



FÁBRICA DE PAPEL E PAPELÃO NOSSA SENHORA DA PENHA S.A.

CNPJ/MF nº 49.912.199/0001-13
RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

O Relatório de Administração tem como objetivo apresentar os resultados operacionais e financeiros da FÁBRICA DE PAPEL E PAPELÃO NOSSA SENHORA DA PENHA S.A. e suas controladas, aqui denominado GRUPO PENHA no exercício de 2024, além de destacar as estratégias adotadas pela gestão, as perspectivas futuras e os principais desafios e riscos enfrentados. Este relatório complementa as demonstrações financeiras e serve como um instrumento de transparência para nossos acionistas e demais stakeholders.

1. Visão Geral da Empresa

O GRUPO PENHA é uma companhia com mais de 64 anos de história, atuando no setor de embalagens sustentáveis de papelão ondulado. Nosso compromisso é entregar produtos e serviços inovadores e de qualidade para nossos clientes, com foco em sustentabilidade e responsabilidade social.

Missão: Prover o cliente com soluções em embalagens de papelão ondulado, assegurando, através de tecnologia atualizada e colaboradores preparados, produtos de qualidade e excelência em serviços, visando relacionamento confiável e duradouro.

Visão: A Penha será a empresa que melhor entende as necessidades de seus clientes e a que oferece a melhor solução em embalagens e serviços.

Filosofia: A nossa crença é de confiança na honestidade e responsabilidade, como valores que norteiam as relações com clientes, fornecedores e colaboradores, respeitando a ética no desenvolvimento dos negócios e no cumprimento das exigências econômicas e sociais.

2. Análise do Desempenho Operacional e Financeiro

Desempenho Financeiro

Em 2024, o GRUPO PENHA apresentou crescimento de 8,62% em relação ao ano anterior, alcançando uma receita líquida de R\$ 1.510,659 milhões. Esse crescimento foi impulsionado principalmente pela expansão no volume de embalagens e chapas, que teve um aumento de 7,28% e 1,53%, respectivamente, nas vendas.

Principais Resultados Financeiros de 2024:

- **Receita Líquida:** R\$ 1.510,659 milhões (+8,62% em comparação com 2023)
- **Lucro Bruto:** R\$ 275,982 milhões (margem bruta de 18,27%)
- **EBITDA:** R\$ 172,505 milhões (margem EBITDA de 11,42%)
- **Lucro Líquido:** R\$ 188,005 milhões (+12,85% comparado a 2023)

• O cálculo do EBITDA levou em consideração a Resolução CVM 156/22, que traz a seguinte fórmula reconciliada com as demonstrações financeiras:

	2024	2023
Lucro líquido do exercício	188.005	166.595
(+) dos tributos sobre o lucro	(41.454)	55.241
(+) despesas financeiras líquidas das receitas financeiras	(3.711)	4.066
(+) depreciações, amortizações e exaustões	29.665	32.516
EBITDA	172.505	258.418

Balancos Patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		2024	2023	2024	2023
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	8	60.015	121.436	87.159	140.361
Contas a receber de clientes	9	341.746	285.694	431.303	369.671
Estoques	10	100.065	68.482	196.816	142.707
Impostos a compensar	11	4.194	1.858	7.924	6.268
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	28.c	3.466	8.317	3.953	11.381
Adiantamentos diversos	12	35.512	25.375	39.693	29.627
		544.998	511.162	766.848	700.015
Não circulante					
Depósitos judiciais		4.694	4.817	8.664	9.131
Imposto de renda e contribuição social a recuperar diferidos	28.b	66.383	-	98.945	-
Impostos a compensar	11	6.819	-	6.819	-
Imobilizado	13	222.198	132.508	458.801	317.732
Intangível	14	29.620	28.270	30.066	28.658
Ativo biológico		-	-	27.323	29.033
Investimentos	15	947.967	1.205.215	408	333
		1.277.681	1.370.810	631.026	384.887
Total do ativo		1.822.679	1.881.972	1.397.874	1.084.902

