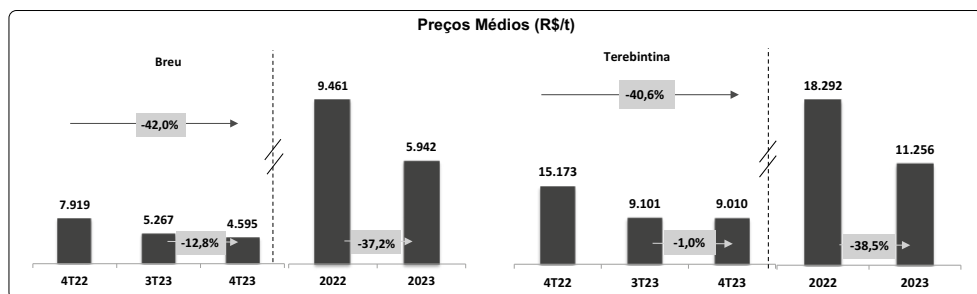
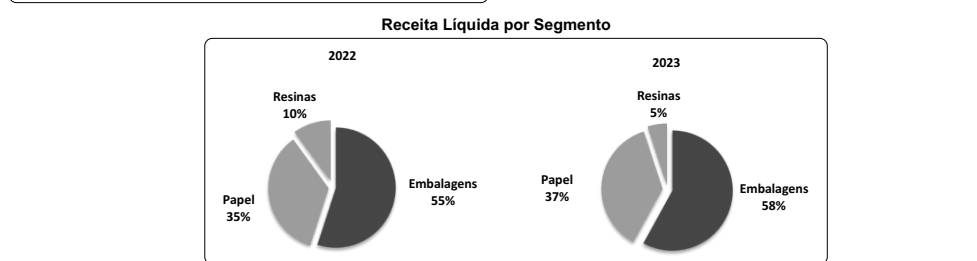
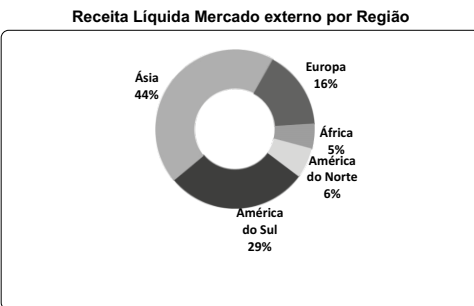
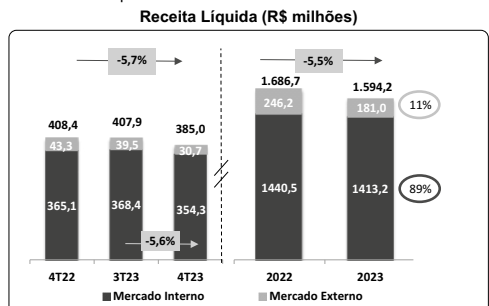


Em 2023, o preço médio bruto do breu e o da terebintina foram 37,2% e 38,5%, respectivamente, inferiores aos de 2022. As variações de preço desses produtos se dão de acordo com o mercado internacional e do câmbio.



2. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

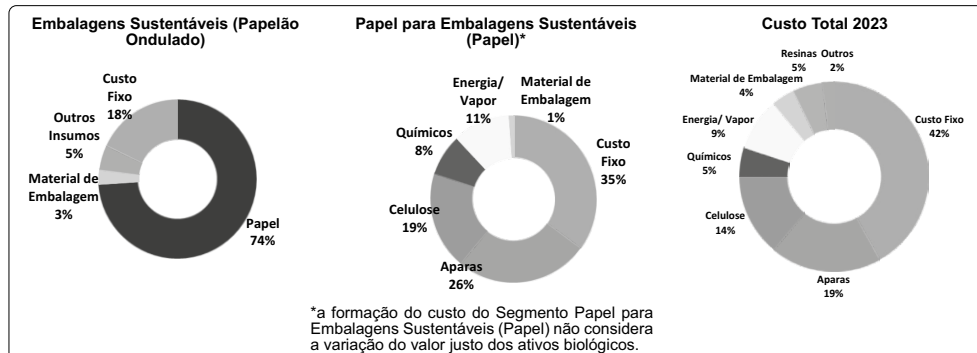
2.1 Receita Líquida de Vendas



2.2 Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos em 2023 foi de R\$ 979.267 mil, redução de 3,8% em comparação a 2022 em valores absolutos, refletindo basicamente a redução da receita líquida apresentada no exercício. 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 2023 pode ser verificada nos gráficos abaixo:



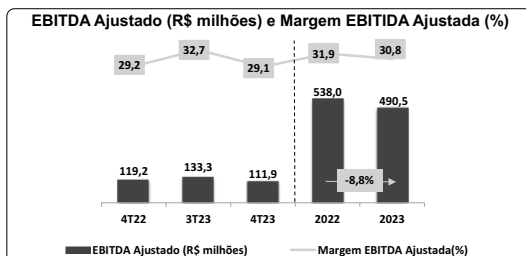
*a formação do custo do Segmento Papel para Embalagens Sustentáveis (Papel) não considera a variação do valor justo dos ativos biológicos.

3. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA AJUSTADO)

Consolidado (R\$ mil)	4T23	3T23	4T22	Var. 4T23/3T23	Var. 4T23/4T22	2023	2022	Var. 2023/2022
Lucro Líquido	7.095	64.635	85.919	-89,0%	-91,7%	383.434	378.210	1,4%
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	(13.525)	26.353	28.455	-151,3%	-147,5%	122.405	140.150	-12,7%
Exaustão	3.410	4.660	6.243	-26,8%	-45,4%	17.761	32.521	-45,4%
Depreciação e Amortização	28.990	23.437	19.176	23,7%	51,2%	94.845	70.507	34,5%
Resultado Financeiro	27.466	35.916	14.175	-23,5%	93,8%	45.574	61.503	-25,9%
EBITDA	53.436	155.001	153.968	-65,5%	-65,3%	664.019	682.891	-2,8%
Margem EBITDA	13,9%	38,0%	37,7%	-24,1p.p.	-23,8p.p.	41,7%	40,5%	1,2p.p.
Ajustes conf Resol. CVM 156/22								
Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos (1)	26.135	(30.349)	(40.208)	-	-	(71.620)	(139.003)	-48,5%
Eventos Não Recorrentes (2)	28.192	4.559	3.151	518,4%	794,7%	(118.391)	(21.352)	454,5%
Participação dos Administradores (3)	4.114	4.118	2.325	-0,1%	76,9%	16.468	15.452	6,6%
EBITDA ajustado	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.

1 Variação do valor justo dos ativos biológicos, por não representar geração de caixa no período.
2 Eventos Não Recorrentes: O valor de (R\$ 118.391 mil) refere-se a (R\$ 3.870 mil) reversão de Contingência INSS - Cont. Substitutiva, (R\$ 142.713 mil) crédito de PIS e COFINS sobre aquisições de aparas, 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\$ 16.468 mil refere-se à provisão da participação dos administradores nos resultados da Companhia.

O principal fator relacionado à redução do EBITDA Ajustado neste 4T23 em relação ao 3T23 e ao 4T22 foi a respectiva redução da receita líquida e do lucro bruto devido à sazonalidade do período. No ano de 2023, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 490.476 mil, com margem de 30,8%.



4. RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro está distribuído da seguinte forma:

R\$ mil	4T23	3T23	4T22	2023	2022
Receitas Financeiras	25.612	27.170	44.016	193.113	102.825
Despesas Financeiras	(53.078)	(63.086)	(58.191)	(238.687)	(164.328)
Resultado Financeiro	(27.466)	(35.916)	(14.175)	(45.574)	(61.503)
Variação cambial ativa	2.162	1.538	4.524	8.507	22.862
Variação cambial passiva	(1.948)	(819)	(4.197)	(9.147)	(25.965)
Variação cambial líquida	214	719	327	(640)	(3.103)
Receitas Financeiras sem variação cambial	23.450	25.632	39.492	184.606	79.963
Despesas Financeiras sem variação cambial	(51.130)	(62.267)	(53.994)	(229.540)	(138.363)
Resultado Financeiro sem variação cambial	(27.680)	(36.635)	(14.502)	(44.934)	(58.400)
Juros e fianças imobilizados (BNDES)1	(208)	(3.951)	(7.521)	(29.433)	(39.046)

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

O resultado financeiro do 4T23 foi negativo em R\$ 27.466 mil, inferior em 23,5% ao do 3T23. A redução deve-se, principalmente: (i) à redução da dívida líquida, devido à geração de fluxo de caixa livre; (ii) à estratégia de gestão de passivos (*liability management*) realizada no 3T23 visando alongar prazo e reduzir o custo da dívida (Kd), via captação de operações bilaterais bancárias com custo mais baixo e resgate antecipado facultativo da totalidade da 3ª Emissão de Debêntures Verdes (CELU13) que tinha custo maior; e (iii) ao pagamento, no 3T23, de prêmio sobre resgate citado anteriormente, no montante de R\$ 3.437 mil, aumentando o resultado financeiro daquele trimestre. Em relação ao 4T22, houve aumento de 93,8%, devido, principalmente: (i) ao aumento da dívida líquida neste período, principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia; (ii) ao aumento dos juros com operações financeiras devido à 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes (CRA - Certificados de Recebíveis do Agronegócio), concluída durante o 4T22; e (iii) ao reconhecimento como despesa de juros dos financiamentos da Plataforma Gaia, que estavam sendo imobilizados, referente a projetos que tiveram *startup* ao longo do ano. No ano de 2023, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 45.574 mil contra R\$ 61.053 mil em 2022. A redução de 25,9% deve-se principalmente: aos impactos positivos do reconhecimento da correção dos créditos de PIS e COFINS sobre a aquisição de aparas, no montante de R\$ 62.865 mil, e da redução da taxa básica de juros (SELIC), que impacta o custo médio da dívida, frente ao impacto negativo do aumento da dívida líquida, principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia.

4.1 Câmbio

O câmbio se comportou conforme tabela abaixo.

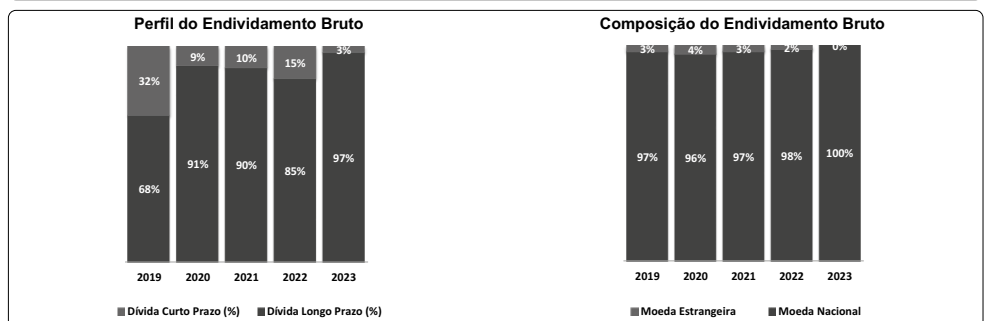
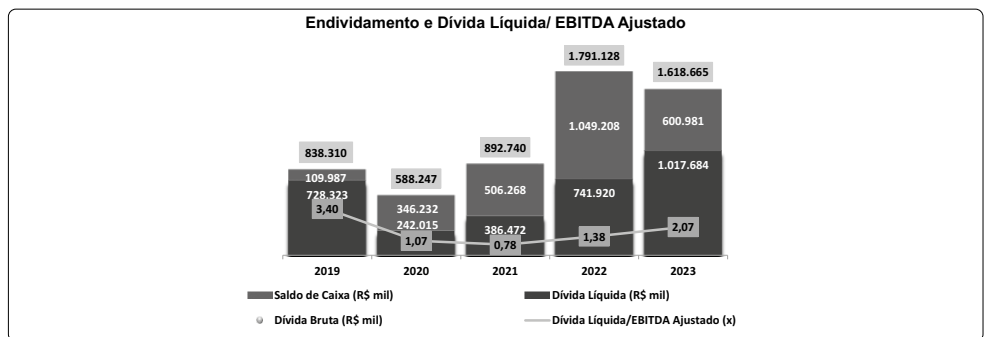
R\$ mil	4T23	3T23	4T22	Δ4T23/3T23	Δ4T23/4T22	2023	2022	Δ2023/2022
Dólar final	4,84	5,01	5,22	-3,51%	-7,85%	4,84	5,22	-7,85%
Dólar médio	4,95	4,88	5,26	1,41%	-6,26%	4,99	5,16	-3,41%

