



Irani Papel e Embalagem S.A.

CNPJ Nº 92.791.243/0001-03
NIRE Nº 43300002799
COMPANHIA ABERTA

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas, a Administração da **Irani Papel e Embalagem S.A.** submete à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Companhia, com o respectivo relatório dos auditores independentes, referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2023. **Mensagem aos Acionistas**

A Irani Papel e Embalagem S.A. é uma empresa de embalagens sustentáveis de papel, integrada, com robusta base florestal própria destinada à produção de celulose, utilizada na produção de papel. A essência dos seus negócios é a produção e a comercialização de embalagens sustentáveis de papelão ondulado e papel para embalagens sustentáveis. As principais matérias-primas são as florestas plantadas de Pinus (fibra longa) de propriedade da Companhia e aparas de papel para reciclagem, no que se denomina economia circular.

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 madeira, breu e terebintina. 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 Pinal, com uma

planta industrial localizada em Balneário Pinal - 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:

- Habitatui 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 também 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. e também para o mercado;
- Irani Soluções para E-commerce Ltda., que atuou no comércio eletrônico de embalagens, e teve como objetivo fornecer soluções em embalagens sustentáveis para o mercado, por meio do e-commerce. Durante o exercício, as suas atividades foram encerradas, considerando a pequena demanda no atual momento;
- 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.

Principais indicadores econômico-financeiros

PRINCIPAIS INDICADORES - CONSOLIDADO	4T23	3T23	4T22	Var.		2023	2022	Var. 2023/2022
				4T23/3T23	4T23/4T22			
Econômico e Financeiro (R\$ mil)								
Recémte Líquida de Vendas	385.036	407.855	408.410	-5,6%	-5,7%	1.594.245	1.686.666	-5,5%
Mercado Interno	354.304	368.375	365.138	-3,8%	-3,0%	1.413.245	1.440.498	-1,9%
Mercado Externo	30.732	39.480	43.272	-22,2%	-29,0%	181.000	246.168	-26,5%
Lucro Bruto (Incluso *)	121.591	190.545	192.773	-36,2%	-36,9%	686.598	808.072	-15,0%
(*) Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	(26.135)	30.349	40.208	-186,1%	-165,0%	71.620	139.003	-48,5%
Margem Bruta	31,6%	46,7%	47,2%	-15,1p.p.	-15,6p.p.	43,1%	47,9%	-4,8p.p.
Resultado Operacional antes de Tributos e Participações	(6.430)	90.988	114.374	-107,1%	-105,6%	505.839	518.360	-2,4%
Margem Operacional	-1,7%	22,3%	28,0%	-24,0p.p.	-29,7p.p.	31,7%	30,7%	1,0p.p.
Lucro Líquido	7.095	64.635	85.919	-89,0%	-91,7%	383.434	378.210	1,4%
Margem Líquida	1,8%	15,8%	21,0%	-14,0p.p.	-19,2p.p.	24,1%	22,4%	1,7p.p.
EBITDA ajustado ¹	111.877	133.329	119.236	-16,1%	-6,2%	490.476	537.988	-8,8%
Margem EBITDA ajustada	29,1%	32,7%	29,2%	-3,6p.p.	-0,1p.p.	30,8%	31,9%	-1,1p.p.
Divida Líquida	1.017.684	1.044.312	741.920	-2,5%	37,2%	1.017.684	741.920	37,2%
Divida Líquida/EBITDA ajustado(x)	2,07	2,10	1,38	-1,4%	50,0%	2,07	1,38	50,0%
Divida Líquida/EBITDA ajustado proforma(x) ³	0,56	0,56	2,16	0,0%	-74,1%	0,56	2,16	-74,1%
Dados Operacionais (t)								
Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)								
Produção/Vendas	44.501	43.758	39.687	1,7%	12,1%	164.989	159.840	3,2%
Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel)								
Produção	80.495	75.976	76.136	5,9%	5,7%	298.271	293.556	1,6%
Vendas	28.688	32.528	30.216	-11,8%	-5,1%	120.191	124.880	-3,8%
Mercado Interno	23.037	25.426	26.272	-9,4%	-12,3%	96.693	107.460	-10,0%
Mercado Externo	5.651	7.102	3.944	-20,4%	43,3%	23.495	17.420	34,9%
Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina)								
Produção	2.573	1.395	2.495	84,4%	3,1%	11.981	13.732	-12,8%
Vendas	1.629	1.698	2.279	-4,1%	-28,5%	10.915	13.700	-20,3%
Mercado Interno	43	71	91	-59,4%	-52,7%	270	250	7,2%
Mercado Externo	1.586	1.627	2.188	-2,5%	-27,5%	10.645	13.350	-20,3%