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

	Capital	Reservas de lucros			Reserva de lucros	Ações em tesouraria	Lucros acumulados	participação dos controladores	Total dos não controladores	Total do patrimônio líquido
		Reserva legal	Reserva especial	Reserva de lucros						
Saldos em 01.01.2023	350.000	36.728	21.688	226.543	15.492	(295)	-	650.156	(7.340)	642.816
Aumento de capital	200.000	-	-	(200.000)	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-	-	(41)	-	(41)	-	(41)
Constituição de reserva especial deliberada em Assembleia de 15 de abril de 2023	-	-	30.197	-	-	-	-	30.197	-	30.197
Dividendos aprovados na AGO de 15 de abril de 2023	-	-	(21.688)	-	-	-	-	(21.688)	-	(21.688)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	163.726	163.726	2.869	166.595
Destinação do lucro líquido do exercício										
Reserva legal	-	8.186	-	-	-	-	-	(8.186)	-	-
Dividendo mínimo obrigatório	-	-	-	-	-	-	-	(40.932)	-	(40.932)
Reserva de retenção de lucros	-	-	-	114.608	-	-	-	(114.608)	-	(40.932)
Saldos em 31.12.2023	550.000	44.914	30.197	141.151	15.492	(336)	-	781.418	(4.471)	776.947
Aumento de capital	150.000	-	-	(134.508)	(15.492)	-	-	-	-	-
Ajuste exercícios anteriores	-	-	-	37.623	-	-	-	37.623	4.471	42.094
Ajuste exercícios anteriores - reflexo das controladas	-	-	-	19.136	-	-	-	19.136	-	19.136
Constituição de reserva especial deliberada em assembleia de 13 de abril de 2024	-	-	20.466	-	-	-	-	20.466	-	20.466
Destinação de dividendos aprovados em assembleia de 13 de abril de 2024	-	-	(30.197)	-	-	-	-	(30.197)	-	(30.197)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	188.005	188.005	-	188.005
Destinação do lucro líquido do exercício										
Reserva legal	-	9.400	-	-	-	-	-	(9.400)	-	-
Dividendo mínimo obrigatório	-	-	-	-	-	-	-	(44.651)	-	(44.651)
Reserva de retenção de lucros	-	-	-	133.954	-	-	-	(133.954)	-	-
Saldos em 31.12.2024	700.000	54.314	20.466	197.356	-	(336)	-	971.800	-	971.800

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)

1. Contexto operacional: A Fábrica de Papel e Papelão Nossa Senhora da Penha S.A. ("Companhia") e suas controladas têm como atividade a produção de embalagens de papelão ondulado, folhas de papelão ondulado, papel miolo, papel capa, papel testliner, papéis especiais e transporte de cargas. Essas demonstrações financeiras abrangem a Companhia e as suas controladas.

2. Relação de entidades controladas:

Controlada direta

País	Participação acionária	
	2024	2023
Penha Papéis e Embalagens Ltda.	100%	99,95%
Depósito de Aparas N. S. da Penha Ltda.	100%	99,92%
Penha Agro Florestal Ltda.	100%	100%
Penhapar Participações Ltda.	100%	100%
Penha Transportes Bahia Ltda.	100%	100%
Penha Papéis Vivida Ltda.	100%	100%
Penha Papéis e Embalagens Minas Ltda.	100%	100%
Ecovolver Entidade Gestora de Resíduos Ltda.	100%	-

Controlada indiretamente através da Penhapar

País	2024	2023
Penha Embalagens Bahia Ltda.	100%	100%

3. Base de preparação: 3.1 Declaração de conformidade (com relação às normas do CPC): As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). A emissão dessas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração da Companhia em 14 de março de 2025. Detalhes sobre as políticas contábeis da Companhia estão apresentadas na nota explicativa 7. Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

4. Moeda funcional e moeda de apresentação: Estas demonstrações financeiras estão apresentadas em milhares de reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

5. Uso de estimativas e julgamentos: Na preparação dessas demonstrações financeiras, a Administração utilizou julgamentos e estimativas que afetam a aplicação das políticas contábeis e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente. As informações sobre julgamentos e premissas utilizadas na aplicação das políticas e práticas contábeis que têm efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras e que têm risco significativo de resultar em um ajuste material estão apresentadas nas seguintes notas explicativas: • Nota explicativa 9 - reconhecimento e mensuração de provisão para perdas estimadas com clientes. • Nota explicativa 21 - reconhecimento e mensuração de provisão para processos judiciais: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das saídas de recursos. • Nota explicativa 28 - apropriação do imposto de renda e contribuição social deferida sobre diferenças temporárias.

