales	951,879	596,010	79,581	-	1,627,470
Change in fair value - biological assets	-	99,687	(15,951)	-	83,736
Cost of products sold	(648,955)	(354,462)	(82,343)	-	(1,085,760)
Gross income	302,924	341,235	(18,713)	-	625,446
Operating expenses	(108,451)	(43,529)	(15,526)	(140,006)	(307,512)
Operating profit (loss) before finance result	194,473	297,706	(34,239)	(140,006)	317,934
Financial result	(31,390)	(79,258)	(268)	509	(110,407)
Net operating profit (loss)	163,083	218,448	(34,507)	(139,497)	207,527

Annex VI - Main indicators - Consolidated (R\$ thousand) - last 5 quarters

PRINCIPAIS INDICADORES	4Q24	3Q24	2Q24	1Q24	4Q23
Economic and Financial (R\$ thousand)					
Net Revenue from Sales	424,034	426,376	393,459	383,601	385,036
Domestic Market	383,197	371,053	334,506	334,582	354,304
Foreign Market	40,837	55,323	58,953	49,019	30,732
Gross Profit (inclusive *)	156,365	155,964	157,103	156,014	121,591
(*) Changes in the Fair Value of Biological Assets	23,965	14,850	24,149	20,772	(26,135)
Gross Margin	36.9%	36.6%	39.9%	40.7%	31.6%
Operating Profit before Taxes and Interest	35,154	56,334	61,152	54,887	(6,430)
Operating Margin	8.3%	13.2%	15.5%	14.3%	-1.7%
Profit for the Period	186,183	37,632	40,065	40,639	7,095
Net Margin	43.9%	8.8%	10.2%	10.6%	1.8%
Adjusted EBITDA ¹	115,398	125,266	118,018	117,058	111,877
Adjusted EBITDA margin	27.2%	29.4%	30.0%	30.5%	29.1%
Net Debt	1,076,633	1,065,971	1,051,714	1,005,874	1,017,684
Net Debt/Adjusted EBITDA(x)	2.26	2.26	2.19	2.10	2.07
Operating Data (t)					
Sustainable Packaging (Corrugated Cardboard)					
Production/Sales	44,667	46,443	41,874	41,485	44,501
Sustainable Packaging Paper (Paper)					
Production	79,159	80,755	77,371	76,438	80,495
Sales	29,298	32,898	31,725	30,402	28,688
Domestic Market	24,640	23,598	22,747	23,110	23,037
Foreign Market	4,658	9,300	8,978	7,292	5,651
Sustainable Resins (Gum Rosin and Turpentine)					
Production	1,891	1,969	2,858	3,785	2,573
Sales	2,030	1,549	3,341	3,898	1,629
Domestic Market	14	44	59	42	43
Foreign Market	2,016	1,505	3,282	3,856	1,586

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

Operating Cash Generation (Adjusted EBITDA)	4Q24	3Q24	2Q24	1Q24	4Q23
Profit for the Period	186,183	37,632	40,065	40,639	7,095
Current and deferred income tax and social contribution	(151,029)	18,702	21,087	14,248	(13,525)
Depletion	13,710	11,483	11,889	11,446	3,410
Depreciation and amortization	39,438	39,193	35,715	32,360	28,990
Finance income (costs)	23,851	28,819	29,124	28,613	27,466
EBITDA	112,153	135,829	137,880	127,306	53,436
EBITDA margin	26.4%	31.9%	35.0%	33.2%	13.9%
Adjustments according to CVM Resolution 156/22					
Changes in the fair value of biological assets ⁽¹⁾	(23,965)	(14,850)	(24,149)	(20,772)	26,135
Non-recurring events ⁽²⁾	20,548	-	-	6,237	28,192
Management profit sharing ⁽³⁾	6,662	4,287	4,287	4,287	4,114
Adjusted EBITDA	115,398	125,266	118,018	117,058	111,877
Adjusted EBITDA margin	27.2%	29.4%	30.0%	30.5%	29.1%

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

² Non-recurring events:

The amount of R\$ 20,548 thousand in 4Q24 refers to the impairment of fixed assets of R\$ 1,987 thousand, Impairment of investment property of R\$ 973 thousand, fees on the exclusion of presumed ICMS credits from the IRPJ and CSLL base of R\$ 10,616 thousand and termination of the commercial representation contract of R\$ 6,972 thousand.

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

The amount of R\$ 28,192 thousand in 4Q23 refers to R\$ 934 thousand in provision for impairment of property, plant and equipment, R\$ 16,058 thousand in provision for impairment of investment property, R\$ 8,645 thousand in provision for regularization of land investment property, and R\$ 2,555 thousand in provision for impairment of assets held for sale.

³ Management profit sharing:

The amount of R\$ 6,662 thousand in 4Q24 relates to the provision for Company management profit sharing.

The amount of R\$ 4,287 thousand in 3Q24 relates to the provision for Company management profit sharing.

The amount of R\$ 4,287 thousand in 2Q24 relates to the provision for Company management profit sharing.

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

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