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

A receita líquida no 4T23 registrou redução de 5,7% quando comparada ao 4T22, e redução de 5,6% em relação ao 3T23, impactada principalmente pela redução de volume e preços no segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) e no segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina) neste trimestre em comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. No comparativo dos anos, a receita líquida diminuiu 5,5% em 2023 em relação a 2022 e atingiu R\$ 1.594.245 mil, principalmente em função da redução de volume e preços dos segmentos Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) e Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina).

O volume de vendas do segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado) apresentou aumento de 12,1% na comparação com o 4T22 e 1,7% quando comparado com o 3T23, totalizando 44,5 mil toneladas no 4T23, apontando retomada do consumo e consequente aumento de demanda para os produtos do segmento neste ano. O volume de vendas apresentou aumento de 3,2% na comparação com 2022, e totalizou 165,0 mil toneladas em 2023, devido ao aumento da demanda no ano e à boa performance operacional das operações industriais do segmento, especialmente pelo *ramp-up* do investimento de expansão Gaia II. Já o segmento de Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) totalizou 28,7 mil toneladas de vendas, registrando redução de 5,1% quando comparado ao 4T22 e redução de 11,8% quando comparado com o 3T23. E totalizou 120,2 mil toneladas de venda, registrando redução de 3,8% quando comparado a 2022, o que é explicado pela redução de demanda por esses produtos principalmente no mercado interno, o que levou a Companhia a buscar maior venda no mercado externo, porém com menor intensidade devido aos preços menos atrativos neste mercado. O segmento Resinas Sustentáveis (Breu e Terebintina) apresentou redução de 28,5% quando comparado com o 4T22 e redução de 4,1% quando comparado com o 3T23, alcançando 1,6 mil toneladas, devido principalmente à concorrência dos produtos importados. No ano de 2023, apresentou redução de 20,3%, alcançando 10,9 mil toneladas, igualmente devido à redução da demanda e à dinâmica menos favorável deste segmento durante o ano.

As despesas com vendas no 4T23 totalizaram R\$ 36.635 mil, aumento de 11,5% quando comparadas com as do 4T22, e aumento de 12,6% em relação às do 3T23, e representaram 9,5% da receita líquida consolidada, maior que os 8,0% no 4T22 e no 3T23, relacionado ao crescimento ordinário dos custos fixos, e das despesas variáveis de venda como fretes, pressionados pelo aumento dos combustíveis. As despesas com vendas em 2023 totalizaram R\$ 130.695 mil, redução de 2,4% quando comparadas com as de 2022, e representaram 8,2% da receita líquida consolidada, maior que os 7,3% em 2022, relacionado ao crescimento ordinário dos custos fixos, e das despesas variáveis de venda como fretes, pressionados pelo aumento dos combustíveis.

As despesas administrativas totalizaram no 4T23 R\$ 29.578 mil, um aumento de 2,4% quando comparadas às do 4T22, devido especialmente à inflação do período, e aumento de 16,9% quando comparadas com as do 3T23, devido principalmente a repasse de inflação nos acordos coletivos e ajustes de remuneração variável da administração, e representaram 7,7% da receita líquida consolidada, maior que os 7,1% no 4T22, e maior que os 6,2% do 3T23. As despesas administrativas totalizaram, em 2023, R\$ 108.346 mil, um aumento de 15,3% quando comparadas com as de 2022, no montante de R\$ 93.969 mil, e representaram 6,8% da receita líquida consolidada, maior que os 5,6% em 2022, em função principalmente do crescimento ordinário dos custos fixos no período.

