

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	17
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	41
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	73
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	75
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	76

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.525.558.419
Preferenciais	0
Total	1.525.558.419
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	16.921.573	16.667.448
1.01	Ativo Circulante	2.999.781	3.070.842
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	769.592	933.338
1.01.03	Contas a Receber	1.496.538	1.382.719
1.01.03.01	Clientes	1.496.538	1.382.719
1.01.04	Estoques	635.698	653.948
1.01.06	Tributos a Recuperar	36.488	41.666
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	36.488	41.666
1.01.07	Despesas Antecipadas	15.111	19.368
1.01.07.01	Adiantamento a Fornecedores	15.111	19.368
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	46.354	39.803
1.01.08.03	Outros	46.354	39.803
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	18.281	16.190
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	28.073	23.613
1.02	Ativo Não Circulante	13.921.792	13.596.606
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.331.777	6.080.533
1.02.01.06	Ativos Biológicos	5.184.058	5.060.580
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.147.719	1.019.953
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	20.011	15.355
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	582.962	553.899
1.02.01.10.05	Depósito, Cauções e Outros	1.475	1.580
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	86.804	41.813
1.02.01.10.07	Empréstimos com partes relacionadas	456.467	407.306
1.02.02	Investimentos	980.455	957.564
1.02.02.01	Participações Societárias	980.455	957.564
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	980.455	957.564
1.02.03	Imobilizado	6.569.738	6.515.772
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.015.564	5.055.079
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.554.174	1.460.693
1.02.04	Intangível	39.822	42.737
1.02.04.01	Intangíveis	39.822	42.737
1.02.04.01.02	Software	39.822	42.737

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	16.921.573	16.667.448
2.01	Passivo Circulante	1.466.286	1.677.144
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	181.095	280.113
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	181.095	280.113
2.01.02	Fornecedores	260.591	275.009
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	247.468	266.344
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	13.123	8.665
2.01.03	Obrigações Fiscais	17.574	20.051
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	17.574	20.051
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	17.574	20.051
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	507.680	575.948
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	507.680	575.948
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	7.022	26.897
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	500.658	549.051
2.01.05	Outras Obrigações	499.346	526.023
2.01.05.02	Outros	499.346	526.023
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	274.487	274.487
2.01.05.02.04	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	40.908	72.243
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	4.488	916
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	9.680	12.914
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	169.783	165.463
2.02	Passivo Não Circulante	4.224.336	4.169.778
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.375.109	1.572.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.375.109	1.572.124
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	604.347	595.818
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	770.762	976.306
2.02.02	Outras Obrigações	1.840.429	1.761.864
2.02.02.02	Outros	1.840.429	1.761.864
2.02.02.02.04	Empréstimos com Partes Relacionadas	223.946	241.500
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	1.607.188	1.510.522
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	9.295	9.842
2.02.03	Tributos Diferidos	976.565	804.085
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	976.565	804.085
2.02.04	Provisões	32.233	31.705
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	32.233	31.705
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.106	19.914
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	449	545
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	11.678	11.246
2.03	Patrimônio Líquido	11.230.951	10.820.526
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	8.951.267	8.492.766
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	6.309.377	5.851.493
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	238.037	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.006.755	1.006.138

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.04.10	Reserva para Expansão	1.039.340	1.039.340
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	490.892	538.968
2.03.07.01	Hedge Accounting	-4.280	-30.046
2.03.07.02	Ajustes Acumulados de Conversão	495.172	569.014

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.415.438	1.243.048
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-649.659	-646.980
3.03	Resultado Bruto	765.779	596.068
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-79.970	-55.101
3.04.01	Despesas com Vendas	-81.960	-76.057
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-104.007	-85.760
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	13.392	23.378
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	12.557	22.846
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	835	532
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.359	-8.609
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	100.964	91.947
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	685.809	540.967
3.06	Resultado Financeiro	21.944	-122.739
3.06.01	Receitas Financeiras	43.658	3.957
3.06.01.01	Receitas Financeiras	26.062	13.813
3.06.01.02	Instrumentos financeiros derivativos	17.596	-9.856
3.06.02	Despesas Financeiras	-21.714	-126.696
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-51.971	-86.212
3.06.02.02	Variação Cambial Liquida	30.257	-40.484
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	707.753	418.228
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-249.252	-112.174
3.08.01	Corrente	-90.045	-72.197
3.08.02	Diferido	-159.207	-39.977
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	458.501	306.054
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	458.501	306.054
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,3005	0,20062

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	458.501	306.054
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-48.076	38.795
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-73.842	63.710
4.02.02	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	25.766	-24.915
4.03	Resultado Abrangente do Período	410.425	344.849

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	392.458	-27.275
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	798.806	682.776
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	458.501	306.054
6.01.01.02	Depreciação e amortização	106.530	99.185
6.01.01.03	Exaustão	106.638	107.474
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-4.884	-17.551
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	159.207	39.977
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social correntes	90.045	72.197
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	0	43
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	15.436	105.289
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	-13.981	47.266
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	3.998	5.514
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-17.596	9.856
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos fiscais	-3.754	0
6.01.01.15	Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	-835	-532
6.01.01.16	Perda estimada no estoque	465	-49
6.01.01.17	Resultado de equivalência patrimonial	-100.964	-91.947
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-284.968	-691.671
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-195.744	-475.665
6.01.02.02	Estoques	8.206	6.206
6.01.02.03	Impostos a recuperar	4.275	-37.550
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	25.565	-36.329
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	-4.421	-4.719
6.01.02.06	Fornecedores	-14.418	-76.044
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-99.018	-59.929
6.01.02.09	Obrigações fiscais	-2.477	7.620
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-3.470	-8.343
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-3.466	-6.918
6.01.03	Outros	-121.380	-18.380
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-121.380	-18.380
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-271.406	-227.369
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-148.435	-113.301
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-81.745	-54.432
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	3.774	18.364
6.02.07	Mútuo concedidos a controladas	-45.000	-78.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-284.798	-520.272
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-136.750	-305.610
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-61.209	-127.582
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-96.074	-86.046
6.03.07	Recebimento de operações com derivativos	9.235	-1.034
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-163.746	-774.916
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	933.338	916.360
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	769.592	141.444

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	458.501	-48.076	410.425
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	458.501	0	458.501
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-48.076	-48.076
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	617	-617	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	617	-617	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	8.493.383	457.884	490.892	11.230.951

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	306.054	38.795	344.849
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	306.054	0	306.054
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	38.795	38.795
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	8.232.269	306.054	306.863	10.633.978

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.515.077	1.324.326
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.478.031	1.298.992
7.01.02	Outras Receitas	1.361	14.933
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	34.850	9.869
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	835	532
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-484.538	-406.436
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-137.990	-144.980
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-350.302	-261.456
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	3.754	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.030.539	917.890
7.04	Retenções	-213.168	-206.659
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-213.168	-206.659
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	817.371	711.231
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	258.360	55.420
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	100.964	91.947
7.06.02	Receitas Financeiras	157.396	-36.527
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.075.731	766.651
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.075.731	766.651
7.08.01	Pessoal	138.584	137.223
7.08.01.01	Remuneração Direta	73.950	76.207
7.08.01.02	Benefícios	57.874	54.752
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.760	6.264
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	336.938	188.702
7.08.02.01	Federais	301.328	156.306
7.08.02.02	Estaduais	35.610	32.396
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	141.708	134.672
7.08.03.01	Juros	131.368	84.685
7.08.03.02	Aluguéis	10.171	49.896
7.08.03.03	Outras	169	91
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	458.501	306.054
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	458.501	306.054

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	16.932.445	16.725.068
1.01	Ativo Circulante	3.658.344	3.718.160
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.349.048	1.181.898
1.01.03	Contas a Receber	1.376.211	1.561.627
1.01.03.01	Clientes	1.376.211	1.561.627
1.01.04	Estoques	787.031	843.983
1.01.06	Tributos a Recuperar	46.591	43.688
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	46.591	43.688
1.01.07	Despesas Antecipadas	44.174	42.199
1.01.07.01	Adiantamentos a fornecedores	14.909	17.575
1.01.07.02	Outros ativos circulantes	29.265	24.624
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	55.289	44.765
1.01.08.03	Outros	55.289	44.765
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	37.008	28.575
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	18.281	16.190
1.02	Ativo Não Circulante	13.274.101	13.006.908
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.897.569	5.683.611
1.02.01.06	Ativos Biológicos	5.184.058	5.060.580
1.02.01.07	Tributos Diferidos	108.504	51.662
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	21.700	9.849
1.02.01.07.02	Instrumentos financeiros derivativos	86.804	41.813
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	605.007	571.369
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	20.362	15.670
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	582.962	553.899
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	1.683	1.800
1.02.03	Imobilizado	7.184.210	7.126.218
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.342.456	5.384.341
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.841.754	1.741.877
1.02.04	Intangível	192.322	197.079
1.02.04.01	Intangíveis	192.322	197.079
1.02.04.01.02	Software	44.217	47.177
1.02.04.01.03	Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6.855	6.925
1.02.04.01.04	Obras em andamento	141.250	142.977

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	16.932.445	16.725.068
2.01	Passivo Circulante	1.659.762	1.896.671
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	190.261	291.851
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	190.261	291.851
2.01.02	Fornecedores	306.399	309.385
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	244.951	297.075
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	61.448	12.310
2.01.03	Obrigações Fiscais	18.923	15.422
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	18.923	15.422
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	18.923	15.422
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	507.680	575.948
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	507.680	575.948
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	7.022	26.897
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	500.658	549.051
2.01.05	Outras Obrigações	636.499	704.065
2.01.05.02	Outros	636.499	704.065
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	274.487	274.487
2.01.05.02.06	Arrendamentos a Pagar	232.416	228.451
2.01.05.02.07	Imposto de renda e contribuição social correntes	40.920	72.288
2.01.05.02.09	Outros Passivos Circulantes	88.676	128.839
2.02	Passivo Não Circulante	4.041.732	4.007.871
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.375.109	1.572.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.375.109	1.572.124
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	604.347	595.818
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	770.762	976.306
2.02.02	Outras Obrigações	2.634.377	2.404.030
2.02.02.02	Outros	2.634.377	2.404.030
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	1.648.517	1.590.103
2.02.02.02.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	976.565	804.085
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	9.295	9.842
2.02.04	Provisões	32.246	31.717
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	32.246	31.717
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.119	19.926
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	449	545
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	11.678	11.246
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	11.230.951	10.820.526
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	8.951.267	8.492.766
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	6.309.377	5.851.493
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	238.037	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.006.755	1.006.138
2.03.04.10	Reserva para Expansão	1.039.340	1.039.340
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-4.280	-30.046
2.03.07.01	Hedge Accounting	-4.280	-30.046

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	495.172	569.014

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.623.756	1.424.676
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-673.253	-664.984
3.03	Resultado Bruto	950.503	759.692
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-270.436	-235.029
3.04.01	Despesas com Vendas	-165.044	-152.084
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-110.448	-103.850
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	13.627	29.727
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	12.521	22.717
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	1.106	7.010
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.571	-8.822
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	680.067	524.663
3.06	Resultado Financeiro	23.532	-106.270
3.06.01	Receitas Financeiras	46.787	13.671
3.06.01.01	Receitas Financeiras	29.191	23.527
3.06.01.02	Instrumentos financeiros derivativos	17.596	-9.856
3.06.02	Despesas Financeiras	-23.255	-119.941
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-54.375	-79.273
3.06.02.02	Variação Cambial Líquida	31.120	-40.668
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	703.599	418.393
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-245.098	-112.339
3.08.01	Corrente	-97.742	-82.189
3.08.02	Diferido	-147.356	-30.150
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	458.501	306.054
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	458.501	306.054
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	458.501	306.054
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,3005	0,20062

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	458.501	306.054
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-48.076	38.795
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-73.842	63.710
4.02.02	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	25.766	-24.915
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	410.425	344.849
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	410.425	344.849

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	744.744	535.653
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	976.527	760.842
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	458.501	306.054
6.01.01.02	Depreciação e amortização	113.992	103.164
6.01.01.03	Exaustão	123.754	105.825
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-4.884	-17.551
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	147.356	30.150
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social correntes	97.742	82.189
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	3.215	3.113
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	15.446	105.300
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	39.393	34.286
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	4.003	5.515
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-17.596	9.856
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos fiscais	-3.754	0
6.01.01.15	Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	-1.106	-7.010
6.01.01.16	Perda estimada no estoque	465	-49
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-96.347	-194.017
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	10.430	47.609
6.01.02.02	Estoques	-3.190	18.195
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-8.214	-69.774
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	23.974	-36.366
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	-4.703	-5.066
6.01.02.06	Fornecedores	19.603	-114.896
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-101.075	-62.915
6.01.02.09	Obrigações fiscais	3.132	42.876
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-3.474	-8.344
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-32.830	-5.336
6.01.03	Outros	-135.436	-31.172
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-135.436	-31.172
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-226.553	-168.502
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-148.435	-113.301
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-81.892	-73.565
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	3.774	18.364
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-336.261	-569.154
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-136.750	-305.610
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-61.209	-127.582
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-147.537	-134.928
6.03.07	Recebimento de operações com derivativos	9.235	-1.034
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-14.780	20.964
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	167.150	-181.039
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.181.898	1.407.283
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.349.048	1.226.244

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526	0	10.820.526
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526	0	10.820.526
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	458.501	-48.076	410.425	0	410.425
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	458.501	0	458.501	0	458.501
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-48.076	-48.076	0	-48.076
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	617	-617	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	617	-617	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	8.493.383	457.884	490.892	11.230.951	0	11.230.951

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129	0	10.289.129
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129	0	10.289.129
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	306.054	38.795	344.849	0	344.849
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	306.054	0	306.054	0	306.054
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	38.795	38.795	0	38.795
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	8.232.269	306.054	306.863	10.633.978	0	10.633.978