(i) Mensuração do valor justo: Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Companhia usa dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (inputs) utilizadas nas técnicas de avaliação. Os instrumentos financeiros e outros itens das demonstrações financeiras que foram avaliados pelo valor justo estão apresentados de acordo com os níveis definidos a seguir: • Nível 1 - Preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos; • Nível 2 - Inputs diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivado dos preços); e • Nível 3 - Inputs para o ativo ou passivo, que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (inputs não observáveis). A Companhia reconhece as transferências entre níveis da hierarquia do valor justo no final do período das demonstrações financeiras em que ocorreram as mudanças.

6. Base de mensuração: As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto para os ativos e passivos financeiros que são mensurados ao seu valor justo. **7. Políticas contábeis materiais:** As práticas contábeis materiais adotadas para a elaboração das demonstrações financeiras foram: **7.1 Base de consolidação: Controladas:** As controladas são as entidades controladas pela Companhia. A Companhia controla uma entidade quando está exposta ou tem direito sobre os retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de afetar esses retornos por meio de seu poder sobre a entidade. As demonstrações financeiras de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de

A rentabilidade da empresa apresentou melhoras com o ROE** (Retorno sobre o Patrimônio Líquido) de 19,44% e o ROA** (Retorno sobre Ativos) de 13,49%, indicando eficiência na geração de valor com os ativos e o capital investido.

A lucratividade também apresenta bons resultados, como a Margem Líquida**, que apresenta crescimento de 3,9% no comparativo, de 11,98% em 2023, para 12,45% em 2024.

**Indicadores	Fórmula	2024	2023
ROE - Retorno sobre Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$	19,44%	21,44%
ROA - Retorno sobre Ativos	$\frac{\text{Lucro Operacional}}{\text{Ativo Total}} \times 100$	10,25%	20,82
Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas Líquidas}} \times 100$	12,45%	11,98%

Desempenho Operacional

O desempenho operacional do GRUPO PENHA também apresentou avanços significativos. Conseguimos aumentar a nossa participação de mercado em 3,16%, em nossos produtos finais, ou seja, embalagens e chapas de papelão ondulado:

- **Vendas:** Crescimento de 8,09% no volume de vendas de embalagens e chapas de papelão ondulado.
- **Capacidade de Produção:** Aumento de 15,9% na capacidade produtiva devido à aquisição e instalação da nova impressora Flexográfica Mitsubishi Evol (3).

3. Gestão de Riscos

O GRUPO PENHA adota uma gestão de riscos robusta, com o objetivo de proteger seus ativos e garantir a continuidade dos negócios. Entre os principais riscos identificados em 2024, destacam-se:

- **Riscos de Mercado:** O cenário econômico instável no Brasil, com a inflação elevada e o aumento em insumos importantes da cadeia produtiva, impactou parcialmente nossos custos de produção.
- **Riscos Operacionais:** A dependência de fornecedores nacionais resulta em certa exposição junto à cadeia de suprimentos.
- **Riscos Regulatório:** Mudanças nas regulamentações fiscais, em específico a Reforma Tributária, recém-aprovada no congresso, podem impactar a operação, mas estamos acompanhando de perto as novas exigências e tomando as medidas necessárias.

Medidas de Mitigação:

- Avaliação contínua em nosso sistema de gestão de cadeia de suprimentos para reduzir riscos logísticos, inclusive com forte investimento na empresa do grupo, a Penha Transportes Bahia Ltda., com atuação em nossas plantas da Bahia, São Paulo e Paraná;
- Diversificação de fornecedores e aumento da produção própria de insumos (papel) nas demais empresas do Grupo.
- Início planejamento de verificações e análises quanto ao impacto que a Reforma Tributária trará aos negócios;