O resultado líquido foi de R\$ 7.095 mil de lucro no 4T23 em comparação ao lucro de R\$ 85.919 mil no 4T22 e R\$ 64.635 mil no 3T23. A redução está diretamente relacionada a diminuição do lucro operacional antes dos efeitos tributários, motivado principalmente pela i) variação do valor justo dos ativos biológicos que vinha positiva nos trimestres anteriores e ficou negativa neste 4T23 em R\$ 26.135 mil (R\$ 19.810 mil líquido) devido a estabilidade de preço da madeira e aumento da taxa de desconto utilizada para cálculo do valor justo e, ii) devido ao reconhecimento de *impairment* de propriedades para investimentos, imobilizados e mantidos para venda, com respectivos custos de regularização da Companhia, que concluiu pela inviabilidade da utilização de determinados terrenos não operacionais, que impactaram o resultado em R\$ 28.192 mil (R\$ 18.607 mil líquido). O total de ambos os efeitos negativos no lucro operacional no 4T23 foi de R\$ 54.327 mil, e de R\$ 38.417 mil no lucro líquido. No comparativo dos anos, o resultado foi de R\$ 383.434 mil de lucro em 2023 quando comparado aos R\$ 378.210 mil de lucro em 2022. No ano de 2023, o lucro líquido foi impactado principalmente pelo reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas em montante total líquido de R\$ 154.954 mil, e negativamente pelo menor valor da variação do valor justo dos ativos biológicos comparado a 2022 em montante de R\$ 67.383 mil (R\$ 59.169 mil líquido), e pelo reconhecimento de *impairment* de propriedades para investimentos, imobilizados, mantidos para venda e respectivos custos para regularização no montante de R\$ 28.192 mil (R\$ 18.607 mil líquido), que impactaram o lucro operacional antes dos efeitos tributários e consequentemente o lucro líquido do exercício.

O EBITDA Ajustado no 4T23 foi de R\$ 111.877 mil com margem de 29,1%, uma redução de 6,2% em relação ao apurado no 4T22, que foi de R\$ 119.236 mil com margem de 29,2%, e 16,1% inferior quando comparado ao 3T23, que foi de R\$ 133.329 mil com margem de 32,7%. A redução do EBITDA Ajustado do 4T23 em relação ao 3T23 está relacionada à sazonalidade do mercado. Em 2023, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 490.476 mil, redução de 8,8% em relação a 2022 e com margem de 30,8%, 1,1 ponto percentual inferior a 2022, relacionado diretamente às condições do mercado mais apertadas.

Compensação de R\$ 50.634 mil crédito de PIS e Cofins sobre aquisição aparas no trimestre, referente à ação judicial (aquisições passadas), beneficiando a caixa da Companhia. Até 31 de dezembro de 2023, foram compensados R\$ 81.853 mil, restando um saldo de R\$ 150.440 mil a serem creditados nos próximos 20 meses. Também estão sendo aproveitados os créditos em compensação dos tributos sobre as novas aquisições de aparas.

A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,07 vezes no 4T23, contra 1,38 vezes no 4T22 e 2,10 vezes no 3T23. A elevação do indicador frente ao 4T22 se deve ao avanço dos desembolsos com a Plataforma Gaia. A redução em relação ao 3T23 se deve à redução da dívida líquida, devido à geração de fluxo de caixa livre. Trata-se da primeira redução da dívida líquida trimestral desde o início da execução da Plataforma Gaia. O indicador encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na Política de Gestão Financeira da Companhia, que estabelece uma meta de 2,5x.

A posição de caixa em 31 de dezembro de 2023 foi de R\$ 600.981 mil e 96,6% da dívida bruta está classificada no longo prazo, sendo 99,6% denominada em moeda local.

No ano de 2023, concluímos a execução dos principais projetos do primeiro ciclo da Plataforma Gaia, que se encontra em processo de *ramp-up* iniciando a geração dos retornos. O Gaia I teve seu *start-up* em meados do ano e está de acordo com o cronograma. O Gaia II terminou o ano à frente da curva de projeto referente à captura de volumes. O Gaia III, da mesma forma, está de acordo com o cronograma; no entanto, as condições de mercado atuais menos favoráveis impedem a captura do retorno nos níveis esperados.