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.726.031	1.515.633
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.688.483	1.484.013
7.01.02	Outras Receitas	1.592	14.741
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	34.850	9.869
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.106	7.010
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-561.131	-463.030
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-138.224	-172.565
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-426.661	-290.465
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	3.754	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.164.900	1.052.603
7.04	Retenções	-237.746	-208.989
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-237.746	-208.989
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	927.154	843.614
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	165.241	-26.997
7.06.02	Receitas Financeiras	165.241	-26.997
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.092.395	816.617
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.092.395	816.617
7.08.01	Pessoal	144.729	141.360
7.08.01.01	Remuneração Direta	78.739	78.957
7.08.01.02	Benefícios	59.230	56.139
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.760	6.264
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	340.601	194.419
7.08.02.01	Federais	301.875	159.649
7.08.02.02	Estaduais	37.626	33.934
7.08.02.03	Municipais	1.100	836
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	148.564	174.784
7.08.03.01	Juros	134.749	72.201
7.08.03.02	Aluguéis	10.814	99.504
7.08.03.03	Outras	3.001	3.079
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	458.501	306.054
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	458.501	306.054

Comentário do Desempenho



RESULTADOS

1T25

Receita líquida

R\$ 1,62 bilhão

+14%

vs. 1T24

EBITDA Ajustado

R\$ 914 milhões

+25%

vs. 1T24

Fluxo de caixa livre

R\$ 304 milhões

+143%

vs. 1T24

Custo caixa

R\$ 763/t

-11%

vs. 1T24

Comentário do Desempenho

Sumário

Sumário Executivo3

Mercado de Celulose.....4

Desempenho Operacional5

 Produção e Vendas7

 Receita Líquida8

 Custo Caixa.....9

 Despesas com Vendas, Administrativas e Logísticas.....10

 EBITDA Ajustado10

 Resultado Financeiro11

 Resultado Líquido12

 Geração de Caixa Operacional12

 Endividamento13

 Investimentos de Capital15

 Fluxo de Caixa Livre16

ESG.....17

ANEXO I - Balanços patrimoniais18

ANEXO II - Demonstrações do resultado e EBITDA Ajustado19

ANEXO III - Demonstrações dos Fluxos de Caixa.....20

Comentário do Desempenho

Sumário Executivo

A Companhia iniciou o ano com uma performance sólida nas operações, apresentando expansão de margens e robusta geração de caixa. O lucro líquido no período foi de R\$ 459 milhões, refletindo uma expansão de 50% frente ao mesmo período do ano anterior.

No mercado de celulose, o trimestre foi impactado por a oferta limitada de fibra curta nos principais mercados, refletindo o ambiente caracterizado por paradas programadas e não programadas. A demanda seguiu sólida na América do Norte e na Ásia, com destaque para o mercado de higiene pessoal, enquanto a Europa manteve estabilidade.

A Eldorado registrou um preço líquido médio de US\$ 565 por tonelada, 10% inferior ao mesmo período do ano passado e vendas trimestrais de 455 mil toneladas, em linha com volume do 1T24. A Companhia continuou priorizando a rentabilidade e a diversificação de sua base de clientes em sua estratégia comercial, tanto na segmentação quanto no alcance geográfico, com o objetivo de garantir a sustentabilidade e eficiência de seus negócios.

Neste período, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 1.624 milhões, aumento de 14% em relação ao mesmo período do ano anterior. O custo caixa por tonelada foi de R\$ 763 (US\$ 130), redução de -11% em relação ao 1T24, explicada principalmente pelo maior consumo de madeira própria — que, além de reduzir o custo, aumenta o efeito positivo da exaustão — e por menores gastos com insumos, especialmente químicos. Com isso, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 914 milhões, alta de 25% frente ao 1T24, com margem de 56%, refletindo os menores custos de produção e um ambiente de câmbio mais favorável (US\$/R\$ 5,85, 18% acima comparado com o 1T24).

Ao final de março de 2025, a Eldorado registrou dívida líquida de R\$ 534 milhões, redução de -50% frente a março de 2024, reflexo da antecipação de pagamentos de dívidas mais onerosas com recursos da geração de caixa. A alavancagem financeira, medida pela relação entre dívida líquida e EBITDA ajustado, caiu para 0,15x, diante do maior EBITDA ajustado e menor endividamento. As operações de *hedge*, voltadas à dolarização da dívida da Companhia, somavam R\$ 105 milhões em valor justo.

Na frente de ESG, a Eldorado conquistou a medalha de ouro na avaliação EcoVadis, ficando entre as 15% melhores empresas em sustentabilidade. Em abril, foi divulgado o Relatório de Sustentabilidade 2024, reforçando seu compromisso com práticas sustentáveis e inovadoras em suas operações. [Clique aqui](#) para acessar o relatório na íntegra. Por fim, a Eldorado inaugurou uma Central de Biomassa que utiliza resíduos florestais de forma integral com processo totalmente elétrico, reforçando seu compromisso com a economia circular e a redução de impactos ambientais.

Comentário do Desempenho

Mercado de Celulose

O trimestre foi marcado por um acúmulo expressivo de paradas programadas e não programadas de produção de fibra curta principalmente na América Latina e na Ásia. Além disso, fornecedores com capacidade flexível acabaram optando por produzir ciclos com maior tempo de duração de outros tipos de fibra, reduzindo a disponibilidade de celulose fibra curta globalmente.

Na **América do Norte**, a demanda de fibra curta se manteve sólida, principalmente puxada pelo mercado de papéis de higiene pessoal. A iminência de tarifas de importação do governo americano gerou um sentimento inflacionário mesmo antes de entrar em vigor.



Já na **Europa**, a demanda se manteve estável com destaque para o mercado de papéis de higiene pessoal.



Na **Ásia**, a demanda seguiu sólida. Paradas programadas de produtores de papel decorrentes do Ano Novo Lunar e a parada de produção estendida de um grande produtor na região levou ao aumento de preços de papel em diversos segmentos.

O preço líquido médio das vendas da Eldorado ficou



-3%

abaixo do trimestre anterior, em

US\$ 565

por tonelada.

Na comparação com o **1T24**, o valor representa queda de

-10%



Comentário do Desempenho**Desempenho Operacional**

	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Produção Celulose (mil tons)	452	462	449	-2%	1%
Vendas Celulose (mil tons)	455	489	451	-7%	1%
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.624	1.709	1.425	-5%	14%
Custo Caixa (R\$/ton)	763	819	860	-7%	-11%
EBIT Ajustado (R\$ milhões)	703	580	581	21%	21%
<i>Margem EBIT Ajustado (%)</i>	<i>43%</i>	<i>34%</i>	<i>41%</i>	<i>9 p.p</i>	<i>3 p.p</i>
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	914	772	734	18%	25%
Margem EBITDA Ajustado (%)	<i>56%</i>	<i>45%</i>	<i>52%</i>	<i>11 p.p</i>	<i>4 p.p</i>
Receitas (Despesas) Financeiras Líquidas (incluindo Hedge) (R\$ milhões)	(8)	(45)	(65)	-82%	-88%
Variação Cambial (R\$ milhões)	31	(82)	(41)	-138%	-176%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	459	317	306	45%	50%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>28%</i>	<i>19%</i>	<i>22%</i>	<i>9 p.p</i>	<i>6 p.p</i>
Investimentos (R\$ milhões)	227	266	169	-15%	34%
FCL Ajustado (R\$ milhões)	304	581	125	-48%	143%
Dívida Líquida (R\$ milhões)	534	966	1.069	-45%	-50%
Dívida Líquida (USD milhões)	93	156	214	-40%	-57%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (R\$)	0,15x	0,29x	0,44x	-0,14x	-0,29x
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado (US\$)	0,15x	0,26x	0,43x	-0,11x	-0,28x

Comentário do Desempenho

Preço Médio

Preço Médio (por tonelada)	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Preço Médio (R\$)	3.305	3.387	3.099	-2%	7%
Preço Médio (US\$)	565	580	626	-3%	-10%

Câmbio

R\$/US\$	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Dólar Médio	5,85	5,84	4,95	0%	18%
Dólar Fechamento	5,74	6,19	5,00	-7%	15%

Comentário do Desempenho

Produção e Vendas

Volume (mil toneladas)	1T25	4T24	1T24	Δ QoQ	Δ YoY
Produção	452	462	449	-2%	1%
Vendas	455	489	451	-7%	1%

O **volume de produção** no **1T25** da Eldorado atingiu **452 mil toneladas**, uma redução de -2% em relação ao trimestre anterior e estabilidade em relação ao 1T24. Já o **volume de vendas**, consistente com o volume de produção, encerrou o trimestre em **455 mil toneladas**, -7% inferior ao 4T24 e estável em relação ao 1T24.

A redução tanto do volume de produção como o volume de vendas em comparação com o trimestre anterior é reflexo de um 4T24 forte, com expectativas positivas, reflexo das paradas não programadas na cadeia global. Em contrapartida, o patamar de volumes apresentou estabilidade em relação ao ano anterior.

Calendário de paradas programadas de manutenção

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2024												
2025												



Comentário do Desempenho

Receita Líquida

A **receita líquida** encerrou o **1T25** em **R\$ 1.624 milhões**, com redução de -5% sobre o trimestre anterior, explicado pelo menor volume de vendas. Já na comparação com o 1T24, o valor representa crescimento de 14% devido ao maior câmbio médio no período (R\$ 5,85 no 1T25 vs. R\$ 4,95 no 1T24).

O **lucro bruto** encerrou o trimestre em **R\$ 951 milhões**, reflexo principalmente no menor **custo do produto vendido (CPV)** no período comparado ao quarto trimestre de 2024, que encerrou o 1T25 em **R\$ 673 milhões**. Na comparação contra 1T24, o aumento de 25% do lucro bruto foi reflexo da maior receita líquida, enquanto o CPV se manteve estável.



Preço médio

US\$ 565

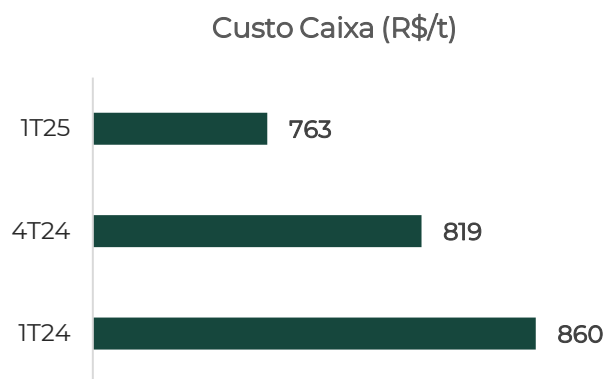
R\$ 3.293

por tonelada

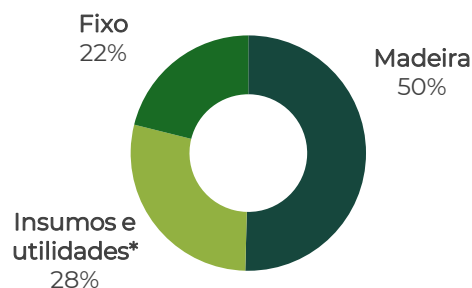
	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Receita Líquida Total (R\$ milhões)	1.624	1.709	1.425	-5%	14%
Mercado Externo	1.343	1.449	1.194	-7%	12%
Mercado Interno	281	260	231	8%	21%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(673)	(812)	(665)	-17%	1%
CPV/ton	1.480	1.661	1.475	-11%	0%
Lucro Bruto	951	897	760	6%	25%
Margem Bruta (%)	59%	53%	53%	6 p.p	6 p.p

Comentário do Desempenho

Custo Caixa



Composição Custo Caixa 1T25



*Considera a margem de contribuição da venda de energia excedente da fábrica.

O **custo caixa** por tonelada foi de **R\$ 763 (US\$ 130)**, redução de -7% em comparação com o trimestre anterior, em razão: i) do maior consumo de madeira própria, que em contrapartida aumenta o efeito positivo da exaustão no resultado do custo caixa; e ii) menores gastos com insumos. Esses efeitos foram compensados pela menor margem de contribuição de energia excedente da fábrica.

O resultado -11% inferior em relação ao 1T24 é explicado: i) principalmente pelo melhor *mix* de madeira, com maior consumo de madeira própria, que em contrapartida aumenta o efeito positivo da exaustão no resultado do custo caixa; e ii) maior margem de contribuição de energia excedente gerada na operação. Em contrapartida, a apreciação do dólar médio frente ao real (+18%), impactou o custo dos insumos químicos de forma geral.

Comentário do Desempenho

Despesas com Vendas, Administrativas e Logísticas

Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ milhões)	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Administrativas e Gerais	(110)	(158)	(104)	-30%	6%
% Receita Líquida	7%	9%	7%	-2 p.p	-1 p.p
Com Vendas e Logística	(165)	(184)	(152)	-10%	9%
% Receita Líquida	10%	11%	11%	-1 p.p	-1 p.p
Total	(275)	(342)	(256)	-20%	7%

As **despesas administrativas** totalizaram **R\$ 110 milhões**, uma redução de -30% quando comparada com trimestre anterior, em função de maiores gastos com serviços no período anterior, refletindo a redução da margem em relação a receita líquida.

As **despesas de vendas e logística** totalizaram **R\$ 165 milhões** no 1T25, uma redução de -10% em relação ao 4T24 e 9% superior em relação ao 1T24, em função do menor volume vendido.