Fonte: Bacen

4.2 Endividamento

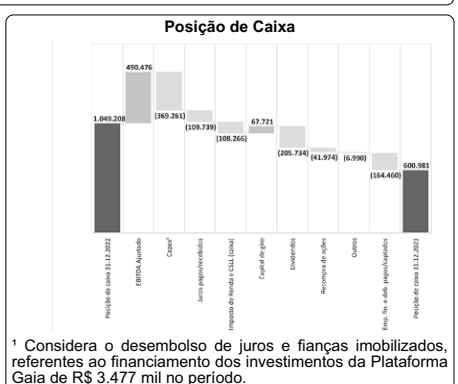
Consolidado (R\$ mil)	2023	2022
Circulante	54.895	273.464
Não circulante	1.563.770	1.517.664
Dívida bruta1	1.618.665	1.791.128
Circulante	3%	15%
Não circulante	97%	85%
Moeda Nacional	1.611.389	1.750.830
Moeda Estrangeira	7.276	40.298
Dívida bruta1	1.618.665	1.791.128
Moeda Nacional	100%	98%
Moeda Estrangeira	0%	2%
Saldo de Caixa	600.981	1.049.208
Dívida líquida	1.017.684	741.920
EBITDA LTM	490.476	537.988
Dívida líquida/EBITDA	2,07	1,38

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 37,2% em 2023, ou R\$ 275.764 mil, em relação a 2022, devido ao fluxo de caixa livre negativo no período, ocasionado principalmente pelos desembolsos dos investimentos da Plataforma Gaia. Na mesma base comparativa, a dívida bruta apresentou redução de 9,6%, devido, principalmente, à estratégia de gestão de passivos (*liability management*). O custo médio da dívida, nos últimos 12 meses, em 31 de dezembro de 2023, foi de 14,2% ao ano (equivalente a CDI + 1,1%). O custo da dívida considera os juros e fianças imobilizados referentes aos investimentos da Plataforma Gaia. A relação dívida líquida/EBITDA Ajustado foi de 2,07 vezes em 2023, contra 1,38 vezes em 2022. O indicador encontra-se em linha com os parâmetros estabelecidos na Política de Gestão Financeira da Companhia, que estabeleceu uma meta de 2,5x. Considerando o passivo de arrendamento resultado dos efeitos do CPC06 (R2) (IFRS16), a dívida líquida aumenta R\$ 24.226 mil, resultando em uma relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 2,12x.