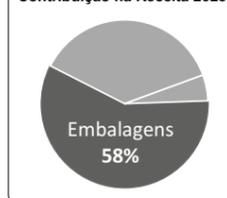
Pelo segundo ano consecutivo, integramos as carteiras do índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE B3) e do Índice de Dividendos (DIV B3), e fomos reconhecidos entre as melhores empresas do setor Florestal, Celulose e Papel pelo ranking Top Open Corps 2022.

Nossas unidades industriais em SC recebem a Certificação Lixo Zero, alcançando o índice de 93,38% de resíduos desviados de aterro e nota A em boas práticas de gestão de resíduos.

Passamos a ser Signatários dos Princípios de Empoderamento das Mulheres (WEPs) da Organização das Nações Unidas (ONU), que estabelece compromissos a serem seguidos com o objetivo de eliminar a discriminação contra as mulheres na comunidade e no mercado de trabalho.

1. DESEMPENHO OPERACIONAL

Contribuição na Receita 2023

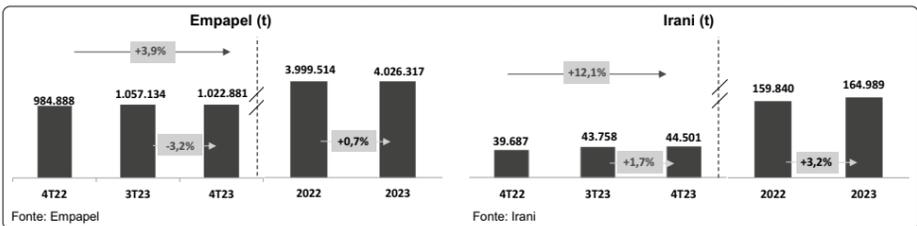


1.1 Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

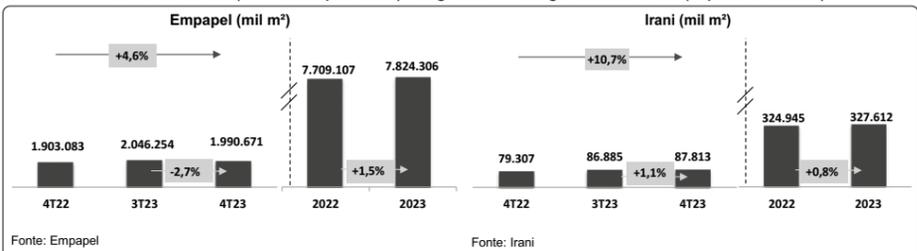
O volume de vendas apresentou aumento de 12,1% (em toneladas) no 4T23, comparado a um aumento de 3,9% do mercado Empapel no mesmo período. Desta forma, a participação de mercado (*market share*) da Irani no 4T23 foi de 4,34%, frente a 4,14% no 3T23 e 4,02% no 4T22.

Em 2023, o volume de vendas atingiu 164.989 toneladas, um aumento de 3,2% quando comparado a 2022, enquanto o mercado Empapel teve aumento de 0,7%. A participação de mercado da Irani, que foi de 4,00% em 2022, registrou aumento para 4,10% em 2023. Os avanços em volume e participação de mercado refletem 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)

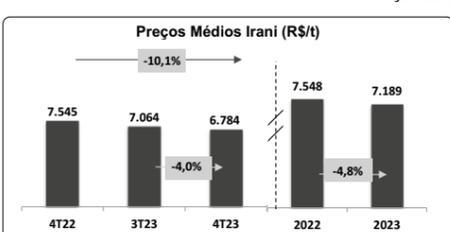


Volume de Vendas (em metros quadrados) - Segmento Embalagens Sustentáveis (Papelão Ondulado)

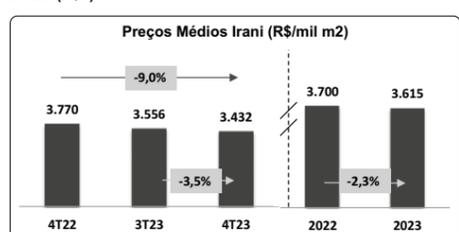


Apesar do crescimento em volume do mercado Empapel em 2023 frente ao ano anterior, o cenário permanece bastante competitivo, com pressão por redução de preços. A Irani possui uma estratégia atual de buscar a manutenção do patamar de preços praticados; ainda assim, nossos preços tiveram redução de 4,8% (R\$/ton.) em comparação a 2022.