EBITDA Ajustado

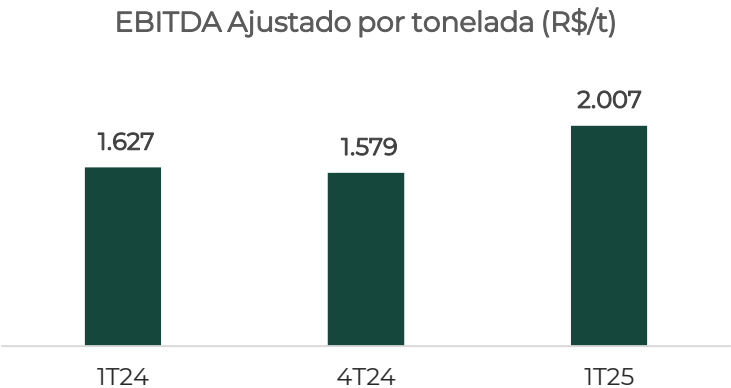
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
EBIT	680	543	525	25%	3%
Exaustão do ajuste a valor justo	27	37	55	-27%	-33%
EBIT Ajustado¹	703	580	580	21%	0%
Margem EBIT Ajustado(%)	43%	34%	41%	9 p.p	3 p.p
Depreciação, Amortização e Exaustão	238	218	209	9%	14%
Ajuste de Valor Justo do Ativo Biológico	-	(41)	-	n/a	n/a
Reversão de Perdas de Créditos de ICMS	(4)	(8)	-	-50%	n/a
Outros	-	60	-	-100%	n/a
EBITDA Ajustado	914	772	734	18%	24%
Margem EBITDA Ajustado(%)	56%	45%	52%	11 p.p	4 p.p

1-Ajuste do efeito do ativo biológico

Comentário do Desempenho

A margem EBIT apresentou aumento significativo no período, refletindo o incremento da receita líquida e a competitividade de das operações florestais e industriais da Eldorado. Nesse sentido, o **EBITDA ajustado** totalizou **R\$ 914 milhões** no 1T25, um aumento de 18% em relação ao trimestre anterior, com aumento de 11 p.p. na **margem EBITDA**, encerrado em **56%**. Frente ao 1T24, houve um aumento de 24% no EBITDA ajustado, explicado pelo menor custo caixa de produção e à valorização do dólar médio frente ao real (+18%).

Na análise do EBITDA ajustado por tonelada, o indicador aumentou 27% frente ao 4T24 e 23% frente ao 1T24, explicado pelos fatores mencionados acima.



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Despesas Financeiras, Líquidas	(25)	(40)	(55)	-38%	-55%
Instrumentos Financeiros Hedge¹	18	(5)	(10)	-460%	-280%
Receitas (Despesas) Financeiras, Líquidas (incluindo hedge)	(8)	(45)	(65)	-82%	-88%
Variação Cambial	31	(82)	(41)	-138%	-176%
(=) Resultado Financeiro	23	(127)	(106)	-118%	-122%

¹-Considera swap de taxa de juros e moeda.

Comentário do Desempenho

Com a menor posição de dívida da Companhia, as **despesas financeiras líquidas**, incluindo os custos de *hedge*, totalizaram **R\$ 8 milhões** no 1T25. O valor representa queda expressiva frente aos trimestres anteriores. Esses fatores, somados a valorização do dólar médio frente ao real ocorrido no período, entregaram um **resultado financeiro** positivo em **R\$ 23 milhões** no 1T25.

Resultado Líquido

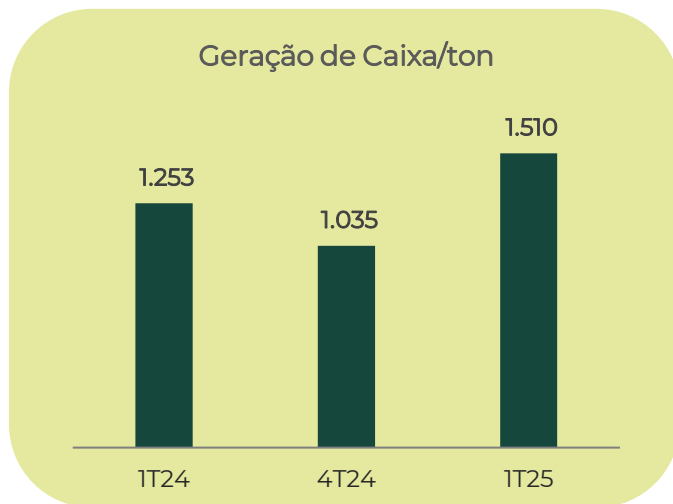
A Eldorado obteve **lucro líquido** de **R\$ 459 milhões** registrados no 1T25, explicado pelos menores custos, e consequentemente maior EBITDA ajustado e pela valorização do dólar médio em relação ao real no período. Esse resultado representa um aumento de 44% em relação ao 4T24 e 50% em relação ao 1T24.

Geração de Caixa Operacional

Geração de Caixa Operacional (R\$ milhões)	1T25	4T24	1T24	$\Delta Q \circ Q$	$\Delta Y \circ Y$
EBITDA Ajustado	914	772	734	18%	25%
(-) Capex de Manutenção ¹	227	266	169	-15%	34%
Geração de Caixa Operacional	687	506	565	36%	22%
Geração de Caixa/ton	1.510	1.035	1.253	46%	21%

1-Considera investimentos nas áreas industrial, florestal e de silvicultura

Comentário do Desempenho



A **geração de caixa operacional** foi de **R\$ 687 milhões**, um aumento de 36% na comparação com o trimestre anterior, reflexo do maior EBITDA ajustado e menor capex de manutenção. Já na comparação com 1T24, o aumento 22% é explicado pelo melhor patamar de EBITDA ajustado.

Já na análise da geração de caixa por tonelada, os efeitos foram os mencionados acima, ex-volumes.

Endividamento

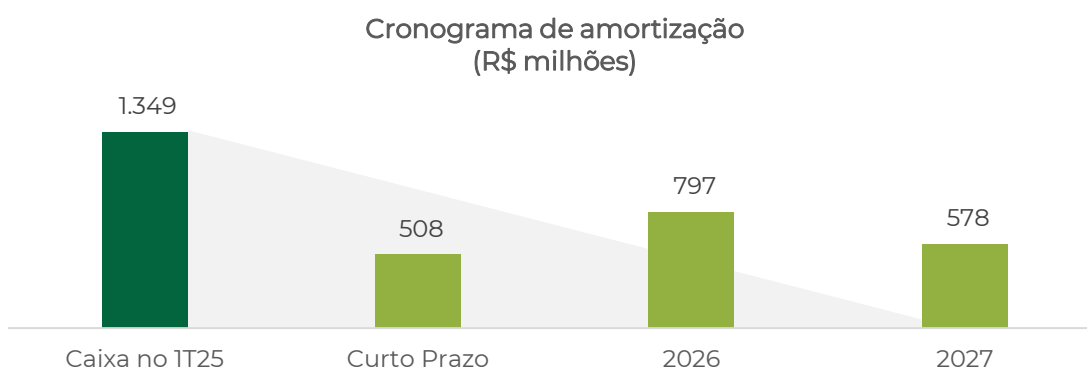
Endividamento (R\$ milhões)	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Dívida Bruta	1.883	2.148	2.295	-12%	-18%
Dívida de Curto Prazo	508	576	1.069	-12%	-52%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	1.349	1.182	1.226	14%	10%
Dívida Líquida	534	966	1.069	-45%	-50%
Dívida Líquida (USD milhões)	93	156	214	-40%	-57%
<i>Hedge</i> - MTM	105	58	278	81%	-62%
Dívida Líquida com MTM de <i>Hedge</i>	429	908	791	-53%	-46%
Dívida Líquida com MTM de <i>Hedge</i> (USD milhões)	75	147	158	-49%	-53%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado UDM (R\$)	0,15	0,29	0,44	-14%	-29%
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado UDM (US\$)	0,15	0,26	0,43	-11%	-28%
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA Ajustado UDM (R\$)	0,12	0,28	0,33	0%	0%
Custo da Dívida em USD ² (% a.a.)	5,8%	5,5%	5,3%	-	-

1-Custo médio da dívida em USD considera swap da dívida denominada em R\$ para USD.

Comentário do Desempenho

A **dívida líquida** somava **R\$ 534 milhões** no final de março de 2025, uma redução de **45%** em relação a posição dezembro de 2024. A redução da posição da dívida também foi observada em relação a março de 2025, e pode ser explicada pela antecipação do pagamento de dívidas mais onerosas, viabilizados pela contínua geração de caixa da Companhia.

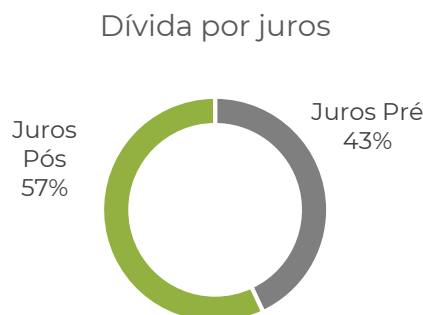
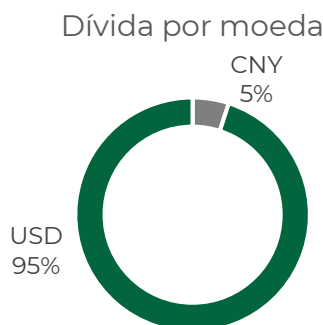
Em 31 de março de 2025, o **custo médio total da dívida** em dólar era de **5,8% a.a.** em dólar versus a posição em 31 de dezembro de 2024, apresentando custo médio total de 5,5% a.a.



A alavancagem financeira (dívida líquida/EBITDA ajustado) era de **0,15x** no final do 1T25 comparada com 0,29x no trimestre anterior e 0,44x no mesmo período do ano anterior. O processo de desalavancagem da Companhia está relacionado ao maior EBITDA ajustado observado no período somado a redução da dívida líquida.

Comentário do Desempenho

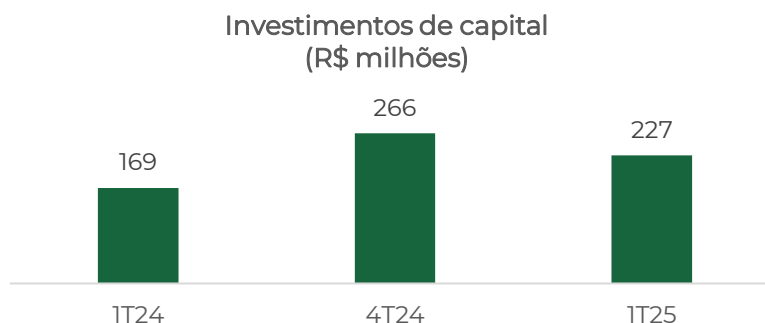
A Companhia mantém **operações de hedge** com o objetivo de alterar o indexador de suas dívidas de real para dólar, em consonância com sua posição de caixa, denominada em reais. O valor justo dessas operações totalizava **R\$ 105 milhões** ao final de março de 2025, ante R\$ 58 milhões ao final de dezembro de 2024. Esse aumento decorre, principalmente, da valorização do dólar médio frente ao real no período.



Investimentos de Capital

Os **investimentos de capital** realizados ao longo do 1T25 reduziram -15% em relação ao trimestre anterior e aumentaram 34% sobre o mesmo período de 2024, somando **R\$ 227 milhões**.

Os investimentos realizados no período deram suporte as atividades florestais, seja no plantio de novas áreas como na manutenção de florestas, que hoje somam em total de 296 mil hectares de área produtiva, contabilizando um excedente relevante de ativos florestais. Na frente industrial, os desembolsos estão relacionados aos gastos de manutenção da fábrica, com destaque para os investimentos na nova linha de picagem a base de energia elétrica, para produção de biomassa na Usina Termelétrica Onça Pintada (UTOP).



Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa Livre

O menor **fluxo de caixa livre** no período, quando comparado ao 4T24, é explicado pela menor liberação de capital de giro e pelo aumento nos pagamentos de arrendamentos, perfazendo **R\$ 304 milhões** no 1T25. A geração de caixa livre da Eldorado continua a ser empregada na redução da dívida da Companhia.

Fluxo de Caixa Livre Ajustado



Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	1T25	4T24	1T24
EBITDA Ajustado	914	772	734
(-) Capex Total	(227)	(266)	(169)
(-/+) Capital de Giro	(96)	149	(194)
(-) Juros Pagos e Rendimentos Financeiros, Líquidos	(32)	65	(106)
(+/-) Ganhos/(Perdas) Realizados com Hedge	9	2	(1)
(-) Contratos de Arrendamentos – IFRS 16	(148)	(89)	(135)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(135)	(21)	(31)
(-/+) Outros	19	(31)	(27)
Fluxo de Caixa Livre	304	581	125

Comentário do Desempenho

ESG

No mês de março, a Eldorado conquistou, pela primeira vez, a medalha de ouro no EcoVadis. Esta é uma avaliação que indica o alinhamento das políticas internas da Companhia às melhores práticas globais focado em Meio Ambiente, Práticas Trabalhistas, *Compliance* e Compras Sustentáveis. Esse resultado posiciona a Eldorado entre as 15% melhores empresas avaliadas de acordo com os indicadores mencionadas.

No dia 2 de abril de 2025 foi divulgado o Relatório de Sustentabilidade 2024 da Eldorado Brasil, uma importante ferramenta para a priorização dos principais temas a serem apresentados no relato, que reforçam os 11 temas materiais revisados em 2023, alinhados aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS). [Clique aqui](#) para acessar o relatório.

Dentre os destaques do relatório, foi publicado o inventário de emissões de gases de efeito estufa, segundo o programa GHG Protocol Brasil. As emissões absolutas apresentam um leve aumento, influenciado principalmente pelas emissões da categoria de atividades agrícolas, em razão do aumento das ocorrências de incêndios florestais, resultado da longa estiagem enfrentada no Estado do Mato Grosso do Sul. Mesmo com as implicações negativas do aumento das emissões, a Eldorado é a única empresa do setor com potencial de utilizar 100% da árvore de eucalipto para produção de celulose e energia renovável, a partir da operação da Termoelétrica Onça Pintada, reforçando seu compromisso com práticas sustentáveis nas suas operações.