Passivo Circulante	Nota	Controladora		Consolidado	
		2024	2023	2024	2023
Fornecedores	16	222.669	169.979	146.328	122.407
Salários e encargos sociais	17	14.158	12.759	25.742	23.448
Tributos	18	15.400	14.053	32.189	28.460
Imposto de renda e contribuição social a recolher	28.a	-	-	17.287	2.017
Empréstimos e financiamentos	19	1.652	11.549	11.760	11.549
Dívidas mínimos obrigatórios	23.c	44.651	40.937	44.651	40.937
Outras contas a pagar	20	10.509	12.814	13.779	14.702
		309.039	262.091	291.736	243.520
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	19	633	1.583	36.830	1.583
Tributos	18	19.103	21.394	26.228	29.927
Imposto de renda e contribuição social a recolher diferidos	28.b	20.089	-	32.755	-
Provisões	21	8.242	3.507	12.926	7.336
Fornecedores	16	468.174	786.388	-	-
Empréstimos com acionistas	19	25.599	25.591	25.599	25.591
		541.840	838.463	134.338	64.437
Patrimônio líquido	23				
Capital social		700.000	550.000	700.000	550.000
Reserva de lucros		271.800	231.418	271.800	231.418
		971.800	781.418	971.800	781.418
Participação de não controladores		-	-	-	(4.473)
Total do patrimônio líquido		971.800	781.418	971.800	776.945
Total do passivo e patrimônio líquido		1.822.679	1.881.972	1.397.874	1.084.902

4. Estratégias e Perspectivas Futuras

Durante o ano de 2024, visando solidificar as estratégias de crescimento do GRUPO PENHA, iniciamos as atividades de uma nova empresa controlada integral: ECOVOLVER ENTIDADE GESTORA DE RESÍDUOS LTDA.

Projeções de Crescimento

Para o exercício de 2025, o GRUPO PENHA prevê um crescimento de aproximadamente 30% nas receitas, com foco na expansão de capacidade produtiva de nossa Planta de Itapira, bem como na expansão de share nos mercados que já atuamos, especificamente em embalagens e chapas de papelão ondulado.

Investimentos Estratégicos:

- Expansão da capacidade de produção de nossa Planta de Itapira, com a aquisição de novos equipamentos, totalizando R\$ 120 milhões em investimentos.
- Investimentos constante em pesquisa e desenvolvimento (P&D), bem como no desenvolvimento de novos produtos (principalmente insumos intercompany), visando à expansão da verticalização do grupo.

Responsabilidade Social e Sustentabilidade

O GRUPO PENHA segue firme com seus compromissos de sustentabilidade. Em 2024, direcionamos, via leis de incentivos fiscais, mais de R\$ 1,3 milhão em diversos projetos sociais e culturais que impactaram positivamente as comunidades em nosso entorno. Para 2025, nosso objetivo é aumentar essas destinações, pois sabemos quanto é importante alcançar o maior número de pessoas por meio destes projetos.

5. Aspectos Governamentais e Regulatórios

Durante o exercício de 2024, a empresa acompanhou de perto as mudanças nas regulamentações fiscais e ambientais. Cumprimos todas as obrigações legais e fiscais e adotamos medidas para garantir conformidade com a Lei de Proteção de Dados (LGPD).

6. Governança Corporativa e Transparência

O GRUPO PENHA segue as melhores práticas de governança corporativa, com um Conselho de Administração composto por 11 membros e um Comitê de Auditoria que monitora todos os processos financeiros e operacionais. A transparência é um valor fundamental para nosso grupo, e todas as informações financeiras e operacionais são compartilhadas de forma clara e acessível.

7. Considerações Finais

Encerramos o exercício de 2024 com um desempenho positivo, apesar dos desafios enfrentados. O GRUPO PENHA continua a consolidar sua posição no mercado e a investir no crescimento sustentável. Agradecemos a todos os nossos colaboradores, clientes, parceiros e acionistas pelo apoio e confiança, e estamos otimistas quanto aos próximos passos.

Para 2025, mantemos o compromisso de gerar valor para nossos stakeholders e continuar nossa trajetória de sucesso.

em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)	Nota	Controladora		Consolidado	
		2024	2023	2024	2023
		Receitas líquidas de vendas	24	1.143.663	1.062.948
Custo dos produtos vendidos	25	(1.066.287)	(1.001.		