5. POSIÇÃO DE CAIXA

A posição de caixa da Companhia, que era de R\$ 1.049.208 mil em 31 de dezembro de 2022, registrou redução de 42,7%, atingindo R\$ 600.981 mil em 31 de dezembro de 2023. As variações do fluxo de caixa estão apresentadas conforme segue:



1 Considera o desembolso de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia de R\$ 3.477 mil no período.

6. FLUXO DE CAIXA LIVRE

Fluxo de Caixa Livre	4T23	3T23	4T22	2023	2022
EBITDA Ajustado	111.877	133.329	119.236	490.476	537.988
(-) Capex(1)	(64.674)	(84.413)	(136.778)	(369.261)	(544.689)
(-) Juros pagos/recebidos	5.546	(87.506)	28.162	(109.739)	(11.361)
(-) Imposto de Renda e CSLL (caixa)	(19.842)	(62.122)	(26.847)	(108.266)	(102.446)
(+) Capital de giro	53.404	42.820	(7.042)	67.721	(10.538)
(-) Dividendos + JCP	(16.023)	(54.935)	(23.567)	(205.734)	(158.786)
(-) Recuperação de ações	-	-	(4.479)	(41.974)	(46.471)
(+) Outros	242	598	(1.267)	31.258	28.496
Fluxo de Caixa Livre	70.530	(112.229)	(52.582)	(245.519)	(307.807)
Dividendos + JCP	16.023	54.935	23.567	205.734	158.786
Recompra de ações	-	-	4.479	41.974	46.471
Plataforma Gaia(1)	35.488	56.006	108.510	263.434	440.339
Projetos Expansão	-	32	25	258	78
Fluxo de Caixa Livre ajustado(2)	122.041	(1.255)	83.999	265.881	337.867
FCL ajustado Yield(3)				11,4%	18,8%

(1) Considera o desembolso de juros e fianças imobilizados, referentes ao financiamento dos investimentos da Plataforma Gaia de R\$ 3.477 mil no 4T23, R\$ 7.722 mil no 3T23, R\$ 10.120 mil no 4T22, R\$ 37.457 mil em 2022 e R\$ 32.183 mil em 2023.

(2) Excluídos dividendos, JCP e Recuperação 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 e outros Projetos de Expansão, bem como remunerações aos acionistas, foi positivo em R\$ 122.041 mil no 4T23, um aumento de 45,3% em relação ao 4T22, devido principalmente ao capital de giro positivo, reflexo da compensação de impostos devido ao reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre aquisições passadas de aparas. No 4T23, foram compensados R\$ 50.634 mil, restando um saldo de R\$ 150.440 mil a serem creditados nos próximos 20 meses. Em relação ao 3T23, houve menor pagamento de juros devido à sazonalidade do pagamento da remuneração da 5ª Emissão Privada de Debêntures Verdes nos meses de fevereiro e agosto. O fluxo de caixa livre ajustado do 3T23 também havia sido impactado pelo pagamento de imposto de renda e contribuição social sobre o resultado não recorrente do crédito supracitado. Em 2023, o Fluxo de Caixa Livre Ajustado foi de R\$ 265.881 mil, uma redução de 21,3% em relação aos R\$ 337.867 mil registrados em 2022. Colaborou positivamente o capital de giro pelo motivo supracitado. De forma negativa, houve redução do EBITDA e maior pagamento de juros, devido a maior dívida líquida e redução dos juros e fianças imobilizados, referentes aos investimentos da Plataforma Gaia. A Rentabilidade do Fluxo de Caixa Livre (*Free Cash Flow Yield*) foi de 11,4% em 2023, uma redução de 7,4 p.p. em relação ao apurado 2022, devido (i) à redução de 21,3% do Fluxo de Caixa Livre Ajustado e (ii) ao aumento de 29,5% 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 16,6% nos últimos 12 meses, uma redução de 2,3 p.p. em relação aos 12 meses findos em 30 de setembro de 2023, e de 6,4 p.p. frente aos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2022. A redução registrada nas comparações deve-se ao aumento no Capital Investido Ajustado. Esse efeito é 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 em patamares elevados demonstra o comprometimento em gerar retornos consistentes acima do custo do capital (WACC). 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.