Nesse sentido, a Eldorado também inaugurou a Central de Processamento de Biomassa de Madeira Inservível, instalada na unidade industrial da Companhia, e representa um avanço importante na estratégia de sustentabilidade do negócio. A nova linha de picagem utiliza toras de madeira que não foram aproveitadas na produção de celulose, promovendo o uso integral dos resíduos florestais. O processo é totalmente elétrico, com energia gerada pela própria fábrica, eliminando o uso de óleo diesel no campo e reduzindo as emissões móveis de carbono. O projeto reforça o compromisso com a economia circular e a redução de impactos ambientais gerado pelo processo industrial.



Comentário do Desempenho

ANEXO I - Balanços patrimoniais

(Em milhares de reais)

Ativo				Passivo e patrimônio líquido			
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	1.349.048	1.181.898	1.226.244	Fornecedores	306.399	309.385	300.381
Contas a receber de clientes	1.376.211	1.561.627	1.118.962	Empréstimos e financiamentos	507.680	575.948	1.068.969
Estoques	787.031	843.983	779.919	Arrendamentos a pagar	232.416	228.451	192.403
Tributos a recuperar	46.591	43.688	97.946	Obrigações trabalhistas e sociais	190.261	291.851	170.083
Imposto de renda e contribuição social corrente	37.008	28.575	52.117	Obrigações fiscais	18.923	15.422	54.088
Instrumentos financeiros derivativos	18.281	16.190	116.992	Imposto de renda e contribuição social corrente	40.920	72.288	40.485
Adiantamentos a fornecedores	14.909	17.575	102.436	Instrumentos financeiros derivativos	-	-	12.936
Outros ativos circulantes	29.265	24.624	51.328	Dividendos a pagar	274.487	274.487	-
				Outros passivos circulantes	88.676	128.839	79.017
	3.658.344	3.718.160	3.545.944		1.659.762	1.896.671	1.918.362
Não circulante				Não circulante			
Tributos a recuperar	20.362	15.670	24.469	Empréstimos e financiamentos	1.375.109	1.572.124	1.226.462
Adiantamentos a fornecedores	582.962	553.899	439.623	Arrendamentos a pagar	1.648.517	1.590.103	1.531.559
Instrumentos financeiros derivativos	86.804	41.813	173.766	Imposto de renda e contribuição social diferido	976.565	804.085	690.379
Imposto de renda e contribuição social diferido	21.700	9.849	9.984	Provisão para riscos processuais	32.246	31.717	39.415
Outros ativos não circulantes	1.683	1.800	2.378	Outros passivos não circulantes	9.295	9.842	36.887
	713.511	623.031	650.220		4.041.732	4.007.871	3.524.702
				Patrimônio líquido			
Ativos biológicos	5.184.058	5.060.580	4.777.807	Capital social	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Imobilizado	5.342.456	5.384.341	5.247.239	Reservas de lucros	7.667.486	8.492.766	8.232.269
Intangível	192.322	197.079	161.233	Ajustes de avaliação patrimonial	490.892	538.968	306.863
Direitos de uso	1.841.754	1.741.877	1.694.599	Lucros acumulados	1.283.781	-	306.054
	13.274.101	13.006.908	12.531.098		11.230.951	10.820.526	10.633.978
Total do ativo	16.932.445	16.725.068	16.077.042	Total do passivo e patrimônio líquido	16.932.445	16.725.068	16.077.042

Comentário do Desempenho

ANEXO II - Demonstrações do resultado e EBITDA Ajustado

(Em milhares de reais)

	TT25	4T24	TT24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Receita Líquida	1.623.756	1.709.254	1.424.676	-5,0%	14,0%
Custo dos produtos vendidos	(673.253)	(812.595)	(664.984)	-17,1%	1,2%
Lucro bruto	950.503	896.659	759.692	6,0%	25,1%
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	(110.448)	(157.766)	(103.850)	-30,0%	6,4%
Com vendas e logística	(165.044)	(183.834)	(152.084)	-10,2%	8,5%
Valor justo do ativo biológico	-	40.704	-	-100,0%	n/a
Reversão (constituição) de perdas de crédito esperadas	1.106	(960)	7.010	-215,2%	-84,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	3.950	(51.873)	13.895	-107,6%	-71,6%
Resultado operacional antes do resultado financeiro	680.067	542.930	524.663	25,3%	29,6%
Resultado financeiro líquido					
Receitas financeiras	29.191	20.454	23.527	42,7%	24,1%
Despesas financeiras	(54.375)	(60.428)	(79.273)	-10,0%	-31,4%
Instrumentos financeiros derivativos	17.596	(5.352)	(9.856)	-428,8%	-278,5%
Variação cambial, líquida	31.120	(82.023)	(40.668)	-137,9%	-176,5%
Lucro antes dos impostos	703.599	415.581	418.393	69,3%	68,2%
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	(97.767)	(152.000)	(82.189)	-35,7%	19,0%
Diferido	(147.332)	53.298	(30.150)	-376,4%	388,7%
Lucro líquido do período	458.500	316.879	306.054	44,7%	49,8%
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	0,30	0,21	0,20		
Resultado antes das receitas/(despesas) financeiras e impostos					
Encargos de depreciação, amortização e exaustão	237.746	218.101	208.989	9,0%	13,8%
Ajuste de valor justo do ativo biológico	-	(40.704)	-	-100,0%	n/a
Baixa de ativos florestais	-	59.579	-	-100,0%	n/a
Reversão de perdas de créditos de ICMS	(3.754)	(8.357)	-	-55,1%	n/a
LAJIDA/EBITDA - ajustado	914.059	771.549	733.652	18,5%	24,6%

Comentário do Desempenho

ANEXO III - Demonstrações dos Fluxos de Caixa

(Em milhares de reais)

	1T25	4T24	1T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y
Fluxo de caixa das atividades operacionais:					
Lucro líquido do período	458.501	316.880	306.054	44,7%	49,8%
Ajustes por:					
Depreciação, amortização e exaustão	237.746	218.101	208.989	9,0%	13,8%
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	(4.884)	57.577	(17.551)	-108,5%	-72,2%
Valor justo do ativo biológico	-	(40.704)	-	-100,0%	n/a
Imposto de renda e contribuição social diferido	147.332	(53.298)	30.150	-376,4%	388,7%
Imposto de renda e contribuição social corrente	97.766	151.999	82.189	-35,7%	19,0%
Encargos financeiros - juros e variação cambial	58.054	125.464	142.699	-53,7%	-59,3%
Rendimento sobre aplicação financeira	-	14.826	-	-100,0%	n/a
Perdas (Ganhos) com derivativos	(17.596)	5.352	9.856	-428,8%	-278,5%
Provisão para riscos processuais	4.003	2.752	5.515	45,5%	-27,4%
(Reversão) constituição de perdas de créditos de ICMS	(3.754)	(8.357)	-	-55,1%	n/a
Reversão de perdas estimadas no estoque	465	491	(49)	-5,3%	-1049,0%
Reversão de perdas de crédito esperadas	(1.106)	960	(7.010)	-215,2%	-84,2%
	976.527	792.043	760.842	23,3%	28,3%
Diminuição / (aumento) em ativos					
Contas a receber de clientes	10.430	(89.229)	47.609	-111,7%	-78,1%
Estoque	(3.190)	114.159	18.195	-102,8%	-117,5%
Tributos a recuperar	(8.214)	81.868	(69.774)	-110,0%	-88,2%
Adiantamentos a fornecedores	23.974	49.596	(36.366)	-51,7%	-165,9%
Outros ativos circulantes e não circulantes	(4.703)	14.405	(5.066)	-132,6%	-7,2%
Aumento / (diminuição) em passivos					
Fornecedores	19.603	(14.280)	(114.896)	-237,3%	-117,1%
Obrigações trabalhistas e sociais	(101.075)	8.283	(62.915)	-1320,3%	60,7%
Obrigações fiscais	3.132	(22.875)	42.876	-113,7%	-92,7%
Pagamentos para riscos processuais	(3.474)	(2.715)	(8.344)	28,0%	-58,4%
Outros passivos circulantes e não circulantes	(32.828)	9.661	(5.336)	-439,8%	515,1%
Caixa gerado pelas atividades operacionais	880.182	940.916	566.825	-6,5%	55,3%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(135.436)	(21.162)	(31.172)	540,0%	334,5%
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	744.746	919.754	535.652	-19,0%	39,0%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:					
Aumento em ativos biológicos	(148.435)	(129.548)	(113.301)	14,6%	31,0%
Adições no ativo imobilizado e intangível	(81.892)	(140.623)	(73.565)	-41,8%	11,3%
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado e biológico	3.774	3.714	18.364	1,6%	-79,4%
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas (nas) atividades de investimentos	(226.553)	(266.457)	(168.502)	-15,0%	34,5%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos					
Empréstimos e financiamentos captados	-	-	-	n/a	n/a
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	(136.750)	(103.340)	(305.610)	32,3%	-55,3%
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	(61.209)	(12.607)	(127.582)	385,5%	-52,0%
Aplicações financeiras líquidas	-	560.524	-	-100,0%	n/a
(Pagamento) Recebimento de operações com derivativos	9.235	1.852	(1.034)	398,7%	-993,1%
Pagamento de contratos de arrendamentos	(147.537)	(88.633)	(134.928)	66,5%	9,3%
Pagamento de dividendos	-	(560.524)	-	-100,0%	n/a
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(336.261)	(202.728)	(569.154)	65,9%	-40,9%
Variação cambial no caixa	(14.780)	27.253	20.964	-154,2%	-170,5%
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	167.152	477.822	(181.039)	-65,0%	-192,3%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.181.898	704.076	1.407.283	n/a	n/a
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.349.048	1.181.898	1.226.244	n/a	n/a
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	167.150	477.822	(181.039)	n/a	n/a

Comentário do Desempenho



RESULTADOS

1T25

Relações com Investidores

Fernando Storchi

Luísa Puccini

Tel: +55 (11) 2505-0251

Av. Marginal Direita do Tietê,

500 – São Paulo SP - Brasil

E-mail: ri@eldoradobrasil.com.br

Notas Explicativas



ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A

**Informações financeiras
intermediárias**

individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Notas Explicativas

1. Contexto operacional

A Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado"), em conjunto com suas controladas ("Companhia"), é uma sociedade anônima de capital aberto constituída sob as leis brasileiras, registrada na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, sob a categoria B, com sede no município de São Paulo, estado de São Paulo (SP).

A Companhia tem como principal objeto social a produção, comercialização, importação e exportação de celulose, com unidade industrial na cidade de Três Lagoas, estado do Mato Grosso do Sul (MS). Atua também no cultivo de mudas e árvores, extração de madeira em florestas plantadas, reflorestamento de terras próprias e de terceiros, e na produção de energia elétrica a partir do processamento de biomassa.

A comercialização da celulose no mercado internacional é feita por vendas diretas pela Eldorado e suas controladas localizadas na Áustria, Estados Unidos da América e China.

A emissão dessas informações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 05 de maio de 2025.

2. Elaboração e apresentação das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

(a) Declaração de conformidade às normas do *IFRS* e *CPC*

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas conforme a *IAS 34 – Interim Financial Reporting* emitida pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, e com o *CPC 21 – Demonstração Intermediária*, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

A Administração afirma que todas as informações relevantes próprias das informações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

(b) Base de mensuração

As informações financeiras intermediárias foram elaboradas com base em práticas e políticas contábeis materiais consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações.

As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em relação às divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024, não foram repetidas integralmente nestas informações financeiras trimestrais. Certas informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas, bem como para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024.

As movimentações patrimoniais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 estão apresentadas nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas relativas àquele exercício, publicadas em 24 de fevereiro de 2025.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

As notas explicativas listadas abaixo não estão sendo apresentadas ou não estão no mesmo grau de detalhamento das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2024:

- Resumo das políticas contábeis materiais (nota explicativa nº 7);
- Instrumentos financeiros (nota explicativa nº 8);
- Contas a receber de clientes (nota explicativa nº 10);
- Remuneração dos dirigentes (nota explicativa nº 11.5);
- Tributos a recuperar (nota explicativa nº 14);
- Ativos biológicos (nota explicativa nº 15);
- Imobilizado (nota explicativa nº 17);
- Intangível (nota explicativa nº 18);
- Direitos de uso e arrendamentos a pagar (nota explicativa nº 19);
- Empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 21);
- Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferidos (nota explicativa nº 22);
- Provisão para riscos processuais (nota explicativa nº 23);
- Patrimônio líquido (nota explicativa nº 24);
- Contratos de *take-or-pay* (nota explicativa nº 30) e;
- Seguros (nota explicativa nº 32).

(c) Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, em concordância com as normas IFRS e as normas CPC, a Administração fez julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revistas de maneira contínua, sendo tais revisões reconhecidas prospectivamente.

Não houve mudança de qualquer natureza nas estimativas e julgamentos da Administração em relação àqueles utilizados e divulgados nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2024.

(d) Mensuração do valor justo

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Companhia utiliza, tanto quanto possível, dados observáveis de mercado. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- **Nota explicativa nº 4** – gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros.
- **Nota explicativa nº 11** - ativos biológicos;

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas estão apresentadas em reais, que é a moeda funcional da Companhia. A moeda funcional das subsidiárias no exterior é o dólar norte americano. Todos os saldos, exceto quando indicado de outra forma, foram arredondados para o milhar mais próximo.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

(i) Transações em moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira são convertidas para as respectivas moedas funcionais das entidades pelas taxas de câmbio nas datas das transações.