★ continuação Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em milhares de reais - R\$) da FÁBRICA DE PAPEL E PAPELÃO NOSSA SENHORA DA PENHA S.A.

o método de juros efetivos, e a despesa financeira é reconhecida com base na remuneração efetiva. A Companhia classifica de forma consistente os juros amortizados como parte do fluxo de caixa da atividade de financiamento, pois entende que essa é a apresentação mais adequada de acordo com sua atividade; (iii) **Desreconhecimento:** Ativos financeiros: A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia e/ou suas controladas transferem os direitos contratuais de recebimento aos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos ou na qual a Companhia e/ou suas controladas nem transferem nem mantêm substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro e também não retém o controle sobre o ativo financeiro: A Companhia realiza transações em que transfere ativos reconhecidos no balanço patrimonial, mas mantém todos ou substancialmente todos os riscos e benefícios dos ativos transferidos. Nesses casos, os ativos financeiros não são desreconhecidos. **Passivos financeiros:** A Companhia e/ou suas controladas desreconhecem um passivo financeiro quando sua obrigação contratual é retirada, cancelada ou expira. A Companhia também desreconhece um passivo financeiro quando os termos são modificados e os fluxos de caixa do passivo modificado são substancialmente diferentes, caso em que um novo passivo financeiro baseado nos termos modificados é reconhecido a valor justo. No desreconhecimento de um passivo financeiro, a diferença entre o valor contábil extinto e a contraprestação paga (incluindo ativos transferidos que não transitam pelo caixa ou passivos assumidos) é reconhecida no resultado. (iv) **Compensação:** Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha atualmente um direito legalmente executável de compensar os valores e tenha a intenção de liquidá-los em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. **7.4 Estoques:** Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no custo médio de aquisição, líquido de impostos recuperáveis e o seu valor líquido de realização. As importações em andamento são apresentadas pelo custo incorrido até a data do balanço. No caso dos estoques manufaturados, o custo inclui uma parcela dos custos gerais de fabricação baseado na capacidade normal de operação. **7.5 Investimentos:** Investimentos são representados por participações em outras empresas controladas, avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os ganhos ou perdas decorrentes de transações entre essas empresas são eliminados para fins de equivalência patrimonial. **7.6 Imobilizado:** Os bens do ativo imobilizado são mensurados pelo custo de aquisição ou construção líquidos dos impostos recuperáveis, adicionado dos juros e demais encargos financeiros incorridos durante a construção ou desenvolvimento de projetos, deduzido da depreciação acumulada e das perdas para redução ao valor recuperável ("impairment") acumuladas, quando incorridas. Os bens do ativo imobilizado são depreciados pelo método linear no resultado do exercício baseados na vida útil estimada dos itens (Nota explicativa 13) e conforme apresentado no quadro a seguir:

Descrição	2024	2023
Edifícios e benfeitorias	1,67%	
Máquinas, equipamentos e instalações	5%	
Veículos	20%	
Móveis e utensílios	10%	
Equipamentos de informática	20%	
Gastos com manutenção e reparos dos principais equipamentos que não aumentam significativamente a vida útil desses ativos, são apropriados diretamente no resultado do exercício quando incorridos na rubrica de "manutenção de máquinas e equipamentos". Durante o exercício de 2024, o Grupo recalculou sua depreciação acumulada de exercícios anteriores, aplicando a vida útil daqueles ativos, que foram erroneamente calculadas com base nas taxas de depreciação máximas aceitas pela legislação do imposto de renda em exercícios anteriores. Conseqüentemente, a depreciação acumulada e o ativo imobilizado relacionados foram apresentados a maior. Os erros foram corrigidos no exercício corrente, em contrapartida do patrimônio líquido, entretanto, a Companhia decidiu pela não reapresentação dos valores correspondentes nos exercícios anteriores afetados. O detalhe dos impactos do ajuste estão apresentados na nota explicativa 13. 7.7 Ativos intangíveis e ágio: (i) Reconhecimento e mensuração do ágio e de outros ativos intangíveis: O ágio é mensurado ao custo, deduzido das perdas acumuladas por redução ao valor recuperável. Outros ativos intangíveis que são adquiridos pela Companhia e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável. (ii) Ágio por expectativa de rentabilidade futura: O ágio é um ativo que representa os benefícios econômicos futuros oriundos de outros ativos adquiridos em uma combinação de negócios que não são individualmente identificados, porém são reconhecidos separadamente. O saldo do ágio deve ser atribuído a uma ou mais Unidades Geradoras de Caixa (UGCs). (iii) Ativo intangível com vida útil definida: Os demais ativos intangíveis adquiridos pela Companhia e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização baseada nestas vidas úteis e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas, quando incorridas.		