Preços Médios Irani (R\$/t)



Preços Médios Irani (R\$/mil m2)

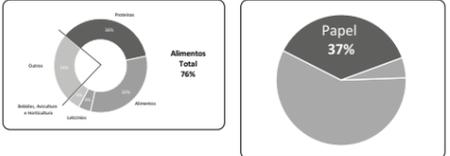


Nota metodológica: Os preços Irani são sem IPI, com PIS, COFINS, ICMS e ajustados de acordo com o mix de caixas e chapas de mercado.

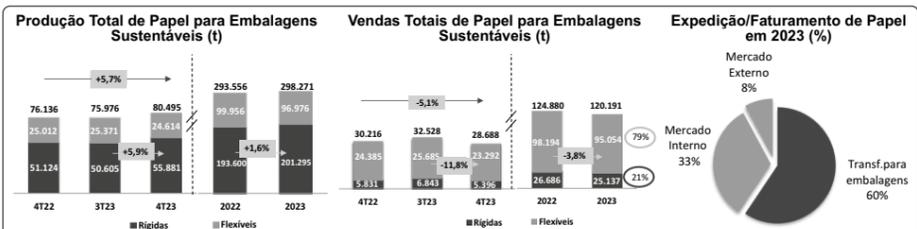
Os preços por m2 refletem a dinâmica de mercado sem considerar eventuais variações de gramatura nos papéis utilizados para fabricação das caixas e chapas.

1.2 Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) Contribuição na Receita 2023

A participação das vendas da Irani por sub-segmento em 2023 é apresentada no gráfico abaixo:

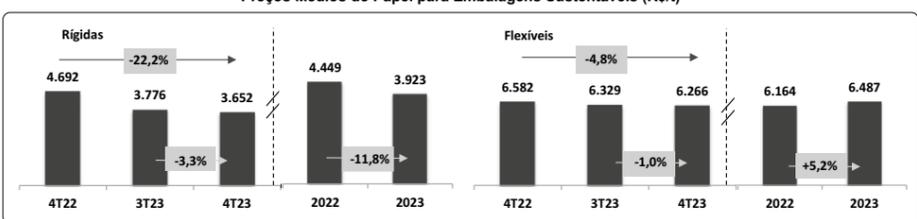


Os principais motivos da redução das vendas de papel em 2023 frente a 2022 foram relacionadas a maior exportação para países mais distantes e transferência interna para produção de Embalagens. Ainda na exportação, houve impacto negativo por conta das enchentes que ocorreram em novembro no Estado de Santa Catarina, quando não foi possível utilizar o porto de Itajaí e, em alguns momentos, teve-se que realocar para outros portos do Estado. O aumento da produção reflete o *ramp-up* do 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.



O preço do papel para embalagens rígidas vem registrando quedas, acompanhando a redução nos preços das aparas e a maior oferta de papel no mercado local. O preço do papel para embalagens flexíveis está 5,2% superior na comparação anual, e sentindo reduções dos preços, dada a grande oferta de papel a nível mundial, como também a redução das vendas para a Argentina, devido a seus desafios internos.

Preços Médios do Papel para Embalagens Sustentáveis (R\$/t)



1.2.1 Aparas

As aparas representaram 19% do custo total em 2023. Os preços das aparas seguiram a tendência de redução. Parte da produção brasileira de papel fibra virgem que era destinada para mercado externo foi redirecionada para o mercado doméstico devido à fraca demanda mundial, reduzindo a procura por papéis reciclados no mercado interno. Os estoques de aparas nos fornecedores supriram tranquilamente a demanda dos fabricantes. Os preços das aparas estão praticamente nos mesmos patamares do período pré-pandemia.

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