Ativos e passivos monetários denominados em moedas estrangeiras são convertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada na data do balanço. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes da reconversão são reconhecidas no resultado.

(ii) Operações no exterior

Os ativos e passivos de operações no exterior são convertidos para reais às taxas de câmbio apuradas na data do balanço. As receitas e despesas de operações no exterior são convertidas para reais às taxas de câmbio apuradas nos respectivos períodos das transações.

As diferenças da moeda funcional das controladas estrangeiras, o dólar americano, geradas na conversão para a moeda de apresentação, o real, são reconhecidas em resultados abrangentes e acumuladas na rubrica "Ajustes acumulados de conversão", no patrimônio líquido.

3. Consolidação

A Companhia consolida todas as entidades sobre as quais detém o controle, isto é, quando está exposta ou tem direitos a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

		Participação acionária	
	País	31/03/2025	31/12/2024
Subsidiárias diretas			
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
Subsidiárias indiretas			
Eldorado USA, Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Asia	China	100%	100%

As políticas contábeis materiais aplicadas na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas estão divulgadas nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas

4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros

A Companhia está exposta a diversos riscos financeiros e de mercado que podem impactar sua performance e posição patrimonial.

A gestão de riscos é feita pelo departamento financeiro, em consonância com a política de gestão de riscos financeiros e mercado, que tem por objetivo o estabelecimento das diretrizes e melhores práticas em relação à captação de recursos, câmbio, taxa de juros e riscos relacionados. A política foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 15 de maio de 2024.

A Companhia usa instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições a risco, sendo que, para fins de tomada de decisão, toda a exposição é monitorada e analisada em conjunto com variáveis macroeconômicas.

4.1. Instrumentos financeiros por categoria

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Custo Amortizado:		
Caixa e equivalentes de caixa	1.349.048	1.181.898
Contas a receber de clientes	1.376.211	1.561.627
Outros ativos	30.948	26.424
Custo amortizado - Ativos	2.756.207	2.769.949
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:		
Instrumentos financeiros derivativos	105.085	58.003
Ativo	2.861.292	2.827.952
Custo Amortizado – Outros passivos financeiros:		
Empréstimos e financiamentos	1.882.789	2.148.072
Fornecedores	306.399	309.385
Arrendamentos a pagar	1.880.933	1.818.554
Dividendos mínimos obrigatórios	274.487	274.487
Outros passivos	97.971	138.681
Passivo	4.442.579	4.689.179

4.2. Hierarquia de valor justo

Os ativos e passivos mensurados pelo valor justo no balanço são calculados com base em técnicas de avaliação determinadas a partir de informações (*inputs*) classificados nos seguintes níveis de hierarquia:

Nível 1 - Preços cotados em mercados ativos (não ajustados) para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - Outras informações disponíveis, exceto aquelas do Nível 1, que incluem preços cotados para ativos e passivos similares em mercados ativos, preços cotados para ativos e passivos idênticos ou similares em mercados que não sejam ativos, ou outras informações, exceto preços cotados, que sejam observáveis para o ativo ou passivo;

Nível 3 - Os índices utilizados para cálculo não derivam de um dado observável, na medida em que dados observáveis relevantes não estejam disponíveis.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

No período findo em 31 de março de 2025, os instrumentos financeiros e derivativos da Companhia estão classificados no Nível 2.

As transações com instrumentos financeiros e derivativos estão reconhecidas nas informações financeiras da Companhia e suas controladas. Os valores justos estimados dos instrumentos financeiros derivativos são os mesmos dos valores contábeis. Para os demais instrumentos financeiros, os valores contábeis representam uma aproximação razoável dos respectivos valores justos.

4.3. Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta aos seguintes riscos financeiros:

- a. Risco de mercado;
 - (i) Risco de taxas de juros;
 - (ii) Risco de taxas de câmbio;
 - (iii) Risco de preço;
- b. Risco de crédito;
- c. Risco de liquidez.

a. Risco de mercado

i. Risco de taxa de juros

A Companhia adota a análise de sensibilidade à variação de taxa de juros como ferramenta para mensurar os impactos potenciais que as alterações nas taxas de juros podem ocasionar sobre seus resultados financeiros e sua posição patrimonial. Com base nessa metodologia, foram considerados três cenários distintos:

- Cenário provável, definido com base em premissas de taxas de juros futuras para um período de 12 meses, conforme informações disponíveis no mercado – Focus, *Bloomberg* e BM&F;
- Cenário possível, com variação negativa de 25% em relação ao cenário provável;
- Cenário possível, com variação positiva de 25% em relação ao cenário provável.

Esses cenários visam evidenciar a exposição da Companhia às oscilações de taxa de juros e contribuir para a gestão eficiente dos riscos financeiros, e estão apresentados a seguir:

Modalidade	Indexador	Taxa	31/03/2025	Efeitos possíveis e provável no resultado		
				Cenário possível -25%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 25%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	14,15%	714.146	80.341	107.122	133.902
Outros ativos não circulantes	TR	1,10%	1.683	27	35	44
Empréstimos e financiamentos	IPCA	4,83%	(606.039)	(25.681)	(34.241)	(42.802)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	4,41%	(879.644)	(22.893)	(30.524)	(38.155)
Empréstimos e financiamentos	CDI	14,15%	(189.079)	(21.271)	(28.362)	(35.452)
Arrendamentos a pagar	IPCA	4,83%	(1.880.933)	(79.705)	(106.273)	(132.841)
Exposição líquida			(2.839.866)	(69.182)	(92.243)	(115.304)

⁽¹⁾. O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: CDI – 15,00% / TR – 2,10% / IPCA – 5,65% / SOFR – 3,47%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

O montante de R\$ 634.902 de caixa e equivalentes de caixa, expostos em moedas estrangeiras, e R\$ 208.027 de empréstimos e financiamentos, estão atrelados à taxas pré-fixadas e não apresentam cenário futuro de oscilações.

ii. Risco de taxas de câmbio

A Companhia está exposta ao risco de variação das taxas de câmbio decorrente de operações ativas e passivas denominadas em moeda estrangeira. Esse risco pode afetar adversamente seus resultados financeiros e sua posição patrimonial, tanto em função da conversão cambial de ativos e passivos, bem como da realização de receitas e despesas atreladas a moedas estrangeiras.

Com o objetivo de mensurar e gerenciar essa exposição, a Companhia realiza uma análise de sensibilidade à variação cambial, considerando três cenários distintos:

- Cenário provável, baseado em premissas de taxas de câmbio futuras para um período de 12 meses, conforme projeções e informações de mercado – Focus, *Bloomberg* e BM&F;
- Cenário possível com variação negativa de 10% em relação ao cenário provável;
- Cenário possível com variação positiva de 10% em relação ao cenário provável.

Esses cenários possibilitam à Companhia a avaliação dos impactos potenciais que variações cambiais podem ocasionar sobre seus fluxos de caixa futuros, resultado do período e valor contábil de seus instrumentos financeiros, subsidiando sua estratégia de gestão de riscos.

Neste contexto, foram calculados, no quadro abaixo, a estimativa dos eventuais impactos no resultado financeiro:

Exposição	31/03/2025			Efeitos possíveis e provável no resultado			
	Moeda	Taxa de câmbio	R\$	Montante moeda estrangeira	Cenário possível -10%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 10%
Caixa e equivalentes de caixa	USD	5,74	618.553	107.762	(63.580)	17.242	63.580
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	6,20	10.067	1.624	(1.034)	276	1.034
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,79	6.282	7.952	(636)	80	636
Contas a receber de clientes	USD	5,74	1.137.349	198.144	(116.905)	31.703	116.905
Fornecedores	USD	5,74	(51.841)	(9.032)	5.329	(1.445)	(5.329)
Fornecedores	EUR	6,20	(9.607)	(1.550)	987	(263)	(987)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,74	(1.182.110)	(205.943)	121.506	(32.951)	(121.506)
Empréstimos e financiamentos	CNY	0,79	(89.310)	(113.051)	9.044	(1.131)	(9.044)
Exposição líquida			439.383		(45.289)	13.511	45.289

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,90 / EUR – 6,37 / CNY – 0,80. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

iii. Risco de preço

A Companhia está exposta às variações nos preços internacionais da celulose, os quais são influenciados por diversos fatores, incluindo a dinâmica de oferta e demanda globais, condições macroeconômicas e variações cambiais. Além disso, a Companhia também está sujeita a alterações nos custos de insumos estratégicos, especialmente o custo logístico, que é fortemente influenciado pelos preços internacionais do petróleo — os quais impactam diretamente os custos de transporte.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

As flutuações nesses preços podem afetar diretamente os resultados operacionais da Companhia. Como forma de monitorar e mitigar estes impactos são adotadas, entre outras, as seguintes estratégias:

- **Monitoramento de Preços:** A Companhia mantém uma equipe especializada dedicada ao monitoramento constante do mercado de celulose de fibra curta, acompanhando indicadores globais de oferta e demanda, variações cambiais e tendências macroeconômicas.
- **Gestão de Custos Logísticos:** A Companhia adota estratégias comerciais que incluem a negociação periódica de contratos logísticos, a diversificação de parceiros de transporte e a otimização de rotas e modais, buscando ganhos de eficiência e previsibilidade nos custos.

b. Risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros ⁽¹⁾ representa a exposição máxima ao risco de crédito e apresenta a seguinte posição no final do período:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	1.348.983	1.181.826
Contas a receber de clientes	1.376.211	1.561.627
Instrumentos financeiros derivativos	105.085	58.003
Total	2.830.279	2.801.456

(¹). Exceto pelos valores relacionados a disponibilidade e outros ativos que, na avaliação da Companhia, não apresentam risco de crédito.

O risco de crédito relacionado a clientes — exceto pelos recebíveis com partes relacionadas, para os quais não se identificam riscos de realização — é administrado de forma centralizada pela Eldorado, em conformidade com os procedimentos de controle estabelecidos pela Companhia, e está alinhado à sua política de gestão de risco de crédito e cobrança. Os limites de crédito são previamente definidos com base em critérios internos de classificação, aplicáveis a todos os clientes. Os títulos em aberto são monitorados com frequência e, sempre que necessário, é reconhecida uma perda de crédito esperada em cada período de fechamento.

A Companhia possui apólice de seguro parcial para os recebíveis nos mercados interno e externo.

c. Risco de liquidez

O risco de liquidez refere-se à possibilidade de a Companhia não conseguir cumprir as obrigações financeiras à medida que estas se tornam exigíveis. O quadro a seguir apresenta os valores dos passivos financeiros da Companhia, classificados de acordo com os vencimentos contratuais. Estes montantes representam os valores brutos, não descontados, acrescidos de juros e variação cambial, e, portanto, não são diretamente reconciliáveis com os valores divulgados no balanço patrimonial.

	Consolidado				
	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Saldo em 31 de março de 2025					
Empréstimos e financiamentos	608.848	1.179.340	340.520	-	2.128.708
Arrendamentos a pagar	418.619	385.522	300.246	2.546.928	3.651.315
Fornecedores	306.399	-	-	-	306.399
Outros passivos	88.676	9.295	-	-	97.971
Total	1.422.542	1.574.157	640.766	2.546.928	6.184.393

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

4.4. Instrumentos financeiros derivativos

4.4.1. Derivativos em aberto por tipo de contrato

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

		Controladora e Consolidado			
		Valor nominal		Valor justo	
Tipo do derivativo	Moeda	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Hedge de dívida - taxas de juros:					
Ativos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	R\$	500.000	500.000	603.779	595.163
Passivos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	88.221	88.221	(498.694)	(537.160)
				105.085	58.003
Ativo circulante				18.281	16.190
Ativo não circulante				86.804	41.813
				105.085	58.003

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
2025	9.461	16.190
2026	51.774	23.099
2027	43.850	18.714
	105.085	58.003

4.4.3. Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos

A Companhia adota as análises de sensibilidade como ferramenta para mensurar os impactos que a volatilidade do câmbio e juros podem ocasionar sobre os instrumentos derivativos, considerando cenários prováveis e possíveis. Com base nessa metodologia, foram considerados três cenários distintos:

- Cenário provável, definido com base em premissas de taxas futuras de câmbio e juros para um período de 12 meses, conforme informações disponíveis no mercado – Focus, *Bloomberg* e BM&F;
- Cenário possível, com variação negativa de 25% para juros e 10% para câmbio em relação ao cenário provável;
- Cenário possível, com variação positiva de 25% para juros e 10% para câmbio em relação ao cenário provável.

Notas Explicativas

Esses cenários visam evidenciar a exposição da Companhia às oscilações de taxa de juros e câmbio contribuir para a gestão eficiente dos riscos financeiros, e estão apresentados a seguir:

Tipo do Derivativo					Efeitos possíveis e provável dos instrumentos derivativos		
31/03/2025							
Hedge de Dívida - taxas de juros	Nocional	Taxa de câmbio	Valor justo	Montante moeda estrangeira	Cenário possível	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível
Posição Ativa:					-25%		+25%
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	R\$ 500.000	-	603.779	-	25.585	34.114	42.642
Posição Passiva:					-10%		+10%
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	USD 88.221	5,74	(498.694)	(86.880)	51.259	(13.901)	(51.259)
Resultado do swap			105.085		76.844	20.213	(8.617)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: IPCA – 5,65% e USD – 5,90. Fonte: Focus, Bloomberg e BM&F.