As vidas úteis estimadas são as seguintes:
 Direito de uso de software 5 anos
 Os métodos de amortização, das vidas úteis e os valores residuais são revisados a cada data de balanço e ajustados caso seja apropriado. **7.8 Imposto de Renda da Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSLL") correntes e diferidos:** O IRPJ e a CSLL do exercício compreendem os impostos correntes e diferidos. Estes tributos são calculados com base nas leis tributárias, vigentes na data do balanço, e reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% sobre a contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real do exercício. O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos usando-se o método do balanço patrimonial sobre as diferenças temporárias entre as bases fiscais de ativos e passivos e seus valores nas demonstrações financeiras, exceto nas operações de combinação de negócios cujo reconhecimento inicial de um ativo ou passivo não afete o resultado contábil ou fiscal. Os ativos e passivos fiscais diferidos são apresentados líquidos no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos impostos correntes, e quando estão relacionados a mesma autoridade tributária e a mesma entidade legal. O imposto de renda e contribuição social diferidos ativos decorrentes de prejuízos fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados são reconhecidos na proporção da probabilidade de que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de balanço e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável. **7.9 Provisões:** As provisões são reconhecidas quando: (i) a Companhia tem uma obrigação presente formal ou não formalizada como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança. As provisões não incluem as perdas operacionais futuras. **7.10 Capital social:** As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido. O capital da Companhia é representado por 23.790.080 ações ordinárias sem valor nominal, que compõem o capital social da controladora. **7.11 Reconhecimento da receita:** A Companhia segue a estrutura conceitual da norma para reconhecimento da receita que é baseada no modelo de cinco etapas: (i) identificação de contratos com clientes; (ii) identificação de obrigações de desempenho nos contratos; (iii) determinação do preço da transação; (iv) alocação do preço da transação à obrigação de desempenho prevista nos contratos e (v) reconhecimento da receita quando a obrigação de desempenho é atendida. A receita é reconhecida quando não há mais obrigação de desempenho para ser atendida pela Companhia, portanto, quando o controle dos produtos é transferido ao cliente e este tem a capacidade de determinar o seu uso e obter substancialmente todos os benefícios do produto. A receita da Companhia é substancialmente relacionada com a venda de embalagens e folhas de papelão ondulado. **7.12 Novas normas contábeis e interpretações ainda não efetivadas:** Uma série de novas normas serão efetivas para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2025. A Companhia não adotou essas normas na preparação destas demonstrações financeiras.

a. Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras (alterações ao CPC 26): O IFRS 18 (alterações ao CPC 26) introduz novos requisitos para apresentação dentro da demonstração do resultado do exercício, incluindo totais e subtotaís especificados. Além disso, as entidades são obrigadas a classificar todas as receitas e despesas dentro da demonstração do resultado do exercício em uma das cinco categorias: operacional, investimento, financiamento, impostos de renda operações descontinuadas, das quais as três primeiras são novas. A norma também exige a divulgação de medidas de desempenho definidas pela administração, subtotaís de receitas e despesas, e inclui novos requisitos para a agregação e desagregação de informações financeiras com base nas "funções" identificadas das demonstrações financeiras primárias e das notas explicativas. Além disso, alterações de escopo restrito foram feitas ao IAS 7 (equivalente ao CPC 03 (R2)) - Demonstração dos Fluxos de Caixa, que incluem a alteração do ponto de partida para determinar os fluxos de caixa das operações pelo método indireto, de "lucro ou prejuízo do período" para "lucro ou prejuízo operacional" e a remoção da opcionalidade à classificação dos fluxos de caixa de dividendos e juros. Além disso, há alterações consequentes em vários outros padrões. O IFRS 18 (alterações ao CPC 26) as alterações nas outras normas são entradas em vigor para períodos de relatórios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027. A Companhia está atualmente trabalhando para identificar todos os impactos que as alterações terão nas demonstrações financeiras primárias e notas explicativas às demonstrações financeiras. **b. Outras normas:** Não se espera que as seguintes normas novas e alteradas tenham um impacto significativo nas demonstrações financeiras da Companhia: Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações (alterações ao CPC 06); Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis (alterações ao CPC 02 - R2). **8. Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários e investimentos de curto prazo de alta liquidez. Os valores são registrados pelos seus valores nominais e acrescidos de juros, quando aplicável. As aplicações financeiras têm liquidez diária e foram remuneradas pelo CDI entre 96% a 105% em 2024 e 2023.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Caixa e bancos	19.456	6.326	46.600	25.251
Aplicações financeiras	40.559	115.110	40.559	115.110
	60.015	121.436	87.159	140.361