4.4.4. Hedge accounting

A movimentação do *Hedge accounting* para o período de três meses, findo em 31 de março de 2025, é a seguinte:

Tipo do derivativo	Efeito no Patrimônio Líquido (Hedge accounting)		
	31/12/2024	Movimento líquido do trimestre	31/03/2025
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	(45.525)	39.039	(6.486)
IR/CS diferido	15.479	(13.273)	2.206
	(30.046)	25.766	(4.280)

4.5. Gestão de capital

O gerenciamento de capital é conduzido de forma consolidada, através de processo contínuo e prospectivo de planejamento e monitoramento das necessidades de capital, em consonância com os objetivos estratégicos da Companhia. Neste contexto, são estabelecidos mecanismos para o monitoramento do capital necessário à cobertura dos riscos financeiros e operacionais.

A Companhia monitora constantemente o índice consolidado de alavancagem financeira, correspondente à Dívida Líquida dividida pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização, ajustado (LAJIDA ajustado), equivalente ao termo em inglês *EBITDA*⁽²⁾ ajustado.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****(i) Cláusulas contratuais restritivas - covenants**

A Companhia está sujeita a cláusula restritiva no contrato financiamento relativo aos Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRA, que contam com as seguintes obrigações de cumprimento:

Índice	Parâmetro	Limite
Alavancagem	Dívida Líquida ⁽¹⁾ /EBITDA ajustado ⁽²⁾	Até 4x

A alavancagem é mensurada por meio do índice da Dívida Líquida sobre o EBITDA ajustado (dos últimos 12 meses), com apuração a cada data base.

(1) Dívida líquida é o saldo dos empréstimos e financiamentos subtraídos do saldo de caixa e equivalentes de caixa, na data de medição do *covenant*.

(2) EBITDA é a sigla em inglês para *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, equivalente ao lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

Em 31 de março de 2025, a Companhia monitora constantemente as cláusulas contratuais restritivas vinculadas ao CRA e, até o momento, não foram identificados ou comunicados descumprimentos.

5. Caixa e equivalentes de caixa**5.1. Composição dos saldos**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Disponibilidades	60	67	65	72
Bancos – depósitos à vista (i)	57.856	37.072	627.345	266.538
Bancos – aplicações financeiras (i)(ii)	711.676	896.199	721.638	915.288
	769.592	933.338	1.349.048	1.181.898

(i) A Companhia mantém suas operações e disponibilidades financeiras distribuídas em instituições financeiras com risco de crédito compatível com suas práticas e política de gestão de riscos, conforme classificação de *ratings* apresentada na nota explicativa nº 5.2.

(ii) As aplicações financeiras são de liquidez diária, alocadas em Certificados de Depósito Bancário (CDBs), cujo rendimento está atrelado ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

5.2. Classificação de risco

Os saldos dos depósitos à vista e das aplicações financeiras, distribuídos pelo *rating*⁽¹⁾ de risco de crédito das instituições financeiras com as quais a Companhia mantém relacionamento, são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
AAA	-	-	1.535	1.909
A+	396.181	370.479	965.457	602.728
BB+	373.350	562.789	381.990	577.187
BB	-	2	-	1
BB-	1	-	1	-
B-	-	1	-	1
	769.532	933.271	1.348.983	1.181.826

(1) Classificação concedida pelas agências *Fitch Ratings*, *Moody's* e *Standard & Poor's*, em escala global.

Notas Explicativas

6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Cientes:				
Mercado nacional	235.746	195.944	241.632	198.886
Mercado externo	137.398	98.232	1.137.349	1.366.725
Partes relacionadas - nota 7.1	1.124.559	1.090.543	-	-
	1.497.703	1.384.719	1.378.981	1.565.611
Perdas de crédito esperadas	(1.165)	(2.000)	(2.770)	(3.984)
	1.496.538	1.382.719	1.376.211	1.561.627
Saldos por vencimento:				
A vencer	1.487.319	1.357.503	1.322.548	1.324.841
Vencido entre 1 e 30 dias	9.080	22.935	41.911	227.395
Vencido entre 31 e 60 dias	139	2.281	11.443	3.887
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	-	719
Acima de 90 dias	-	-	309	4.785
	1.496.538	1.382.719	1.376.211	1.561.627

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(2.000)	(3.984)
Constituições	(587)	(1.994)
Reversões	453	2.131
Baixas	969	969
Variação cambial	-	108
Saldo em 31 de março de 2025	(1.165)	(2.770)

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

7. Partes relacionadas

Todos os saldos das contas patrimoniais e as transações nas contas de resultado, decorrem de operações em condições e preços estabelecidos entre as partes e estão apresentados a seguir:

7.1. Saldos patrimoniais

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Modalidade					
<u>Saldo com Controladores:</u>					
Dividendos mínimos obrigatórios		(274.487)	(274.487)	(274.487)	(274.487)
<u>Saldo com Controladas:</u>					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	656.663	533.949	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	467.896	556.594	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(228.434)	(242.416)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	2.580	12.584	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Mútuo (ii)	456.467	407.306	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(11.221)	(11.858)	-	-
		1.343.951	1.256.159	-	-
<u>Saldo com outras partes relacionadas:</u>					
JBS	Diversos (iii)	(53)	(264)	(53)	(264)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(50)	(957)	(49)	(990)
		(103)	(1.221)	(102)	(1.254)
		1.069.361	980.451	(274.589)	(275.741)
<u>Ativo:</u>					
Contas a receber de clientes - nota 6.1		1.124.559	1.090.543	-	-
Adiantamento a fornecedores - nota 8		2.580	12.584	-	-
Empréstimos com partes relacionadas – nota 7.3		456.467	407.306	-	-
<u>Passivo:</u>					
Fornecedores - 16		(11.324)	(13.079)	(102)	(1.254)
Dividendos mínimos obrigatórios - nota 20		(274.487)	(274.487)	(274.487)	(274.487)
Empréstimos com partes relacionadas – nota 7.4		(228.434)	(242.416)	-	-
		1.069.361	980.451	(274.589)	(275.741)

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

7.2. Transações no período

Modalidade	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Transações com controladas:				
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	807.114	727.849	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	216.292	223.013	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(3.680)	(13.045)	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(11.379)	(10.538)	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(16.921)	(15.030)	-
		991.426	912.249	-
Transações com outras partes relacionadas:				
JBS	Diversos (iii)	(883)	(703)	(703)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(88)	(21)	(21)
		(971)	(724)	(724)
Total do resultado líquido		990.455	911.525	(971)

- (i) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, com vencimento em junho de 2026, remunerado à taxa de mercado, acrescido de variação cambial. Estes valores não são considerados na divulgação da NE 4 – Gestão de Riscos Financeiros e Instrumentos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado.
- (ii) Contrato de mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda., com vencimento em novembro de 2026. Estes valores não são considerados na divulgação da NE 4 – Gestão de Riscos Financeiros e Instrumentos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado;
- (iii) Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis e aluguel de *data center*;
- (iv) Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refeitório da Eldorado.

7.3. Movimentação de empréstimos com partes relacionadas – Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	407.306
Valor concedido	45.000
Ajuste de valor justo	4.161
Saldo em 31 de março de 2025	456.467

7.4. Movimentação de empréstimos com partes relacionadas – Eldorado. Intl. Finance GmbH

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	242.416
Juros incorridos	3.680
Variação cambial	(17.662)
Saldo em 31 de março de 2025	228.434
Circulante	4.488
Não Circulante	223.946
	228.434

Notas Explicativas

7.5. Remuneração dos dirigentes

A remuneração global dos Administradores, incluindo a Diretoria Executiva e os conselhos de Administração e Fiscal, foi aprovada por maioria de votos no âmbito do Conselho de Administração e da Assembleia Geral da Companhia em 07 de abril de 2025, em cumprimento ao previsto no Estatuto Social, no acordo de acionistas e na Lei nº 6.404/1976, para a matéria. Os valores reconhecidos no resultado do período são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Benefícios (i)	8.994	10.594	11.082	12.245
Previdência privada	130	124	170	143
	9.124	10.718	11.252	12.388

(i) Os benefícios incluem remuneração fixa (salários, férias e 13º salário), contribuições previdenciárias, contribuição ao fundo de garantia por tempo de serviço (FGTS), remunerações variáveis e outros.

8. Adiantamento a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Adiantamentos a parceiros (i)	582.962	553.898	582.962	553.898
Adiantamentos de compra de madeiras	4.579	4.579	4.579	4.579
Adiantamentos serviços e materiais diversos	7.952	2.206	10.330	12.997
Adiantamentos a partes relacionadas - nota 7.1	2.580	12.584	-	-
	598.073	573.267	597.871	571.474
Ativo circulante	15.111	19.368	14.909	17.575
Ativo não circulante	582.962	553.899	582.962	553.899
	598.073	573.267	597.871	571.474

(i) Referem-se a adiantamentos efetuados a parceiros no cultivo de árvores para a extração de madeira, registrados em conformidade com contratos de compra para entrega futura, cuja exigibilidade ocorrerá quando ocorrer o recebimento físico da madeira.

9. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Almoxarifados (i)	264.213	260.876	264.705	261.278
Celulose	74.876	85.285	225.716	274.918
Madeira para produção	159.480	176.091	159.480	176.091
Insumos industriais e florestais (i)	137.129	131.696	137.130	131.696
	635.698	653.948	787.031	843.983

(i) Saldos líquidos de perdas estimadas de R\$ 4.239 (R\$ 3.774 em 31 de dezembro de 2024) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

10. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
ICMS a recuperar	977.752	981.506	977.752	981.506
Perdas de créditos de ICMS (i)	(977.752)	(981.506)	(977.752)	(981.506)
PIS e COFINS	28.974	34.893	32.524	34.975
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	19.779	18.660	19.779	18.660
Antecipações/retenções de IRPJ / CSLL	1.037	1.415	1.315	1.685
Outros	6.709	2.053	13.335	4.038
	56.499	57.021	66.953	59.358
Circulante	36.488	41.666	46.591	43.688
Não Circulante	20.011	15.355	20.362	15.670
	56.499	57.021	66.953	59.358

(i) O montante de créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia no período de três meses findo em de 31 de março de 2025 (nota explicativa nº 25 – Outras receitas (despesas) operacionais), foi de R\$ 3.754, e corresponde ao montante revertido das perdas estimadas com créditos de ICMS.

11. Ativos biológicos

A movimentação dos ativos biológicos no período de três meses, findo em 31 de março de 2025, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	5.060.580
Custo aplicado na formação das florestas	199.848
Exaustão das florestas formadas:	(76.370)
Exaustão dos custos	(67.135)
Exaustão do ajuste a valor justo	(9.235)
Saldo em 31 de março de 2025	5.184.058

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas, os quais podem afetar o equilíbrio dos ecossistemas e consequentemente a produtividade dos plantios.

O ajuste de valor justo foi calculado em 31 de dezembro de 2024, e está relacionado às alterações físicas da floresta (crescimento, IMA, etc.), uma vez que não houve alterações significativas nas premissas de preços e custos naquele período. A Administração entendeu não ser necessária a reavaliação do ativo biológico em 31 de março de 2025, visto que não houve alteração significativa em relação a última mensuração do valor justo.

As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos, em 31 de dezembro de 2024, foram as seguintes:

Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	270.786
Incremento médio anual (IMA) – m ³ / hectare ⁽ⁱ⁾	40,59
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	7,33
Preço da madeira em pé – R\$/m ³	148,00

⁽ⁱ⁾ Refere-se ao IMA 6, relativo à idade/corte considerando seis anos.

Notas Explicativas

12. Investimentos

12.1. Composição dos investimentos e informações das controladas

	Participação percentual	Total de ativos	Capital Social	Patrimônio líquido	Receita líquida
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	1.742.915	111	752.948	1.221.128
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	784.487	154.888	214.445	18.652
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	10.439	5.325	6.207	15.854

12.2. Movimentação dos investimentos

	Cellulose Eldorado Austria GmbH	Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Rishis Empreend. e Participações S.A.	Rishis Empreend. e Participações S.A. mais valia	Total dos investimentos em controladas
Saldo em 31 de dezembro de 2024	729.520	215.585	5.534	6.925	957.564
Baixa por amortização da mais valia (i)	-	-	-	(70)	(70)
Valor justo do mútuo Intercompanhia (ii)	-	(4.161)	-	-	(4.161)
(Prejuízo)/Lucro líquido do período (iii)	(33.485)	3.021	673	-	(29.791)
Ajuste acumulado de conversão	(73.842)	-	-	-	(73.842)
Lucros não realizados nos estoques(iii)	130.755	-	-	-	130.755
Saldo em 31 de março de 2025	752.948	214.445	6.207	6.855	980.455

- (i) Mais valia decorrente do direito de uso de área na zona portuária, a qual está sendo amortizada pelo tempo de contrato, vigente até 5 de novembro de 2049.
- (ii) O montante é relativo à variação entre o valor nominal e o valor presente do contrato de mútuo, calculado na data do reconhecimento inicial e ajustado para 31 de março de 2025.
- (iii) Os valores do (Prejuízo) lucro líquido do período e lucros não realizados nos estoques correspondem aos resultados de equivalência patrimonial.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

13. Imobilizado

13.1. Composição e movimentação do ativo imobilizado

	Obras em andamento	Equipamentos e informática	Veículos e embarcações	Máquinas e equipamentos	Prédios e instalações	Outros	Total
Controladora:							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	434.571	37.789	109.823	3.025.026	1.315.403	132.467	5.055.079
Adições	81.639	-	-	47	-	59	81.745
Baixas	-	-	(120)	(44)	-	-	(164)
Transferências	(84.999)	1.140	444	66.298	16.018	303	(796)
Depreciação	-	(3.272)	(11.352)	(85.934)	(18.374)	(1.368)	(120.300)
Saldo em 31 de março de 2025	431.211	35.657	98.795	3.005.393	1.313.047	131.461	5.015.564
Custo	431.211	101.576	309.557	5.120.218	1.950.365	160.813	8.073.740
Depreciação acumulada	-	(65.919)	(210.762)	(2.114.825)	(637.318)	(29.352)	(3.058.176)
Consolidado:							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	434.579	45.027	110.426	3.082.377	1.577.158	134.774	5.384.341
Adições	81.639	-	-	47	-	62	81.748
Baixas	-	-	(120)	(44)	-	-	(164)
Transferências	(85.007)	1.140	444	66.298	16.018	2.181	1.074
Variação cambial	-	(15)	-	-	-	(47)	(62)
Depreciação	-	(3.418)	(11.653)	(86.652)	(21.315)	(1.443)	(124.481)
Saldo em 31 de março de 2025	431.211	42.734	99.097	3.062.026	1.571.861	135.527	5.342.456
Custo	431.211	110.671	312.066	5.181.224	2.227.902	165.524	8.428.598
Depreciação acumulada	-	(67.937)	(212.969)	(2.119.198)	(656.041)	(29.997)	(3.086.142)

13.2. Obras em andamento

As obras em andamento referem-se principalmente às melhorias estruturais na fábrica de celulose e seu entorno, bem como aos gastos com a engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura para a construção da nova linha de produção de celulose, o "Projeto Eldorado 5.0".