9. Contas a receber de clientes: Em 31 de Dezembro de 2024 os saldos de clientes eram compostos pela totalidade dos valores a receber pelo fornecimento de mercadorias. A provisão para devedores duvidosos é constituída com base em análise individual dos créditos em aberto e é considerada suficiente pela Administração. Em 2023, a Administração julgou não ser necessário gerar uma provisão.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Duplicatas a receber	345.570	285.694	435.723	369.671
Perdas estimadas	(3.824)	—	(4.420)	—
Saldo duplicatas a receber	341.746	285.694	431.303	369.671
	341.746	285.694	431.303	369.671

Perdas estimadas	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Em 1º de janeiro	—	—	—	—
Reversão da provisão para créditos de liquidação duvidosa	—	—	—	—
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	(3.824)	—	(4.420)	—
Em 31 de dezembro	(3.824)	—	(4.420)	—

Clientes por idade de vencimento	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
A vencer	340.406	278.821	429.336	360.891
Vencidos até 30 dias	968	3.104	1.388	4.566
Vencidos de 31 a 90 dias	479	198	791	188
Vencidos de 91 a 180 dias	147	289	148	290
Vencidos de 181 a 360 dias	14	2.016	32	2.113
Vencidos há mais de 360 dias	3.556	1.266	4.028	1.623
	345.570	285.694	435.723	369.671

10. Estoques: A companhia julga não ter materiais obsoletos em estoque, e por isso não constitui provisões para perdas de estoque.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Matéria-prima	49.602	30.594	83.566	52.482
Produtos acabados	2.827	2.041	10.285	8.461
Produtos em elaboração	2.340	2.667	4.281	3.784
Almoxarifado	45.296	33.180	98.610	77.924
Revenda	—	—	74	56
	100.065	68.482	196.816	142.707

11. Impostos a compensar: O saldo de PIS/COFINS e ICMS mantidos no curto prazo estão previstos para serem compensados com os valores a recolher dos mesmos tributos no curto prazo.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
ICMS	4.048	767	7.555	5.017
PIS/COFINS	—	946	189	1.071
IPI	1.148	—	1.148	—
Outros	5.817	145	5.851	180
	11.013	1.858	14.743	6.268

12. Adiantamentos diversos

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Adiantamento fornecedores nacionais	11.675	6.186	12.765	7.974
Adiantamento de importação (i)	20.479	16.879	21.671	17.643
Outros	3.358	2.310	5.257	4.010
	35.512	25.375	39.693	29.627

(i) Em 31 de dezembro de 2024 o saldo de adiantamento de importação da Companhia é composto por saldos nas seguintes moedas: dólar e euro. Esses montantes são representados por: 404 mil dólares e 2.900 mil euros.

13. Imobilizado

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023
Terrenos	11.002	9.008	—	(365)
Prédios	7.204	3.503	(514)	(710)
Benfeitorias	146	1.153	(43)	—
Ferramentas	254	79	(39)	—
Instalações	7.568	—	(977)	—
Máquinas, aparelhos e equipamentos	64.521	1.109	(11.063)	(988)
Móveis e utensílios	1.021	272	(170)	(22)
Veículos	1.174	3.360	(477)	(2.667)
Imobilizações em andamento (i)	3.887	35.928	—	—
	96.777	54.412	(13.283)	(4.752)
				(646)
				132.508

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024
Terrenos	19.731	—	—	2.500
Prédios (ii)	10.165	—	6.617	(3.535)
Benfeitorias (ii)	1.319	—	511	—
Ferramentas	294	87	(46)	—
Instalações	7.583	—	(799)	(266)
Máquinas, aparelhos e equipamentos (ii)	56.511	805	41.231	(15)
Móveis e utensílios	1.342	306	(210)	(2)
Veículos	1.926	1.449	(814)	(644)
Imobilizações em andamento (i)	33.637	45.294	—	—
	132.508	47.941	46.490	(4.462)
				(279)
				222.198

(i) Do montante de R\$ 45.294 apresentado como aquisição no ano de 2024 sob a rubrica de imobilizado em andamento, R\$ 16.772 refere-se ao projeto de aquisição da impressora EVOL III 100 DSL, que visa o aumento da produtividade de embalagens, R\$ 5.436 refere-se ao projeto de construção de prédios para a nova Onduladora MHI e R\$ 5.016 refere-se ao projeto de aquisição de paletização para a EVOL III 100 DSL. (ii) Em 2024 a empresa fez a correção de vida útil dos ativos imobilizados de acordo com o CPC 27, gerando estorno de depreciação, veja detalhes no quadro abaixo.

15. Investimentos: A Companhia mantém investimentos nas empresas relacionadas abaixo, mantendo o controle direta ou indiretamente, sobre os quais foram avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

Empresas Controladas 2023	Participação acionária	Ativo Circulante	Ativo não Circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Lucro líquido	Equivalência	Participação
Deposito de Aparas Ltda.	99,92%	3.551	6.469	1.274	104	8.642	(202)	(202)	8.636
Penha Agro Florestal Ltda.	100%	1.644	5.005	1.379	628	4.642	(1.675)	(1.675)	4.642
Penhapar Participações Ltda.	100%	1	16.320	—	—	16.321	19.174	19.174	16.321
Penha Transportes Bahia Ltda.	100%	3.322	6.245	1.136	—	8.431	809	809	8.431
Penha Papéis Vivida Ltda.	100%	73.480	66.462	13.143	27	126.772	43.979	43.979	126.772
Penha Papéis e Embalagens Minas Ltda.	100%	1.935	15.126	1.244	—	15.817	1.997	1.997	15.817
Penha Embalagens Bahia Ltda.	100% de forma indireta	114.514	20.531	29.107	90.099	15.839	—	—	—
Total		289.356	1.111.802	77.459	102.405	1.221.294	202.493	202.432	1.204.975
Outros investimentos									240
Total									1.205.215

Empresas Controladas 2024	Participação acionária	Ativo Circulante	Ativo não Circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Lucro líquido	Equivalência	Participação
Deposito de Aparas Ltda.	100%	3.097	8.727	1.002	638	10.184	781	781	10.184
Penha Agro Florestal Ltda.	100%	2.003	9.324	873	318	10.136	4.494	4.494	10.136
Penhapar Participações Ltda.	100%	274	71.006	—	—	71.280	39.461	39.461	71.280
Penha Transportes Bahia Ltda.	100%	4.606	15.769	848	—	19.527	652	652	19.527
Penha Papéis Vivida Ltda.	100%	110.358	63.247	23.093	260	150.252	26.669	26.669	150.252
Penha Papéis e Embalagens Minas Ltda.	100%	2.660	14.962	1.483	—	16.139	1.895	1.895	16.139
Ecovolver Entidade Gestora Resíduos Ltda.	100%	92	—	—	—	92	(8)	(8)	92
Penha Embalagens Bahia Ltda.	100% de forma indireta	136.695	71.432	129.471	7.650	71.006	—	—	—
Total		454.361	840.185	215.208	60.672	1.018.666	159.288	159.288	947.660
Outros investimentos									307
Total									947.967

(i) A companhia mantém o controle indiretamente através da Penhapar Participações Ltda.

Descrição	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Fornecedor nacionais partes relacionadas (Nota 22)	592.545	873.034	—	—
Fornecedor nacionais terceiros	95.766	81.834	143.522	120.736
Fornecedor estrangeiro	2.532	1.499	2.806	1.671
	690.843	956.367	146.328	122.407

Circulante	Controladora		Consolidado	
	2024	2023	2024	2023
Não circulante	4			