13.3. Perda por redução ao valor recuperável

No período findo em 31 de março de 2025, não houve a indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização.

13.4. Transferências

Os saldos das transferências são provenientes (destinadas) de/para obras em andamento no ativo intangível - nota 14.

Notas Explicativas

14. Intangível

14.1. Composição e movimentação do ativo intangível

	Controladora	Consolidado			
	Software de informática	Obras em andamento	Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária	Software de informática	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	42.737	142.977	6.925	47.177	197.079
Adições	-	144	-	-	144
Transferências	796	(1.871)	-	797	(1.074)
Amortizações	(3.711)	-	(70)	(3.757)	(3.827)
Saldo em 31 de março de 2025	39.822	141.250	6.855	44.217	192.322
Custo	97.878	141.250	17.002	102.565	260.817
Amortização acumulada	(58.056)	-	(10.147)	(58.348)	(68.495)

15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar

15.1. Composição dos direitos de uso

	Terras e terrenos	Prédios e edificações	Veículos	Máquinas, equipamentos e implementos florestais	Instalações e Benfeitorias (i)	Total
Controladora						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.454.202	-	6.491	-	-	1.460.693
Adições e reajuste de parcelas	77.341	1.748	76.614	347	-	156.050
Baixa ou encerramento	(2.488)	-	(6.149)	-	-	(8.637)
Depreciação	(51.260)	(85)	(2.573)	(14)	-	(53.932)
Saldo em 31 de março de 2025	1.477.795	1.663	74.383	333	-	1.554.174
Custo	2.213.073	1.748	76.614	347	-	2.291.782
Depreciação acumulada	(735.278)	(85)	(2.231)	(14)	-	(737.608)
Consolidado						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.454.202	1.757	6.491	-	279.427	1.741.877
Adições e reajuste de parcelas	77.341	1.748	76.614	347	9.758	165.808
Baixa ou encerramento	(2.488)	-	(6.149)	-	-	(8.637)
Variação cambial	-	(127)	-	-	-	(127)
Depreciação	(51.260)	(178)	(2.573)	(14)	(3.142)	(57.167)
Saldo em 31 de março de 2025	1.477.795	3.200	74.383	333	286.043	1.841.754
Custo	2.213.073	4.196	76.614	347	305.435	2.599.665
Depreciação acumulada	(735.278)	(996)	(2.231)	(14)	(19.392)	(757.911)

(i) Os valores de Instalações e Benfeitorias referem-se aos pagamentos do contrato de arrendamento portuário e à movimentação mínima contratual – MMC.

Do total das depreciações do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 29.019 foi reconhecido como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 22.581 foi reconhecido como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) e R\$ 2.332 foi reconhecido como custo aplicado aos estoques (nota explicativa nº 9). Adicionalmente, o montante de R\$ 3.235, no consolidado, foi reconhecido no resultado do período.

Notas Explicativas

15.2. Movimentação dos arrendamentos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.675.985	1.818.554
Adições e reajustes de parcelas (i)	156.050	165.808
Pagamentos	(96.074)	(147.537)
Juros financeiros (ii)	50.921	54.145
Baixa ou encerramento	(9.911)	(9.911)
Variação cambial	-	(126)
Saldo em 31 de março de 2025	1.776.971	1.880.933
Circulante	169.783	232.416
Não circulante	1.607.188	1.648.517
	1.776.971	1.880.933

- (i) Referem-se às adições de novos contratos, mudanças de preços (indexados pelo IPCA e CEPEA) e/ou alteração de prazos nos contratos existentes.
- (ii) Do total dos juros financeiros do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 22.394 foi reconhecido como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 27.790 foi reconhecido como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) (contratos de parceria), R\$ 737 foi reconhecido como estoques. Adicionalmente, o montante de R\$ 3.224, no consolidado, foi reconhecido no resultado do período.

O cronograma de desembolsos futuros dos arrendamentos, não descontados a valor presente, estão divulgados na nota explicativa nº 4.3 c.

15.3. Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar

Os arrendamentos a pagar foram calculados pelo valor bruto, que não considera a dedução dos créditos de PIS e COFINS a recuperar embutidos na contraprestação dos arrendamentos. O quadro a seguir demonstra esse direito potencial:

	Controladora		Consolidado	
	Valor nominal	Ajustado a valor presente	Valor nominal	Ajustado a valor presente
Saldo em 31 de março de 2025				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	3.463.770	1.776.971	3.651.315	1.880.933
PIS/COFINS potencial incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	190.022	94.922	202.018	100.151

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Em moeda nacional:				
Terceiros (i)	236.144	253.265	244.849	295.821
Partes relacionadas - nota 7.1	11.324	13.079	102	1.254
	247.468	266.344	244.951	297.075
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	13.123	8.665	61.448	12.310
	260.591	275.009	306.399	309.385

(i) O saldo de 31 de março de 2025, considera o montante de R\$ 19.689, na controladora, e R\$ 19.700, no consolidado, (R\$ 10.476 em 31 de dezembro de 2024) relativos a operações de risco sacado. Essas operações não apresentaram modificações relevantes nas condições de compras (prazo, fluxo de pagamentos e preços negociados) em relação às condições usualmente praticadas pela Companhia.

17. Empréstimos e financiamentos

17.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora e Consolidado	
			31/03/2025	31/12/2024
Em moeda estrangeira:				
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio - ACCs	SOFR + <i>spread</i> / pré- fixado	ago/25 a set/26	497.000	537.861
Pré-pagamento à exportação - PPE	SOFR + <i>spread</i> / % CDI	jul/25 a mar/27	685.110	892.783
Cédula de Crédito Bancário - CCB	pré-fixado - 4,50% a.a.	abr/26	89.310	94.712
			1.271.420	1.525.356
Em moeda nacional:				
Pré-pagamento à exportação - PPE	% CDI	jul/25 a out/25	5.330	14.593
Certificados de Recebíveis do Agronegócio - CRA	IPCA + 7,1945% a.a.	set/26 a set/27	606.039	608.123
			611.369	622.716
			1.882.789	2.148.072
Circulante			507.680	575.948
Não circulante			1.375.109	1.572.124
			1.882.789	2.148.072

17.2. Cronograma do vencimento do não circulante

O cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante em 31 de março de 2025 é o seguinte:

	2026	2027	Total
	797.310	577.799	1.375.109

Notas Explicativas

17.3. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	2.148.072
Juros incorridos	44.103
Liquidação do principal	(136.750)
Liquidação de juros	(61.209)
Variação cambial	(111.427)
Saldo em 31 de março de 2025	1.882.789

Os pagamentos de juros estão apresentados como fluxo de atividades de financiamentos nas demonstrações dos fluxos de caixa, por se tratarem de custos diretamente relacionados aos empréstimos e financiamentos.

17.4. Garantias dos empréstimos

Os contratos de empréstimos e financiamentos em aberto em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, não possuem cláusulas de garantia.

18. Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferido

18.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro antes dos impostos	707.753	418.228	703.599	418.393
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(240.636)	(142.198)	(239.224)	(142.254)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	(10.129)	31.262	-	-
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	381	350	381	350
Constituição de perdas de créditos de ICMS	1.276	-	1.276	-
Diferença de bases tributárias e alíquotas nominais de controladas no exterior	-	-	(8.548)	22.245
Outros	(144)	(1.588)	1.017	7.320
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(249.252)	(112.174)	(245.098)	(112.339)
Corrente	(90.045)	(72.197)	(97.742)	(82.189)
Diferido	(159.207)	(39.977)	(147.356)	(30.150)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(249.252)	(112.174)	(245.098)	(112.339)
Taxa efetiva	35,2%	26,8%	34,8%	26,9%

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

18.2. Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos:

	Controladora		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 31/03/2025
Prejuízo fiscal (i)	427.733	(38.778)	388.955
Diferenças temporárias ativas:			
Variação cambial a realizar	81.516	(28.814)	52.702
Provisões não dedutíveis	65.292	(25.841)	39.451
Lucro não realizado	108.407	(44.457)	63.950
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	687.742	(137.890)	549.852
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	9.072	(240.139)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(16.008)	(35.729)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(7.281)	(974.716)
Arrendamento	(255.460)	(20.373)	(275.833)
	(1.491.827)	(34.590)	(1.526.417)
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(172.480)	(976.565)

(i) Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.143.985 (R\$ 1.258.038 em 31 de dezembro de 2024).

(ii) Em 31 de março de 2025, do valor total de R\$ 172.480, o montante de R\$ 13.273 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme NE 4.4.4 – Hedge Accounting

	Consolidado		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 31/03/2025
Prejuízo fiscal (i)	441.643	(6.998)	434.645
Diferenças temporárias ativas:			
Variação cambial a realizar	81.516	(28.814)	52.702
Provisões não dedutíveis	180.113	(64.449)	115.664
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	708.066	(100.261)	607.805
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	9.072	(240.139)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(16.008)	(35.729)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(7.281)	(974.716)
Arrendamento	(265.935)	(46.151)	(312.086)
	(1.502.302)	(60.368)	(1.562.670)
	(794.236)	(160.629)	(954.865)
Diferido ativo não circulante	9.849	11.851	21.700
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(172.480)	(976.565)
	(794.236)	(160.629)	(954.865)

(i) Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.278.368 (R\$ 1.298.950 em 31 de dezembro de 2024).

(ii) Em 31 de março de 2025, do valor total de R\$ 172.480, o montante de R\$ 13.273 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme NE 4.4.4 – Hedge Accounting

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

19. Provisão para riscos processuais

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza ambiental, cível, tributária e trabalhista, para as quais a Administração, apoiada na opinião de seus assessores legais, avalia a expectativa do desfecho visando determinar o risco de perda, o qual se reflete na constituição da provisão para contingências, que apresentou a seguinte movimentação no período:

	Ambientais	Cíveis	Trabalhistas	Total
Controladora				
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	19.914	31.705
Adições	-	168	2.610	2.778
Pagamentos	-	(170)	(3.300)	(3.470)
Reversões	-	(112)	(1.021)	(1.133)
Atualizações	432	18	1.903	2.353
Saldo em 31 de março de 2025	11.678	449	20.106	32.233
Consolidado				
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	19.926	31.717
Adições	-	168	2.614	2.782
Pagamentos	-	(170)	(3.304)	(3.474)
Reversões	-	(112)	(1.021)	(1.133)
Atualizações	432	18	1.904	2.354
Saldo em 31 de março de 2025	11.678	449	20.119	32.246

Em 31 de março de 2025, a Companhia apresentou as seguintes contingências, cujas expectativas de perda, avaliadas pela Administração e respaldadas pelos assessores jurídicos, estão classificadas como possível, não sendo, consequentemente, provisionadas:

Possíveis	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ambientais	391	391	391	391
Cíveis	19.467	15.055	19.601	15.183
Trabalhistas	18.840	20.714	19.068	20.851
Tributárias	507.150	495.568	507.150	495.568
Administrativas	-	266	-	266
	545.848	531.994	546.210	532.259

Em 28 de junho de 2023, foi lavrado auto de infração pela Receita Federal do Brasil, sob a alegação de que a Companhia teria deixado de recolher Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, calculados sobre os lucros auferidos nos anos calendário de 2018 e 2019 por suas controladas na Áustria e na China. O crédito tributário lançado, considerando os acréscimos legais, foi de R\$ 500.346 e, na opinião dos assessores legais e da Administração, os riscos de perda de acordo com a natureza do assunto em curso são classificados como possíveis.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

20. Dividendos mínimos obrigatórios

Os dividendos mínimos obrigatórios correspondem ao montante a pagar, destinado no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, com base na Lei nº 6.404/1976 e no Estatuto Social da Companhia.

	Participação Societária	Controladora e Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024
J&F Investimentos S.A	50,59%	138.863	138.863
CA Investment (Brazil) S.A	49,41%	135.624	135.624
Total	100,00%	274.487	274.487

21. Patrimônio líquido

21.1. Reserva de incentivos fiscais

As reservas de incentivos fiscais estão vinculadas às subvenções para investimentos concedidas pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida à implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas. No período de três meses findo em 31 de março de 2025, a Companhia acrescentou o montante de R\$ 617 ao saldo da reserva.

21.2. Resultado por ação - básico e diluído

O cálculo do lucro por ação básico e diluído foi baseado no lucro atribuível aos acionistas ordinários, dividido pela média ponderada das ações ordinárias em circulação:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido do período	458.501	306.054
Total de ações do período	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído	0,3005	0,2006

A Companhia não possui instrumentos financeiros que poderiam potencialmente diluir o resultado por ação.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

22. Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Mercado interno	341.022	289.369	349.411	293.119
Mercado externo	1.142.792	1.012.984	1.894.054	1.552.596
Descontos e abatimentos	(5.783)	(3.361)	(554.982)	(361.702)
Receita bruta	1.478.031	1.298.992	1.688.483	1.484.013
Impostos sobre vendas	(62.593)	(55.944)	(64.727)	(59.337)
Receita líquida	1.415.438	1.243.048	1.623.756	1.424.676

23. Segmentos operacionais

23.1. Segmentos geográficos

A receita líquida consolidada, distribuída com base na localização geográfica dos clientes, está demonstrada a seguir:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Mercado interno	280.424	230.850
Ásia	577.943	613.917
América do Norte	336.059	298.792
Europa	280.453	167.666
América do Sul	100.139	53.442
Oriente Médio	30.682	53.771
África	18.056	6.238
Mercado externo	1.343.332	1.193.826
Receita líquida	1.623.756	1.424.676

23.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas realizadas nos períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia.

23.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Brasil	13.259.620	13.003.868
Áustria	214	250
Estados Unidos	14.182	2.687
China	85	103
Total do ativo não circulante	13.274.101	13.006.908

Notas Explicativas

24. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Custo dos produtos vendidos	(649.659)	(646.980)	(673.253)	(664.984)
Despesas administrativas e gerais	(104.007)	(85.760)	(110.448)	(103.850)
Despesas com vendas e logística	(81.960)	(76.057)	(165.044)	(152.084)
Total por categoria	(835.626)	(808.797)	(948.745)	(920.918)
Despesas com pessoal	(158.643)	(155.746)	(165.857)	(160.341)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(315.256)	(290.005)	(394.981)	(365.523)
Depreciação, exaustão e amortização	(213.098)	(206.589)	(237.676)	(208.919)
Matéria-prima e consumíveis	(137.990)	(144.980)	(138.224)	(172.567)
Outros	(10.639)	(11.477)	(12.007)	(13.568)
Total por natureza	(835.626)	(808.797)	(948.745)	(920.918)

25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	3.754	-	3.754	-
Indenizações	(3.470)	-	(3.474)	-
ICMS não recuperável	(336)	(241)	(543)	(391)
Contingências processuais	(528)	(5.514)	(529)	(5.515)
Vendas de imobilizado	3.774	18.364	3.774	18.364
Baixas de ativos fixos - nota 13	(164)	(813)	(164)	(813)
Depreciação e amortização	(70)	(70)	(70)	(70)
Outras	1.238	2.511	1.202	2.320
	4.198	14.237	3.950	13.895

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Rendimento de aplicações financeiras	25.706	10.768	28.834	20.482
Juros ativos	181	484	181	484
Outras receitas financeiras	175	2.561	176	2.561
Receitas financeiras	26.062	13.813	29.191	23.527
Despesas bancárias	(48)	(31)	(100)	(67)
Juros passivos	(47.797)	(84.593)	(47.317)	(74.662)
Outras despesas financeiras	(4.126)	(1.588)	(6.958)	(4.544)
Despesas financeiras	(51.971)	(86.212)	(54.375)	(79.273)
Ganhos (Perdas) realizados	9.552	(1.034)	9.552	(1.034)
Ganhos (Perdas) a realizar	8.044	(8.822)	8.044	(8.822)
Instrumentos financeiros derivativos ⁽ⁱ⁾	17.596	(9.856)	17.596	(9.856)
Empréstimos e financiamentos	111.427	(34.311)	111.427	(34.311)
Outros ativos e passivos	(81.170)	(6.173)	(80.307)	(6.357)
Variação cambial, líquida	30.257	(40.484)	31.120	(40.668)
Resultado financeiro líquido	21.944	(122.739)	23.532	(106.270)

⁽ⁱ⁾ A variação do valor justo dos derivativos está relacionada com a valorização/ desvalorização do real frente ao dólar norte-americano (USD) e com a variação entre os indexadores de correção dos contratos e a taxa pré-fixada em USD.

27. Contratos *take-or-pay*

27.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás

Não houve alteração nas características e indexadores dos contratos de *take-or-pay* relacionados na nota explicativa 30.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024.

Em 31 de março de 2025, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

Ano	Controladora e Consolidado			
	2025	2026	2027	2028
Valores	94.459	125.480	121.531	50.754

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Custo dos produtos vendidos	64.610	62.133

Notas Explicativas

28. Transações não caixa

Os contratos de arrendamento referem-se substancialmente ao direito de uso de terras para o plantio de florestas de eucalipto, cujas despesas relacionadas são capitalizadas durante o período de formação das florestas. A diferença entre a depreciação e as despesas com juros, em relação aos pagamentos do arrendamento, não tem efeito caixa, e é apresentada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Adições e reajustes de parcelas	Depreciação direito de uso	Juros de arrendamento	Adições e reajustes de parcelas	Depreciação direito de uso	Juros de arrendamento
Estoques	-	2.332	737	-	2.332	737
Adiantamentos a fornecedores	-	22.581	27.790	-	22.581	27.790
Ativos biológicos	-	29.019	22.394	-	29.019	22.394
Direitos de uso	156.050	(53.932)	-	165.808	(53.932)	-
Arrendamentos a pagar	(156.050)	-	(50.921)	(165.808)	-	(50.921)

29. Contrato de compra e venda de ações

Em 2 de setembro de 2017, a J&F Investimentos S.A. ("J&F") celebrou Contrato de Compra e Venda de Ações para a alienação de até a totalidade de sua participação acionária, direta e indireta, na Companhia ("Contrato de Compra e Venda de Ações"), para a CA Investment (Brazil) S.A., sociedade do grupo Paper Excellence ("CA Investment").

As partes controvertem sobre as razões da não realização da transferência do controle da Eldorado, conforme previsto no Contrato de Compra e Venda de Ações, tendo sido iniciada disputa judicial e arbitral no segundo semestre de 2018.

Em 3 de fevereiro de 2021, foi prolatada sentença no procedimento arbitral conferindo à CA Investment o direito de realizar o fechamento da transação, desde que sejam efetivamente liberadas as garantias do vendedor e realizado o pagamento do preço.

Em 19 de março de 2021, a J&F ajuizou, em face da Companhia e da CA Investment, ação declaratória de nulidade da referida sentença arbitral, com pedido liminar para suspender parcialmente os seus efeitos.

Em 29 de julho de 2022, a Juíza de Direito da 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem do Foro Central da Comarca de São Paulo – SP julgou improcedente o pedido formulado pela J&F e pela Eldorado para que fosse declarada a nulidade da sentença arbitral e de todos os atos realizados no procedimento arbitral. A Eldorado e a J&F interpuseram apelações contra essa sentença e aguardam a conclusão do seu julgamento.

Em 19 de maio de 2023, foi ajuizada pelo Sr. Luciano José Buligon ("Autor Popular") ação popular em face da Eldorado, da Paper Excellence BV, da CA Investment, da J&F, do Instituto Nacional de Colonização e Reforma Agrária – INCRA e da União Federal, requerendo o reconhecimento da nulidade de pleno direito da transferência acionária das ações da Eldorado para a CA Investment, em razão do descumprimento do disposto nas Leis Federais nº 5.709/71 e 8.629/93, e no Decreto nº 74.965/74, com pedido de tutela de urgência.

Em 30 de julho de 2024, foi concluído o julgamento do recurso de apelação interposto pelo Autor Popular, tendo a 3ª Turma do Tribunal Regional Federal da 4ª Região determinado que o juízo de primeira instância admita e processe a ação popular. Na ocasião, foi mantida a tutela de urgência deferida em 9 de abril de 2024, que, em confirmação a decisões anteriores, havia determinado: (i) a suspensão dos atos de transferência das ações de emissão da Eldorado de propriedade da J&F em favor da CA Investment, abrangendo todo e qualquer

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

contrato acessório ao negócio principal até que sejam apresentadas as permissões pelo Instituto Nacional de Colonização e Reforma Agrária – INCRA e pelo Congresso Nacional, conforme exigido pelas Leis nº 5.709/1971 e 8.629/1993; e (ii) a suspensão da Decisão A-14 emitida no Procedimento Arbitral CCI nº 23909/GSS/PFF, por meio da qual foi instituído o Órgão de Coordenação na Companhia, e dos instrumentos e atos correlatos à referida decisão.

Em 20 de março de 2025, o Grupo Especial da Seção do Direito Privado do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo julgou procedente reclamação ajuizada pela J&F para anular a sentença proferida em 29 de julho de 2022 na referida ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, bem como os atos posteriores praticados.

Em 18 de novembro de 2024, após representação apresentada pela Eldorado em face da CA Investment, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE instaurou Inquérito Administrativo para investigar a prática de infração à ordem econômica consistente na criação de dificuldades ao desenvolvimento de concorrente, prevista no artigo 36, caput, inciso I c.c. §3º, incisos III e IV, da Lei nº 12.529/2011. Na mesma oportunidade, o CADE deferiu o pedido de medida preventiva formulado pela Eldorado e determinou a suspensão dos direitos políticos da CA Investment na Companhia, na qualidade de acionista minoritária.

Em 26 de março de 2025, o CADE acolheu parcialmente o Recurso Voluntário interposto pela CA Investment, reestabelecendo o exercício dos direitos políticos da CA Investment (Brazil) S.A. na Eldorado, com exceção dos poderes de veto previstos nas cláusulas 6.2.2, 6.2.6 e 6.2.9 do Acordo de Acionistas, a fim de que a CA Investment não utilize “direitos societários [...] com a finalidade de obstruir projetos de crescimento e expansão da empresa” e daqueles que já se encontram suspensos pelo Poder Judiciário; e para (ii) determinar que “os representantes da CA Investment com atuação nos órgãos deliberativos e de fiscalização da Eldorado assumam compromissos de confidencialidade ou abstenham-se de acessar [...] informações estratégicas ou que possam ter impactos na dinâmica de concorrência”, inclusive por meio da “abstenção de representantes da CA Investment nas deliberações da Eldorado que envolvam o conhecimento de informações estratégicas ou que possam ter impactos na dinâmica de concorrência”.

Em 9 de abril de 2025, o CADE conheceu dos Embargos de Declaração opostos pela CA Investment e, no mérito, negou-lhes provimento e, quanto aos Embargos de Declaração opostos pela Eldorado, também os conheceu e, no mérito, deu-lhes parcial provimento para (i) sanar erro material cometido na decisão embargada referente a vigência da Cláusula 7.1, item (xviii) do SPA, conferindo efeitos infringentes para estender a esse dispositivo os efeitos da medida preventiva já aplicada à Cláusula 6.2.2. do Acordo de Acionistas e (ii) esclarecer que o poder de veto previsto no item (iv) da Cláusula 6.2.3 do Acordo de Acionista não poderá ser invocado pela CA Investment para obstar o crescimento e a expansão da Eldorado a partir de operações de aumento de capital. Em 23 de abril de 2025, foi emitida pelo CADE certidão de trânsito em julgado quanto ao Recurso Voluntário acima mencionado.

Notas Explicativas

30.Eventos subsequentes

Deliberação sobre Dividendos Mínimos

Em assembleia geral ordinária realizada em 29 de abril de 2025 foi deliberada a retenção da integralidade do lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, inclusive a parcela referente ao dividendo mínimo obrigatório, para atendimento a orçamento de capital relacionado ao projeto de expansão da Companhia, nos termos da ata da referida reunião.

Em 31 de dezembro de 2024, a Companhia reconheceu no passivo o montante referente ao dividendo mínimo obrigatório conforme previsto no estatuto social. O valor contabilizado no passivo circulante em 31 de março de 2025 não foi alterado em função da deliberação da AGO acima referida, visto que esta ocorreu após a data-base das informações financeiras intermediárias de 31 de março de 2025, configurando-se como um evento subsequente sem ajuste, nos termos do Pronunciamento Técnico CPC 24 – Eventos Subsequentes.

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Conselho de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior
Conselheiro

Sérgio Longo
Conselheiro

Mauro Eduardo Guizeline
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Raul Rosenthal Ladeira de Matos
Conselheiro

Contador

Euclides Paula Santos Neto
CRC SP 322712/O

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DE REVISÃO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos
Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Eldorado Brasil Celulose S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem os balanços patrimoniais intermediários, individuais e consolidados, e as respectivas demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração intermediária e com a Norma Internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas Informações Trimestrais (ITR) acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Outros assuntos

Demonstrações intermediárias do Valor Adicionado (DVA) – Informação suplementar

As informações financeiras intermediárias acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e considerada informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais (ITR), com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 (R1) – "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, e a revisão das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2024, foram auditados e revisados por outro auditor independente, respectivamente, que emitiu relatório de opinião sem modificação datado de 24 de fevereiro de 2025, e relatório de revisão sem modificação sobre as referidas

informações trimestrais datado em 15 de maio de 2024.

São Paulo, 05 de maio de 2025.

BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda.
CRC 2 SP 013846/O-1

Rafael Schmidt da Silva
Contador CRC 1 SP 258652/O-3

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Os Diretores da Eldorado Brasil Celulose S.A., sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 07.401.436/0002-12, com sede social localizada na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Marginal Direita do Tietê, nº 500, Bloco II, Subsolo, Sala 18, Vila Jaguara, CEP 05118-100 ("Companhia"), declaram, para fins do disposto no parágrafo 1º, do Artigo 27, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, que:

a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2025; e

b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2025.

São Paulo, 05 de maio de 2025.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Os Diretores da Eldorado Brasil Celulose S.A., sociedade anônima, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 07.401.436/0002-12, com sede social localizada na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Marginal Direita do Tietê, nº 500, Bloco II, Subsolo, Sala 18, Vila Jaguara, CEP 05118-100 ("Companhia"), declaram, para os fins do dispositivo no parágrafo 1º, do Artigo 27, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, que:

a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2025; e

b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2025.

São Paulo, 05 de maio de 2025.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial