

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 30/06/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	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 30/06/2025	17
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

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

Notas Explicativas	27
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	83
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	84
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	85

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	5.631
Preferenciais	773
Total	6.404
Em Tesouraria	
Ordinárias	2
Preferenciais	4
Total	6

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	1.429.998	1.430.219
1.01	Ativo Circulante	35.011	42.758
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	17.736	25.114
1.01.01.01	Caixa e Bancos	78	33
1.01.01.02	Aplicações Financeiras	17.658	25.081
1.01.03	Contas a Receber	6.545	8.713
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	6.545	8.713
1.01.03.02.01	Adiantamento a Fornecedores	1	9
1.01.03.02.02	Alienação de Imóveis	2.500	5.175
1.01.03.02.04	Outras Contas a Receber	3.817	3.528
1.01.03.02.05	Adiantamentos a Funcionários	227	1
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.737	3.882
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.737	3.882
1.01.07	Despesas Antecipadas	329	174
1.01.07.01	Despesas do Exercício Seguinte	329	174
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	6.664	4.875
1.01.08.03	Outros	6.664	4.875
1.02	Ativo Não Circulante	1.394.987	1.387.461
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	145.210	144.459
1.02.01.07	Tributos Diferidos	10.034	9.598
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.034	9.598
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	128.344	128.245
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	128.344	128.245
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	6.832	6.616
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	390	174
1.02.01.10.05	Outras Contas a Receber da Venda de Imóveis	6.442	6.442
1.02.02	Investimentos	256.443	248.799
1.02.02.01	Participações Societárias	256.443	248.799
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	256.443	248.799
1.02.03	Imobilizado	993.334	994.203
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	993.334	994.203

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	1.429.998	1.430.219
2.01	Passivo Circulante	74.611	66.798
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.577	3.800
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	3.577	3.800
2.01.02	Fornecedores	1.290	586
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.290	586
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.893	2.257
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.889	2.236
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	1.889	2.236
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4	19
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	16.964	15.928
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	16.964	15.928
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	16.964	15.928
2.01.05	Outras Obrigações	50.887	44.227
2.01.05.02	Outros	50.887	44.227
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	41	31
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	50.846	44.196
2.02	Passivo Não Circulante	531.130	516.836
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	119.131	105.188
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	119.131	105.188
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	119.131	105.188
2.02.02	Outras Obrigações	42.416	43.170
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	37.839	37.839
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	37.839	37.839
2.02.02.02	Outros	4.577	5.331
2.02.02.02.03	Adiantamento de Clientes	1.440	1.440
2.02.02.02.04	Parcelamentos a Pagar	3.137	3.891
2.02.03	Tributos Diferidos	317.723	317.723
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	317.723	317.723
2.02.04	Provisões	51.860	50.755
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	598	641
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	335	378
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	263	263
2.02.04.02	Outras Provisões	51.262	50.114
2.02.04.02.04	Provisão para perda de investimentos	51.262	50.114
2.03	Patrimônio Líquido	824.257	846.585
2.03.01	Capital Social Realizado	153.719	153.719
2.03.02	Reservas de Capital	9.626	9.389
2.03.02.07	Reservas de Capital	9.626	9.389
2.03.04	Reservas de Lucros	1.239	2.026
2.03.04.01	Reserva Legal	636	636
2.03.04.02	Reserva Estatutária	603	603
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	787
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	34.380	55.186

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	625.293	626.265

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.403	6.225	2.138	6.329
3.03	Resultado Bruto	3.403	6.225	2.138	6.329
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-9.445	-19.153	9.129	16.009
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-10.948	-22.042	0	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	427	724	10.930	17.279
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.571	-3.886	-4.968	-7.228
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.647	6.051	3.167	5.958
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-6.042	-12.928	11.267	22.338
3.06	Resultado Financeiro	-5.028	-8.314	-128	-3.690
3.06.01	Receitas Financeiras	531	1.334	3.367	3.946
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.559	-9.648	-3.495	-7.636
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-11.070	-21.242	11.139	18.648
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	582	436	1.445	-700
3.08.02	Diferido	582	436	1.445	-700
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.488	-20.806	12.584	17.948
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-10.488	-20.806	12.584	17.948
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-1,43973	-2,85612	0	0
3.99.01.02	PN	-0,19775	-0,3923	0	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-10.488	-20.806	859	-6.106
4.03	Resultado Abrangente do Período	-10.488	-20.806	859	-6.106

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-11.010	-5.822
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-25.381	-578
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) líquido do período	-20.806	-6.106
6.01.01.02	Depreciação e exaustão	1.476	1.579
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Ativo	0	9.907
6.01.01.04	Resultado da Equivalência Patrimonial	-6.051	-5.958
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	5.970	-5.244
6.01.02.01	(Aumento) Redução do Contas a Receber	2.169	-4.794
6.01.02.02	(Aumento) Redução de Tributos a Compensar	-291	1.936
6.01.02.03	(Aumento) Redução de Partes Relacionadas	-2.457	167
6.01.02.04	Aumento (Redução) de Fornecedores	704	-2.629
6.01.02.05	Aumento (Redução) do Contas a Pagar e Provisões	7.186	6.270
6.01.02.06	Aumento (Redução) de Férias e Encargos a Pagar	-223	-3.187
6.01.02.08	Aumento (Redução) dos Parcelamentos/Tributos a Pagar	-1.118	-1.521
6.01.02.11	Aumento (Redução) do IRPJ/CSLL Diferidos	0	-1.486
6.01.03	Outros	8.401	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.788	-2.951
6.02.01	(Aumento) Redução do Ativo Imobilizado	-608	-2.951
6.02.02	(Aumento) Redução de Investimentos	-1.180	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	5.420	19.350
6.03.01	Empréstimos/Amortizações	6.207	19.350
6.03.03	Dividendos Pagos	-787	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-7.378	10.577
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	25.114	14.895
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	17.736	25.472

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(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	153.719	9.389	57.212	0	626.265	846.585
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	153.719	9.389	57.212	0	626.265	846.585
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-787	0	0	-787
5.04.06	Dividendos	0	0	-787	0	0	-787
5.05	Resultado Abrangente Total	0	237	-20.806	0	-972	-21.541
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	-20.806	0	0	-20.806
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	237	0	0	-972	-735
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	237	0	0	0	237
5.05.02.08	Baixa de investimento	0	0	0	0	-972	-972
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	153.719	9.626	35.619	0	625.293	824.257

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(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	153.719	8.156	48.106	0	628.584	838.565
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	153.719	8.156	48.106	0	628.584	838.565
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-6.106	0	-6.106
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-6.106	0	-6.106
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.371	0	-3.820	551
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	0	0	551	551
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	4.371	0	-4.371	0
5.07	Saldos Finais	153.719	8.156	52.477	-6.106	624.764	833.010

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	7.247	17.487
7.01.02	Outras Receitas	7.247	17.487
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.565	-7.432
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-10.565	-3.050
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	-4.382
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.318	10.055
7.04	Retenções	-1.476	-1.579
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.476	-1.579
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-4.794	8.476
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	7.451	10.080
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	6.051	5.958
7.06.02	Receitas Financeiras	1.400	4.122
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.657	18.556
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.657	18.556
7.08.01	Pessoal	11.420	13.463
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.691	11.278
7.08.01.02	Benefícios	7.270	2.039
7.08.01.03	F.G.T.S.	459	146
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.382	3.532
7.08.02.01	Federais	2.185	2.946
7.08.02.02	Estaduais	96	25
7.08.02.03	Municipais	101	561
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	9.661	7.667
7.08.03.01	Juros	9.642	7.632
7.08.03.02	Aluguéis	19	35
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-20.806	-6.106
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-20.806	-6.106

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	1.451.995	1.423.973
1.01	Ativo Circulante	134.752	125.337
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	54.269	46.686
1.01.01.01	Caixa e Bancos	1.713	122
1.01.01.02	Aplicações Financeiras	52.556	46.564
1.01.03	Contas a Receber	47.099	46.289
1.01.03.01	Clientes	29.988	29.776
1.01.03.01.01	Clientes	33.487	32.980
1.01.03.01.02	Perda Estimada p/Crédito de Liquidação Duvidosa	-3.499	-3.204
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	17.111	16.513
1.01.03.02.01	Outras Contas a Receber	8.981	8.074
1.01.03.02.03	Adiantamento de Fornecedores	5.630	3.264
1.01.03.02.04	Alienação de Imóveis	2.500	5.175
1.01.04	Estoques	24.080	23.947
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.251	7.387
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.251	7.387
1.01.06.01.01	Tributos a Compensar	6.251	7.387
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.053	1.028
1.02	Ativo Não Circulante	1.317.243	1.298.636
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	27.606	28.439
1.02.01.04	Contas a Receber	242	297
1.02.01.04.01	Clientes	4.569	4.479
1.02.01.04.03	Perda Estimada p/ Crédito de Liquidação Duvidosa	-1.592	-1.447
1.02.01.04.04	Ajuste a Valor Presente	-2.735	-2.735
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	272	346
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	27.092	27.796
1.02.01.10.03	Tributos a Compensar	21.568	22.597
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	599	271
1.02.01.10.06	Alienação de Imóveis	3.358	3.358
1.02.01.10.07	Outras Contas a Receber	1.567	1.570
1.02.02	Investimentos	66.077	65.897
1.02.02.01	Participações Societárias	66.077	65.897
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	66.077	65.897
1.02.03	Imobilizado	1.223.560	1.204.300
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.144.405	1.149.505
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	79.155	54.795

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	1.451.995	1.423.973
2.01	Passivo Circulante	117.356	98.226
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	10.553	12.112
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	10.553	12.112
2.01.01.02.01	Férias e Encargos Sociais a Pagar	10.553	12.112
2.01.02	Fornecedores	20.586	14.964
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	19.025	10.989
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1.561	3.975
2.01.03	Obrigações Fiscais	6.142	5.757
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.085	3.763
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais a pagar	3.085	3.763
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3.000	1.917
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	57	77
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	45.787	46.712
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	45.787	46.712
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	44.048	42.945
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.739	3.767
2.01.05	Outras Obrigações	34.288	18.681
2.01.05.02	Outros	34.288	18.681
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	41	31
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	34.247	18.650
2.02	Passivo Não Circulante	510.382	479.162
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	164.489	130.045
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	164.489	130.045
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	160.685	119.242
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.804	10.803
2.02.02	Outras Obrigações	7.758	8.700
2.02.02.02	Outros	7.758	8.700
2.02.02.02.03	Parcelamentos a Pagar	4.658	5.677
2.02.02.02.04	Adiantamento de Clientes	1.440	1.440
2.02.02.02.06	Outras Contas a Pagar	1.660	1.583
2.02.03	Tributos Diferidos	332.552	333.048
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	332.552	333.048
2.02.04	Provisões	5.583	7.369
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.583	7.369
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	197	279
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.123	6.827
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	263	263
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	824.257	846.585
2.03.01	Capital Social Realizado	153.719	153.719
2.03.02	Reservas de Capital	9.626	9.389
2.03.02.07	Reservas de Capital	9.626	9.389
2.03.04	Reservas de Lucros	1.239	2.026
2.03.04.01	Reserva Legal	636	636
2.03.04.02	Reserva Estatutária	603	603

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	787
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	34.380	55.186
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	625.293	626.265

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	43.872	87.260	37.238	77.467
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-26.429	-52.814	-25.850	-50.808
3.03	Resultado Bruto	17.443	34.446	11.388	26.659
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-20.746	-40.762	-10.801	-23.574
3.04.01	Despesas com Vendas	-5.099	-9.994	-4.550	-8.967
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.233	-28.653	-14.198	-31.270
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.071	9.343	13.278	28.949
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.563	-11.193	-6.678	-16.071
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	78	-265	1.347	3.785
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-3.303	-6.316	587	3.085
3.06	Resultado Financeiro	-6.541	-13.116	-620	-6.193
3.06.01	Receitas Financeiras	2.204	4.707	5.089	6.255
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.745	-17.823	-5.709	-12.448
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-9.844	-19.432	-33	-3.108
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-644	-1.374	892	-2.998
3.08.01	Corrente	-277	-841	-331	-342
3.08.02	Diferido	-367	-533	1.223	-2.656
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.488	-20.806	859	-6.106
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-10.488	-20.806	859	-6.106
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-10.488	-20.806	859	-6.106
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-1,43973	-2,85612	0	0
3.99.01.02	PN	-0,19775	-0,3923	0	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-10.488	-20.806	859	-6.106
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-10.488	-20.806	859	-6.106
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-10.488	-20.806	859	-6.106

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	22.544	21.838
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-6.197	18.297
6.01.01.01	Prejuízo Líquido do Período	-20.806	-6.106
6.01.01.02	Depreciação e Exaustão	9.428	9.908
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Ativo Imobilizado	4.916	18.280
6.01.01.04	Resultado da Equivalência Patrimonial	265	-3.785
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	17.374	3.541
6.01.02.01	(Aumento) Redução do Contas a Receber	-1.192	-3.337
6.01.02.02	(Aumento) Redução de Tributos a Compensar	2.165	6.490
6.01.02.03	(Aumento) Redução de Estoques	-430	746
6.01.02.04	Aumento (Redução) de Fornecedores	5.622	-2.682
6.01.02.05	Aumento (Redução) do Contas a Pagar e Provisões	13.898	5.872
6.01.02.06	Aumento (Redução) de Férias e Encargos Sociais a Pagar	-1.559	-6.014
6.01.02.08	Aumento (Redução) Parcelamentos/Tributos a Pagar	750	757
6.01.02.09	(Aumento) Redução de Partes Relacionadas	0	1.078
6.01.02.10	Aumento (Redução) do IRPJ/CSLL a Pagar	-1.384	0
6.01.02.11	Aumento (Redução) do IRPJ/CSLL Diferidos	-496	631
6.01.03	Outros	11.367	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-34.784	-38.407
6.02.01	(Aumento) Redução do Ativo Imobilizado	-33.604	-38.957
6.02.04	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-1.180	550
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	19.823	13.013
6.03.01	Empréstimos/Amortizações	20.610	13.013
6.03.03	Dividendos pagos	-787	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	7.583	-3.556
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	46.686	44.757
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	54.269	41.201

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(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	153.719	9.389	57.212	0	626.265	846.585	0	846.585
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	153.719	9.389	57.212	0	626.265	846.585	0	846.585
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-787	0	0	-787	0	-787
5.04.06	Dividendos	0	0	-787	0	0	-787	0	-787
5.05	Resultado Abrangente Total	0	237	-20.806	0	-972	-21.541	0	-21.541
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	-20.806	0	0	-20.806	0	-20.806
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	237	0	0	-972	-735	0	-735
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	237	0	0	0	237	0	237
5.05.02.08	Baixa de investimento	0	0	0	0	-972	-972	0	-972
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	153.719	9.626	35.619	0	625.293	824.257	0	824.257

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(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	153.719	8.156	48.106	0	628.584	838.565	0	838.565
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	153.719	8.156	48.106	0	628.584	838.565	0	838.565
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-6.106	0	-6.106	0	-6.106
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-6.106	0	-6.106	0	-6.106
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.371	0	-3.820	551	0	551
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	0	0	551	551	0	551
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	4.371	0	-4.371	0	0	0
5.07	Saldos Finais	153.719	8.156	52.477	-6.106	624.764	833.010	0	833.010

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	110.439	110.557
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	99.217	86.362
7.01.02	Outras Receitas	12.063	23.744
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-841	451
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-51.997	-43.264
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-29.566	-27.265
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-22.431	-10.536
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	-5.463
7.03	Valor Adicionado Bruto	58.442	67.293
7.04	Retenções	-9.525	-9.909
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.525	-9.909
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	48.917	57.384
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	3.972	9.270
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-265	3.828
7.06.02	Receitas Financeiras	4.237	5.442
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	52.889	66.654
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	52.889	66.654
7.08.01	Pessoal	28.647	32.658
7.08.01.01	Remuneração Direta	14.856	19.942
7.08.01.02	Benefícios	12.401	10.632
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.390	2.084
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	27.297	26.845
7.08.02.01	Federais	15.016	14.660
7.08.02.02	Estaduais	12.171	11.518
7.08.02.03	Municipais	110	667
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	17.751	13.257
7.08.03.01	Juros	17.476	12.328
7.08.03.02	Aluguéis	275	929
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-20.806	-6.106
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-20.806	-6.106

Comentário do Desempenho**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO/COMENTÁRIO DE DESEMPENHO**

O segundo trimestre de 2025 apresenta receita em linha com o primeiro trimestre e aumento significativo em relação ao mesmo período de 2024. Nas outras linhas de resultado, a variação negativa do Ebitda se deve ao evento de venda de um terreno em 2024, que não se repetiu neste exercício, bem como à contração de endividamento para a construção da fábrica de embalagens Biona, inaugurada no último dia 25 de junho. Ambos os movimentos justificam o aumento da relação de dívida líquida/ Ebitda em 2025.

A inauguração da Biona marca a entrada da Melhoramentos no segmento de embalagens sustentáveis, à base de fibra de celulose, e materializa o avanço da empresa no setor de biomateriais. O negócio permite o uso das fibras da própria companhia que, combinado com aditivos de origem renovável, produz uma embalagem 100% compostável e com alto desempenho em relação à umidade, gordura e calor, orientado para a indústria alimentícia. Em ajustes finais para entrar em operação definitiva no terceiro trimestre de 2025, a unidade tem capacidade instalada para produção de 80 a 120 milhões de embalagens por ano, que serão customizadas de acordo com as necessidades de cada cliente ou produto atendido.

Na Melhoramentos Florestal, observou-se a recuperação dos volumes de produção e crescimento da receita em relação ao primeiro trimestre de 2025 e ao mesmo período de 2024, impulsionado pela redução da pressão do mercado internacional de papel cartão e retomada da produção nacional. No mix de produtos, destaca-se o aumento da venda de fibras branqueadas, que representa 70% do volume produzido no segundo trimestre de 2025 – um aumento de dez pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2024. A companhia vem trabalhando ativamente na área de pesquisa e desenvolvimento para a redução do uso de químicos no branqueamento das fibras, o que tem gerado resultados positivos na margem de contribuição dos produtos, além da redução do seu impacto ambiental.

Ainda em relação à unidade Florestal, a venda de madeira em pé (árvores) apresenta em 2025 um crescimento de 58% de receita em relação ao mesmo período de 2024, decorrente do aumento de demanda dos clientes recorrentes da companhia. O Ebitda da

Comentário do Desempenho

operação de madeira apresenta variação positiva em 126% e uma margem Ebitda de 26% até o segundo trimestre deste ano.

A Editora Melhoramentos segue o processo de reestruturação operacional, com ganhos de eficiência em relação aos últimos trimestres. A companhia esteve presente na Bienal do Livro do Rio de Janeiro, em junho de 2025, com destaque para o lançamento de um livro inédito de Ziraldo, O Caminho das Sete Tias. Em relação aos resultados, a unidade apresenta 7% de aumento da receita e 21% de aumento no volume de exemplares vendidos em relação ao primeiro semestre de 2024.

A Altea, unidade de desenvolvimento imobiliário, continua com as parcerias para o desenvolvimento de seu landbank. No segundo semestre, a aprovação do Estudo de Impacto Ambiental (EIA/RIMA) da ampliação do empreendimento Swiss Park, em Caieiras, foi um avanço importante no desenvolvimento do empreendimento, que representa cerca de 50% da receita da unidade de negócios em 2025.

				Variação	Variação	Acumulado		Variação
	2T25	1T25	2T24	2T25/1T25	2T25/2T24	2025	2024	2025/2024
Fibras em ton	16.060	15.198	13.884	6%	16%	31.258	28.482	10%
Editora em exemplares	357.650	397.969	308.843	(10%)	16%	755.619	624.364	21%
Receita Líquida	43.833	43.388	37.238	1%	18%	87.221	77.467	13%
Receita Líquida Ajustada*	46.961	46.253	48.412	2%	(3%)	93.214	91.260	2%
Lucro (prejuízo) líquido	(10.488)	(10.318)	859	(2%)	(1321%)	(20.806)	(6.106)	(241%)
Resultado financeiro	(6.541)	(6.575)	(620)	1%	(955%)	(13.116)	(6.193)	(112%)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	(643)	(731)	892	12%	(172%)	(1.374)	(2.998)	54%
Depreciação e Amortização	5.450	4.886	4.488	12%	21%	10.335	11.202	(8%)
EBITDA	2.146	1.873	5.076	15%	(58%)	4.019	14.287	(72%)
Movimentações não caixa	313	(862)	7.725	136%	(96%)	(549)	(1.244)	(56%)
EBITDA Ajustado**	2.459	1.012	12.801	143%	(81%)	3.471	13.043	(73%)
Dívida líquida/EBITDA 12 Meses	14,12	6,91	2,80	104%	405%	14,12	2,80	405%

* considera a venda de madeira em pé e venda de terrenos que, contabilmente, fazem parte do grupo de Outras Receitas

** desconsidera movimentos contábeis sem efeito caixa

Receita Líquida

A receita líquida foi de R\$ 43,8 milhões, o que representa aumento de 1% em relação ao trimestre anterior e aumento de 18% em relação ao mesmo período do ano anterior.

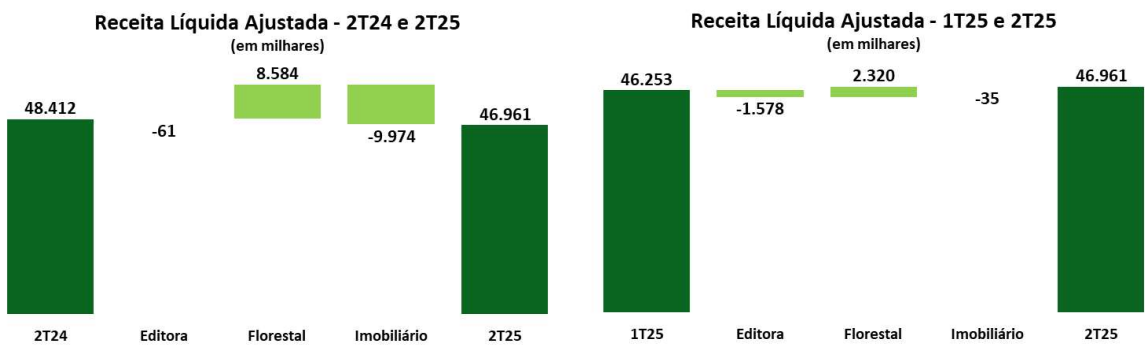


Comentário do Desempenho

Receita Líquida Ajustada

A Receita Líquida Ajustada compreende, além da Receita Líquida, a adição de Outras Receitas que tenham efeito caixa, como por exemplo da venda de madeira em pé e terrenos imobiliários.

A receita líquida ajustada consolidada no 2T25 foi de R\$ 47 milhões, com aumento de 2% quando comparado com 1T25. Em relação ao mesmo período do ano anterior, houve redução de 3%.



Custos

No comparativo entre 2T25 e 2T24, houve aumento de 9% no lucro bruto em relação à receita. Em relação ao trimestre anterior houve aumento de 1%. Esse desempenho se dá, principalmente, pelo incremento de produção na unidade de fibras e a redução do consumo de químicos para branqueamento.

Comentário do Desempenho

Despesas e Receitas Operacionais

O aumento de R\$ 8,5 milhões em relação ao mesmo período do ano anterior se dá pelo fato de em 2024 ter havido a venda de um terreno no valor de R\$10 milhões.

As despesas Gerais e Administrativas, de R\$ 14,2 milhões, então em linha com os valores apurados em 2024 e ficaram 1% abaixo do primeiro trimestre de 2025.

Câmbio

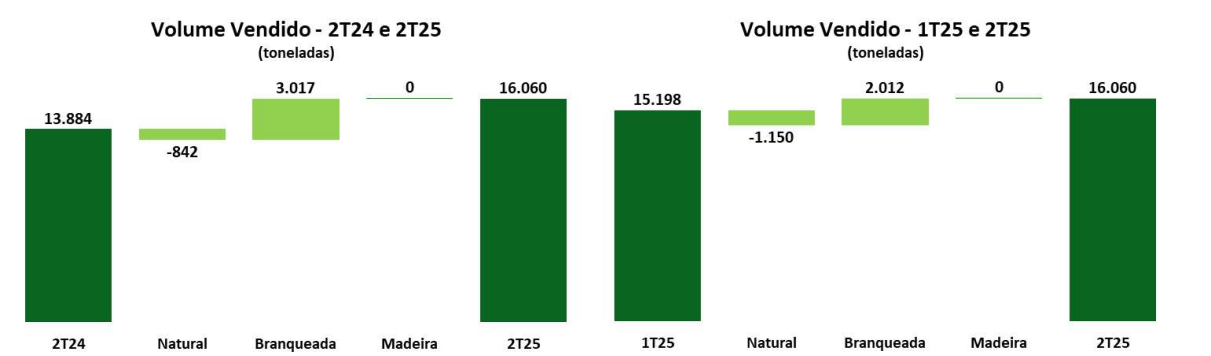
	2T25	1T25	2T24	Variação		Acumulado	
				2T25/1T25	2T25/2T24	2025	2024
Dólar médio	5,67	5,85	5,21	(3%)	9%	5,67	5,21
Dólar final	5,46	5,77	5,56	(5%)	(2%)	5,46	5,56
EURO médio	6,42	6,16	5,61	4%	14%	6,42	5,61
EURO final	6,42	6,20	5,95	4%	8%	6,42	5,95

A Companhia e suas controladas possuem fornecedores e empréstimos sujeitos a volatilidade destas taxas de câmbio e, conseqüentemente, reconheceram no Balanço Patrimonial e na Demonstração do Resultado os impactos por competência contábil.

No 2T25, a taxa de câmbio média do Dólar apresentou valorização de 9% comparado com o 2T24 e ficou 3% abaixo do trimestre anterior. Com relação a taxa de câmbio média do Euro, o 2T25 registrou valorização de 14% comparado com o 2T24 e valorização de 4% com a cotação do 1T25.

DESEMPENHO DA MELHORAMENTOS FLORESTAL

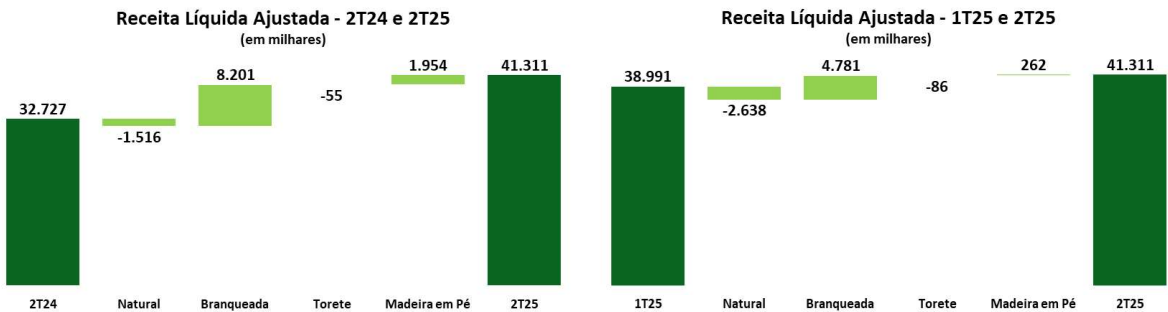
No segundo trimestre tivemos um cenário de crescimento dos volumes. O volume de vendas das fibras no trimestre foi de 16,1 mil toneladas, com variação positiva de 15,7% comparado com o 2T24. Na comparação com o trimestre anterior o volume foi 5,7% superior.



Comentário do Desempenho



A Receita Líquida Ajustada da unidade Florestal apresentou aumento de 5,9% no comparativo com o 1T25, devido, principalmente, ao maior volume de fibras branqueadas. No comparativo com o trimestre do ano anterior, o crescimento foi de 26,2%, decorrente do aumento nas vendas de fibras branqueadas e madeira em pé.



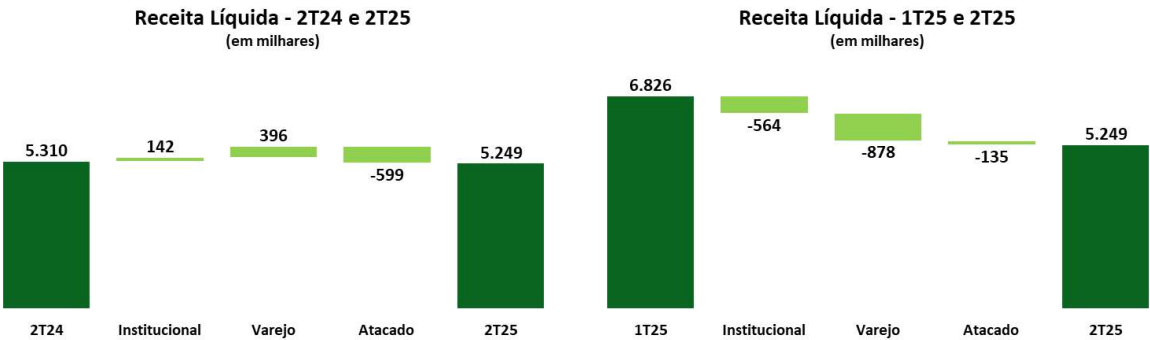
Comentário do Desempenho



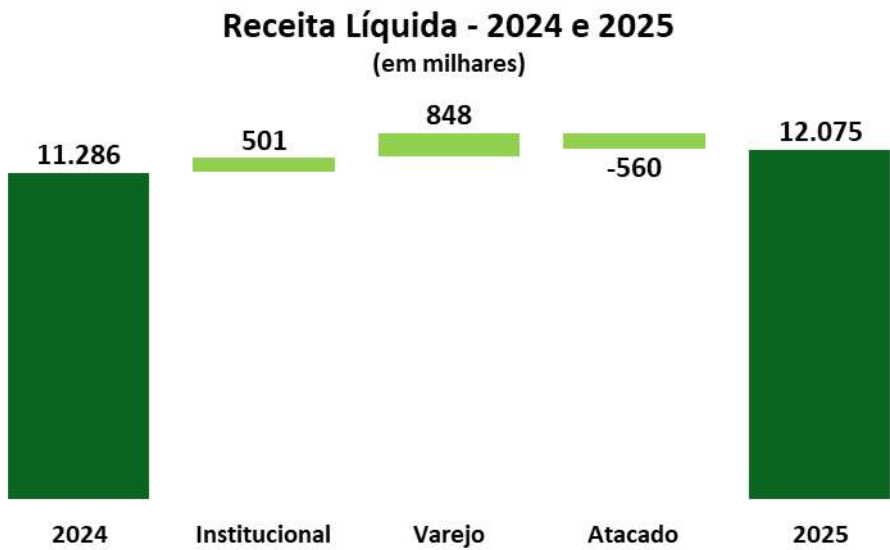
DESEMPENHO DA EDITORA MELHORAMENTOS

Na Editora Melhoramentos, as vendas do 2T25 tiveram redução de 1,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido ao desempenho do canal Atacado.

No comparativo com o 1T25, houve a redução de 23,1% na receita.



Comentário do Desempenho



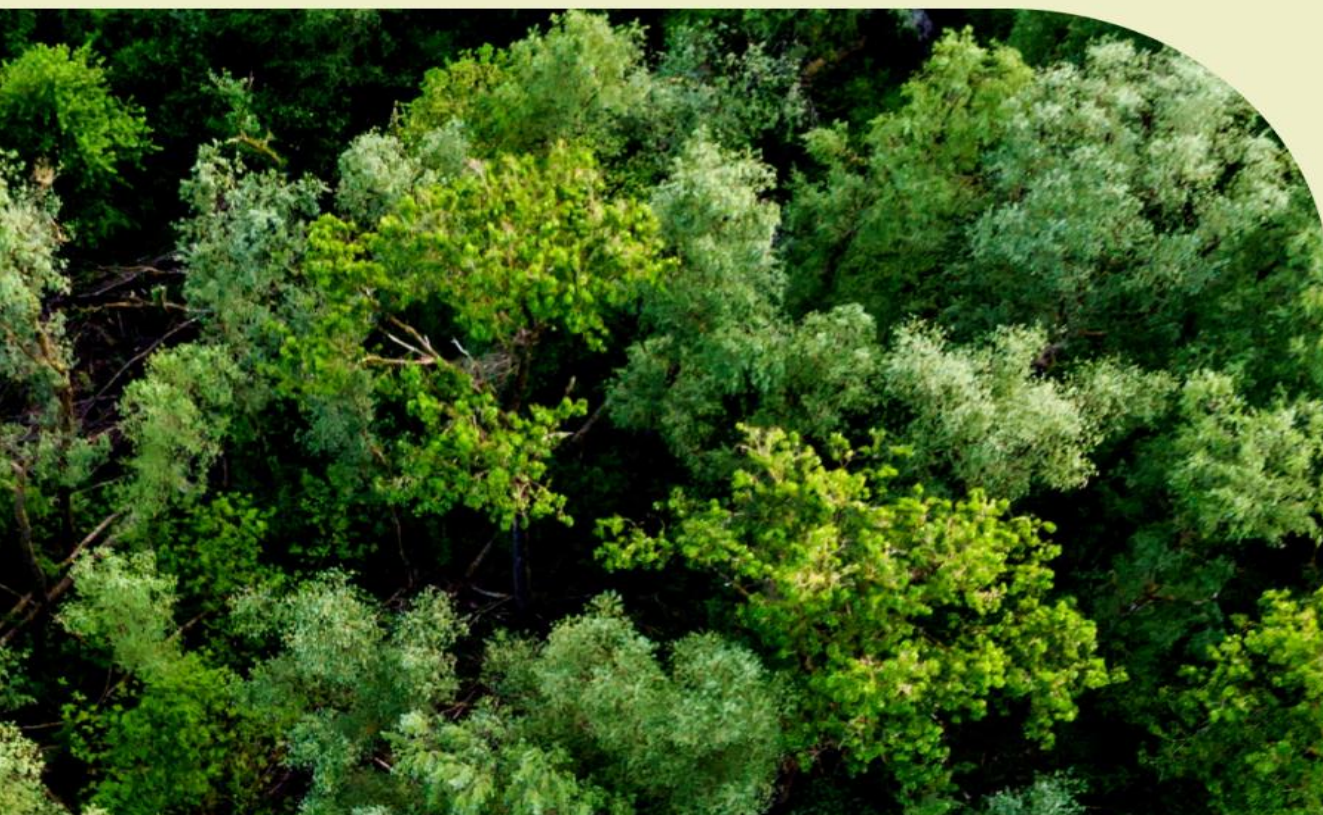
DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS – ALTEA

A Altea tem por objetivo desenvolver de forma estratégica o patrimônio imobiliário do grupo, em especial o landbank que é composto pelas áreas de Caieiras e Bragança Paulista, com projetos nos segmentos logístico, industrial, residencial, turístico e serviços ambientais.

No segundo trimestre de 2025 as principais receitas foram do empreendimento residencial Swiss Park.

Além disso, a Altea continuou o desenvolvimento de novos projetos, que além da geração direta de valor, possibilitarão o desenvolvimento de mais áreas em seu entorno. Um dos marcos nesse sentido foi a apresentação para a comunidade e poder público seu projeto de desenvolvimento turístico para Monte Verde, subdistrito localizado no município de Camanducaia – MG. Além da criação de novos atrativos turísticos, o plano também contempla o fortalecimento da infraestrutura, para garantir o desenvolvimento turístico sustentável.

Notas Explicativas



Informações Trimestrais

30 de junho de 2025

Índice

Notas Explicativas

Índice

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO/COMENTÁRIO DE DESEMPENHO	3
RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS	10
BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	12
BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	13
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	14
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE	14
DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	16
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA – INDIRETO	17
DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO	18
1. CONTEXTO OPERACIONAL	19
2. BASE DE PREPARAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS MATERIAIS	19
2.1. Declaração de conformidade	19
2.2. Base de apresentação das Informações Trimestrais	20
2.3. Resumo das principais políticas contábeis materiais	21
2.4. Consolidação das Informações Financeiras	21
3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	22
4. APLICAÇÕES FINANCEIRAS	22
5. CLIENTES	23
6. TÍTULOS E OUTRAS CONTAS A RECEBER	24
7. ESTOQUES	25
8. TRIBUTOS A COMPENSAR	26
9. PARTES RELACIONADAS	27
10. INVESTIMENTOS	29
11. IMOBILIZADO LÍQUIDO	31
12. Fornecedores	34
13. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	35
14. PARCELAMENTOS E TRIBUTOS	38
15. DIVIDENDOS A PAGAR	38
16. OUTRAS CONTAS A PAGAR	39
17. PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS	39
18. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS	40
19. CAPITAL SOCIAL	42
20. LUCRO POR AÇÃO	43
21. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	43
22. RECEITA POR SEGMENTO	44
23. CUSTOS, DESPESAS E OUTRAS RECEITAS POR NATUREZA	46
24. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS	48
25. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	49
26. GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS	50
27. SEGUROS	54
DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS	55
DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE	56

Notas Explicativas

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO/COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

O segundo trimestre de 2025 apresenta receita em linha com o primeiro trimestre e aumento significativo em relação ao mesmo período de 2024. Nas outras linhas de resultado, a variação negativa do Ebitda se deve ao evento de venda de um terreno em 2024, que não se repetiu neste exercício, bem como à contração de endividamento para a construção da fábrica de embalagens Biona, inaugurada no último dia 25 de junho. Ambos os movimentos justificam o aumento da relação de dívida líquida/ Ebitda em 2025.

A inauguração da Biona marca a entrada da Melhoramentos no segmento de embalagens sustentáveis, à base de fibra de celulose, e materializa o avanço da empresa no setor de biomateriais. O negócio permite o uso das fibras da própria companhia que, combinado com aditivos de origem renovável, produz uma embalagem 100% compostável e com alto desempenho em relação à umidade, gordura e calor, orientado para a indústria alimentícia. Em ajustes finais para entrar em operação definitiva no terceiro trimestre de 2025, a unidade tem capacidade instalada para produção de 80 a 120 milhões de embalagens por ano, que serão customizadas de acordo com as necessidades de cada cliente ou produto atendido.

Na Melhoramentos Florestal, observou-se a recuperação dos volumes de produção e crescimento da receita em relação ao primeiro trimestre de 2025 e ao mesmo período de 2024, impulsionado pela redução da pressão do mercado internacional de papel cartão e retomada da produção nacional. No mix de produtos, destaca-se o aumento da venda de fibras branqueadas, que representa 70% do volume produzido no segundo trimestre de 2025 – um aumento de dez pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2024. A companhia vem trabalhando ativamente na área de pesquisa e desenvolvimento para a redução do uso de químicos no branqueamento das fibras, o que tem gerado resultados positivos na margem de contribuição dos produtos, além da redução do seu impacto ambiental.

Ainda em relação à unidade Florestal, a venda de madeira em pé (árvores) apresenta em 2025 um crescimento de 58% de receita em relação ao mesmo período de 2024, decorrente do aumento de demanda dos clientes recorrentes da companhia. O Ebitda da

Notas Explicativas

operação de madeira apresenta variação positiva em 126% e uma margem Ebitda de 26% até o segundo trimestre deste ano.

A Editora Melhoramentos segue o processo de reestruturação operacional, com ganhos de eficiência em relação aos últimos trimestres. A companhia esteve presente na Bienal do Livro do Rio de Janeiro, em junho de 2025, com destaque para o lançamento de um livro inédito de Ziraldo, O Caminho das Sete Tias. Em relação aos resultados, a unidade apresenta 7% de aumento da receita e 21% de aumento no volume de exemplares vendidos em relação ao primeiro semestre de 2024.

A Altea, unidade de desenvolvimento imobiliário, continua com as parcerias para o desenvolvimento de seu landbank. No segundo semestre, a aprovação do Estudo de Impacto Ambiental (EIA/RIMA) da ampliação do empreendimento Swiss Park, em Caieiras, foi um avanço importante no desenvolvimento do empreendimento, que representa cerca de 50% da receita da unidade de negócios em 2025.

				Variação	Variação	Acumulado		Variação
	2T25	1T25	2T24	2T25/1T25	2T25/2T24	2025	2024	2025/2024
Fibras em ton	16.060	15.198	13.884	6%	16%	31.258	28.482	10%
Editora em exemplares	357.650	397.969	308.843	(10%)	16%	755.619	624.364	21%
Receita Líquida	43.833	43.388	37.238	1%	18%	87.221	77.467	13%
Receita Líquida Ajustada*	46.961	46.253	48.412	2%	(3%)	93.214	91.260	2%
Lucro (prejuízo) líquido	(10.488)	(10.318)	859	(2%)	(1321%)	(20.806)	(6.106)	(241%)
Resultado financeiro	(6.541)	(6.575)	(620)	1%	(955%)	(13.116)	(6.193)	(112%)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	(643)	(731)	892	12%	(172%)	(1.374)	(2.998)	54%
Depreciação e Amortização	5.450	4.886	4.488	12%	21%	10.335	11.202	(8%)
EBITDA	2.146	1.873	5.076	15%	(58%)	4.019	14.287	(72%)
Movimentações não caixa	313	(862)	7.725	136%	(96%)	(549)	(1.244)	(56%)
EBITDA Ajustado**	2.459	1.012	12.801	143%	(81%)	3.471	13.043	(73%)
Dívida líquida/EBITDA 12 Meses	14,12	6,91	2,80	104%	405%	14,12	2,80	405%

* considera a venda de madeira em pé e venda de terrenos que, contabilmente, fazem parte do grupo de Outras Receitas

** desconsidera movimentos contábeis sem efeito caixa

Receita Líquida

A receita líquida foi de R\$ 43,8 milhões, o que representa aumento de 1% em relação ao trimestre anterior e aumento de 18% em relação ao mesmo período do ano anterior.

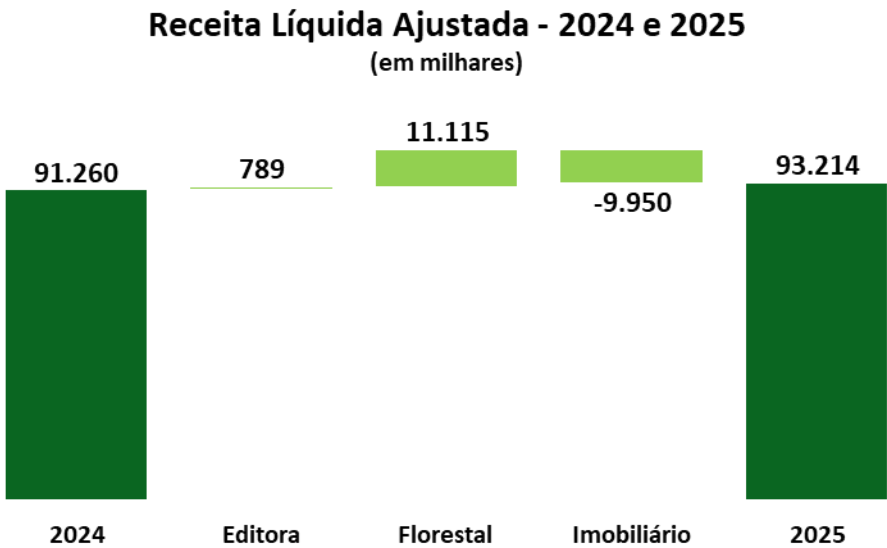
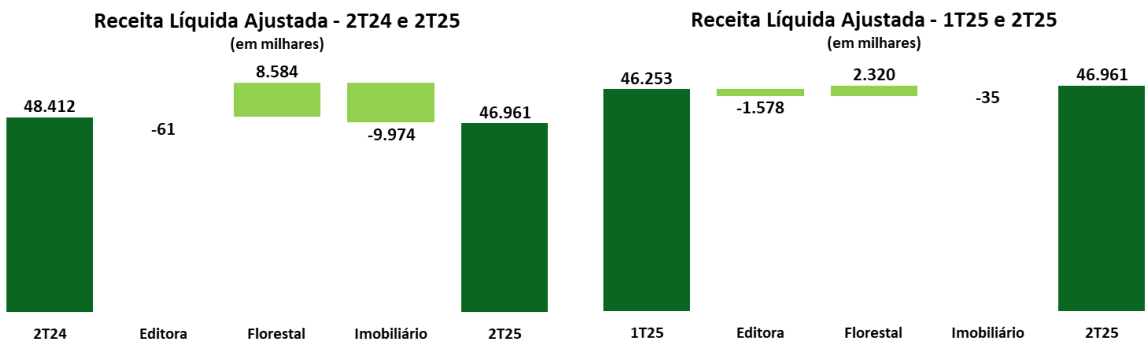


Notas Explicativas

Receita Líquida Ajustada

A Receita Líquida Ajustada compreende, além da Receita Líquida, a adição de Outras Receitas que tenham efeito caixa, como por exemplo da venda de madeira em pé e terrenos imobiliários.

A receita líquida ajustada consolidada no 2T25 foi de R\$ 47 milhões, com aumento de 2% quando comparado com 1T25. Em relação ao mesmo período do ano anterior, houve redução de 3%.



Custos

No comparativo entre 2T25 e 2T24, houve aumento de 9% no lucro bruto em relação à receita. Em relação ao trimestre anterior houve aumento de 1%. Esse desempenho se dá, principalmente, pelo incremento de produção na unidade de fibras e a redução do consumo de químicos para branqueamento.

Notas Explicativas

Despesas e Receitas Operacionais

O aumento de R\$ 8,5 milhões em relação ao mesmo período do ano anterior se dá pelo fato de em 2024 ter havido a venda de um terreno no valor de R\$10 milhões.

As despesas Gerais e Administrativas, de R\$ 14,2 milhões, então em linha com os valores apurados em 2024 e ficaram 1% abaixo do primeiro trimestre de 2025.

Câmbio

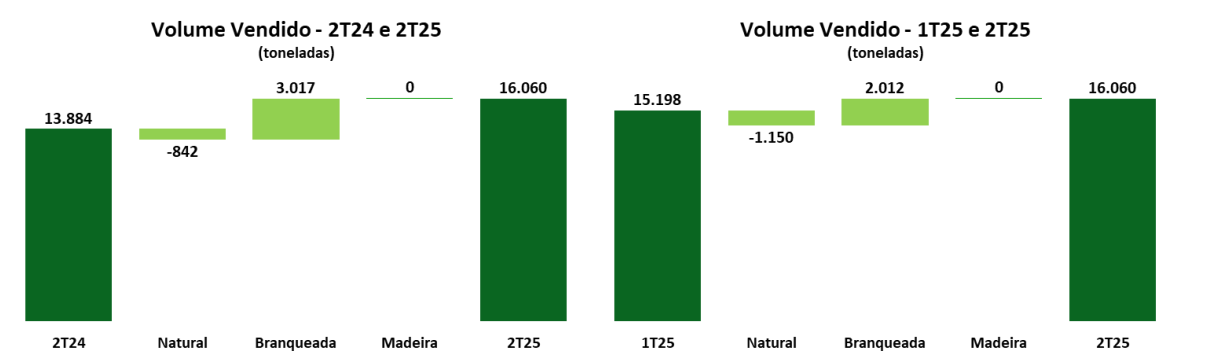
	2T25	1T25	2T24	Variação		Acumulado	
				2T25/1T25	2T25/2T24	2025	2024
Dólar médio	5,67	5,85	5,21	(3%)	9%	5,67	5,21
Dólar final	5,46	5,77	5,56	(5%)	(2%)	5,46	5,56
EURO médio	6,42	6,16	5,61	4%	14%	6,42	5,61
EURO final	6,42	6,20	5,95	4%	8%	6,42	5,95

A Companhia e suas controladas possuem fornecedores e empréstimos sujeitos a volatilidade destas taxas de câmbio e, conseqüentemente, reconheceram no Balanço Patrimonial e na Demonstração do Resultado os impactos por competência contábil.

No 2T25, a taxa de câmbio média do Dólar apresentou valorização de 9% comparado com o 2T24 e ficou 3% abaixo do trimestre anterior. Com relação a taxa de câmbio média do Euro, o 2T25 registrou valorização de 14% comparado com o 2T24 e valorização de 4% com a cotação do 1T25.

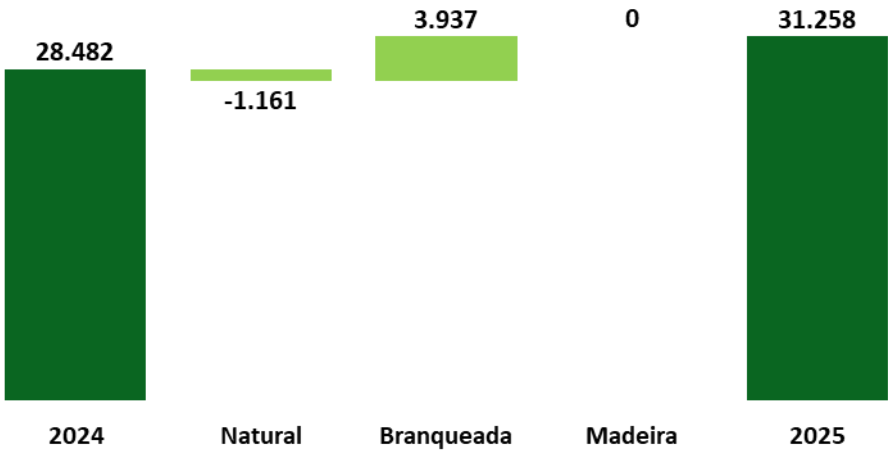
DESEMPENHO DA MELHORAMENTOS FLORESTAL

No segundo trimestre tivemos um cenário de crescimento dos volumes. O volume de vendas das fibras no trimestre foi de 16,1 mil toneladas, com variação positiva de 15,7% comparado com o 2T24. Na comparação com o trimestre anterior o volume foi 5,7% superior.

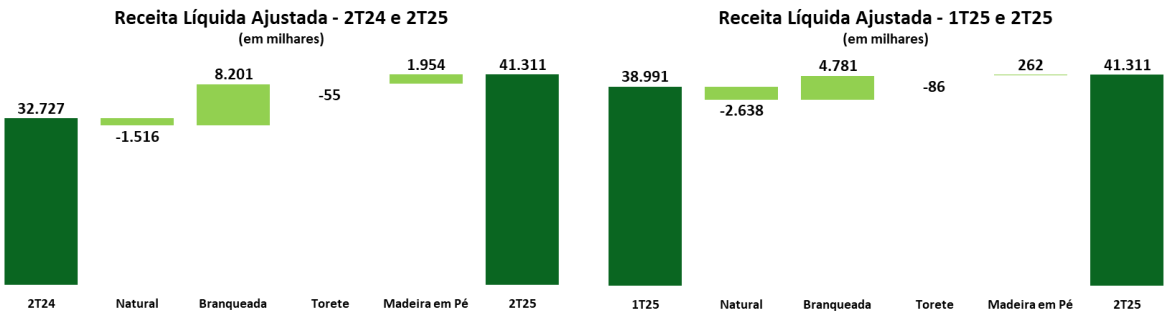


Notas Explicativas

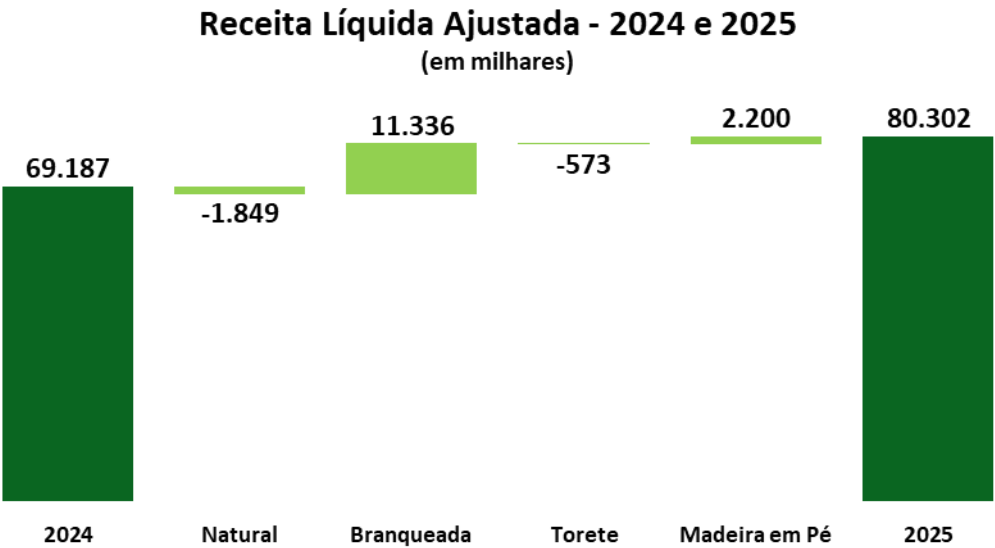
Volume Vendido - 2024 e 2025
(toneladas)



A Receita Líquida Ajustada da unidade Florestal apresentou aumento de 5,9% no comparativo com o 1T25, devido, principalmente, ao maior volume de fibras branqueadas. No comparativo com o trimestre do ano anterior, o crescimento foi de 26,2%, decorrente do aumento nas vendas de fibras branqueadas e madeira em pé.



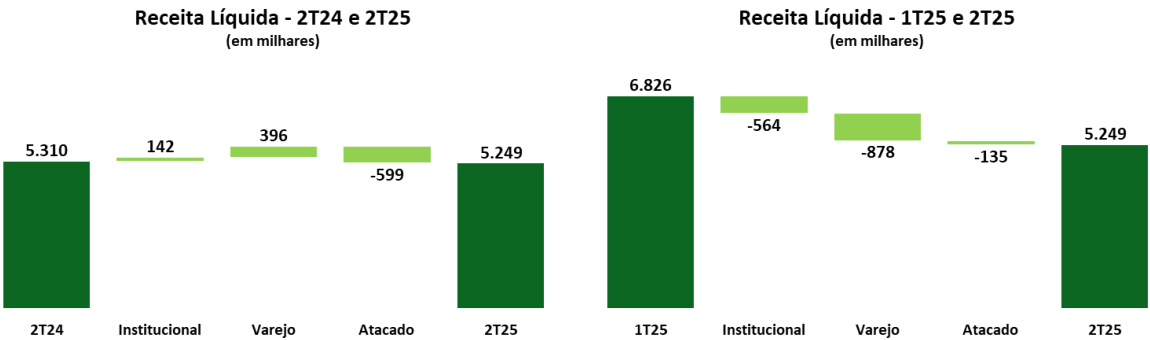
Notas Explicativas



DESEMPENHO DA EDITORA MELHORAMENTOS

Na Editora Melhoramentos, as vendas do 2T25 tiveram redução de 1,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido ao desempenho do canal Atacado.

No comparativo com o 1T25, houve a redução de 23,1% na receita.



Notas Explicativas



DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS – ALTEA

A Altea tem por objetivo desenvolver de forma estratégica o patrimônio imobiliário do grupo, em especial o landbank que é composto pelas áreas de Caieiras e Bragança Paulista, com projetos nos segmentos logístico, industrial, residencial, turístico e serviços ambientais.

No segundo trimestre de 2025 as principais receitas foram do empreendimento residencial Swiss Park.

Além disso, a Altea continuou o desenvolvimento de novos projetos, que além da geração direta de valor, possibilitarão o desenvolvimento de mais áreas em seu entorno. Um dos marcos nesse sentido foi a apresentação para a comunidade e poder público seu projeto de desenvolvimento turístico para Monte Verde, subdistrito localizado no município de Camanducaia – MG. Além da criação de novos atrativos turísticos, o plano também contempla o fortalecimento da infraestrutura, para garantir o desenvolvimento turístico sustentável.

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.

Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 105 -
12º andar Itaim Bibi, São Paulo (SP) Brasil
T +55 11 3886-5100
www.grantthornton.com.br

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Companhia Melhoramentos de São Paulo
São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia Melhoramentos de São Paulo (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três e seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 – 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, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias 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). A 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, consequentemente, 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 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 acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado 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.

São Paulo, 12 de agosto de 2025

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1



Octavio Zampirolo Neto
Contador CRC 1SP-289.095/O-3

Notas Explicativas

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO

	Nota	Controladora		Consolidado	
	Explicativa	JUN-2025	DEZ-2024	JUN-2025	DEZ-2024
A T I V O					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3	78	33	1.713	122
Aplicações financeiras	4	17.658	25.081	52.556	46.564
Clientes	5	-	-	29.988	29.776
Títulos e outras contas a receber	6	6.545	8.713	17.111	16.513
Estoques	7	-	-	24.080	23.947
Tributos a compensar	8	3.737	3.882	6.251	7.387
Despesas do exercício seguinte	-	329	174	3.053	1.028
Partes relacionadas	9	6.664	4.875	-	-
Total do ativo circulante		35.011	42.758	134.752	125.337
Não Circulante					
Realizável a longo prazo					
Clientes	5	-	-	242	297
Títulos e outras contas a receber	6	6.442	6.442	4.925	4.928
Tributos a compensar	8	10.034	9.598	21.568	22.597
Despesas do exercício seguinte	-	-	-	272	346
Depósitos judiciais	-	390	174	599	271
Partes relacionadas	9	128.344	128.245	-	-
		145.210	144.459	27.606	28.439
Investimentos	10	256.443	248.799	66.077	65.897
Imobilizado líquido	11	993.334	994.203	1.223.560	1.204.300
		1.249.777	1.243.002	1.289.637	1.270.197
Total do ativo não circulante		1.394.987	1.387.461	1.317.243	1.298.636
Total do ativo		1.429.998	1.430.219	1.451.995	1.423.973

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Notas Explicativas

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO

	Nota	Controladora		Consolidado	
	Explicativa	JUN-2025	DEZ-2024	JUN-2025	DEZ-2024
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Circulante					
Fornecedores	12	1.290	586	20.586	14.964
Empréstimos e financiamentos	13	16.964	15.928	45.787	46.712
Obrigações sociais e trabalhistas	14	3.577	3.800	10.553	12.112
Parcelamentos a pagar	14	1.506	1.506	2.978	2.055
Obrigações fiscais	14	387	751	3.164	3.702
Dividendos a Pagar	15	41	31	41	31
Outras contas a pagar	16	35.385	28.166	34.247	18.650
Partes relacionadas	9	15.461	16.030	-	-
Total do passivo circulante		74.611	66.798	117.356	98.226
Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	119.131	105.188	164.489	130.045
Partes relacionadas	9	37.839	37.839	-	-
Prov.p/ IRPJ e CSLL diferidos	17	317.723	317.723	332.552	333.048
Provisão para contingências	18	598	641	5.583	7.369
Parcelamentos a pagar	14	3.137	3.891	4.658	5.677
Adiantamentos de clientes	-	1.440	1.440	1.440	1.440
Outras contas a pagar	16	-	-	1.660	1.583
Provisão para perda de investimentos	10	51.262	50.114	-	-
Total do passivo não circulante		531.130	516.836	510.382	479.162
Total do Passivo		605.741	583.634	627.738	577.388
Patrimônio líquido					
Capital social	19	153.719	153.719	153.719	153.719
Reservas de capital	-	9.626	9.389	9.626	9.389
Reservas de Lucros	-	35.619	57.212	35.619	57.212
Ajustes de avaliação patrimonial	-	625.293	626.265	625.293	626.265
Total do patrimônio líquido		824.257	846.585	824.257	846.585
Total do passivo e patrimônio líquido		1.429.998	1.430.219	1.451.995	1.423.973
As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas					

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		JUN-2025	JUN-2024	JUN-2025	JUN-2024
Receita líquida	21	6.225	6.329	87.260	77.467
Custo dos produtos vendidos	23	-	-	(52.814)	(50.808)
Lucro bruto		6.225	6.329	34.446	26.659
Receitas (Despesas) operacionais:					
Vendas	23	-	-	(9.994)	(8.967)
Gerais e administrativas	23	(22.042)	(24.054)	(28.653)	(31.270)
Resultado de equivalência patrimonial	10	6.051	5.958	(265)	3.785
Outras despesas e receitas operacionais	23	(3.162)	10.051	(1.850)	12.878
		(19.153)	(8.045)	(40.762)	(23.574)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos		(12.928)	(1.716)	(6.316)	3.085
Resultado financeiro	24				
Receitas financeiras		1.334	3.946	4.707	6.255
Despesas financeiras		(9.648)	(7.636)	(17.823)	(12.448)
		(8.314)	(3.690)	(13.116)	(6.193)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		(21.242)	(5.406)	(19.432)	(3.108)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	25				
Corrente		-	-	(841)	(342)
Diferido		436	(700)	(533)	(2.656)
		436	(700)	(1.374)	(2.998)
Prejuízo do período		(20.806)	(6.106)	(20.806)	(6.106)
Resultado por ação - R\$	20			(3,24843)	(0,95333)

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	JUN-24	JUN-25	JUN-24
Prejuízo do período	(20.806)	(6.106)	(20.806)	(6.106)
Resultado abrangente total do exercício, líquido de tributos	(20.806)	(6.106)	(20.806)	(6.106)
Resultado abrangente total, atribuído a:				
Participação dos acionistas controladores	(20.806)	(6.106)	(20.806)	(6.106)

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Notas Explicativas

TRIMESTRE

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		2º TRI-25	2º TRI-24	2º TRI-25	2º TRI-24
Receita líquida	21	3.403	2.138	43.872	37.238
Custo dos produtos vendidos	23	-	-	(26.429)	(25.850)
Lucro bruto		3.403	2.138	17.443	11.388
Receitas (Despesas) operacionais:					
Vendas	23	-	-	(5.099)	(4.550)
Gerais e administrativas	23	(10.948)	(11.724)	(14.233)	(14.197)
Resultado de equivalência patrimonial	10	3.647	3.167	78	1.347
Outras despesas e receitas operacionais	23	(2.144)	5.962	(1.492)	6.600
		(9.445)	(2.595)	(20.746)	(10.800)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos		(6.042)	(457)	(3.303)	588
Resultado financeiro	24				
Receitas financeiras		531	3.367	2.204	5.089
Despesas financeiras		(5.559)	(3.495)	(8.745)	(5.709)
		(5.028)	(128)	(6.541)	(620)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro		(11.070)	(585)	(9.844)	(32)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro					
Corrente		-	-	(277)	(331)
Diferido		582	1.445	(367)	1.223
		582	1.445	(644)	892
Lucro (Prejuízo) do período		(10.488)	860	(10.488)	860

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

	Controladora		Consolidado	
	2º TRI-25	2º TRI-24	2º TRI-25	2º TRI-24
Lucro (Prejuízo) do período	(10.488)	860	(10.488)	860
Resultado abrangente total do período, líquido de tributos	(10.488)	860	(10.488)	860
Resultado abrangente total, atribuído a:				
Participação dos acionistas controladores	(10.488)	860	(10.488)	860

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Controladora e Consolidado									
	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Estatutárias	Reserva Especial	Reserva de Lucros	Ajustes de Avaliação Patrimonial / Reserva de Reavaliação	Patrimônio Líquido Controladora	Participação dos minoritários em controladas	Patrimônio Líquido Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2023	153.719	8.156	469	446	1.871	45.320	628.584	838.565	-	838.565
Realização da reserva de reavaliação patrimonial	-	-	-	-	-	4.371	(4.371)	-	-	-
Ajustes de avaliação patrimonial - Florestas	-	-	-	-	-	-	551	551	-	551
Prejuízo em 30 de junho de 2024	-	-	-	-	-	-	-	(6.106)	-	(6.106)
Prejuízo em 30 de junho de 2024	153.719	8.156	469	446	1.871	49.691	624.764	833.010	-	833.010
Saldos em 31 de Dezembro de 2024	153.719	9.389	636	603	787	55.186	626.265	846.585	-	846.585
Outras movimentações	-	-	-	-	-	-	(972)	(972)	-	(972)
Dividendos Distribuidos	-	-	-	-	(787)	-	-	(787)	-	(787)
Ágio na Subscrição das Ações Sobre Transações de Capital (Nota 10)	-	237	-	-	-	-	-	237	-	237
Prejuízo em 30 de junho de 2025	-	-	-	-	-	(20.806)	-	(20.806)	-	(20.806)
Prejuízo em 30 de junho de 2025	153.719	9.626	636	603	-	34.380	625.293	824.257	-	824.257
As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas										





Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA – INDIRETO

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA INDIRETO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E 2024

Fluxo de Caixa (R\$ mil)	Controladora		Consolidado	
	JUN-2025	JUN-2024	JUN-2025	JUN-2024
Caixa líquido de atividades operacionais				
Resultado do exercício	(20.806)	(6.106)	(20.806)	(6.106)
Ajustes por:				
Depreciação, exaustão e amortização	1.476	1.579	9.428	9.908
Provisão para perda estimada com créditos de liquidação duvidosa, líquida	-	-	440	(74)
Provisão (reversão) para perda estimada nos estoques, líquida	-	-	297	576
Resultado de equivalência patrimonial	(6.051)	(5.958)	265	(3.785)
Provisão de juros incorridos sobre empréstimos e financiamentos	5.393	4.474	7.915	5.715
Variações cambiais e monetárias, líquidas	3.379	2.923	4.994	4.849
Provisão para contingências	(43)	(4.208)	(1.786)	(3.475)
Provisão para IRPJ e CSLL diferidos	-	(1.486)	(496)	631
Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos	-	-	-	(6.510)
Resultado na alienação ativos imobilizados e ativos biológicos, líquidos	-	9.907	4.916	18.280
(Aumento) redução nos ativos operacionais:	1.507	(2.857)	(1.736)	3.397
Cientes	-	-	(597)	2.977
Títulos e outras contas a receber	2.169	(4.311)	(595)	(5.472)
Estoques	-	-	(430)	170
Tributos a compensar	(291)	1.936	2.165	6.490
Despesas do exercício seguinte	(155)	(542)	(1.951)	(864)
Depósitos judiciais	(216)	60	(328)	96
Aumento (redução) nos passivos operacionais:	6.592	3.140	19.113	1.408
Fornecedores	704	(2.629)	5.622	(2.682)
Férias e encargos a pagar	(223)	(3.187)	(1.559)	(6.014)
Parcelamentos a pagar	(754)	(1.456)	(96)	52
Tributos a pagar	(364)	(66)	846	792
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-	-	(1.384)	(87)
Dividendos a pagar	10	-	10	-
Outras contas a pagar	7.219	10.478	15.674	9.347
Caixa gerado das atividades operacionais	(8.553)	1.408	22.544	24.814
Atividade de investimento				
Adições de imobilizado e intangível	(608)	(2.951)	(24.909)	(18.118)
Adições de ativo biológico	-	-	(8.695)	(14.329)
Transação de capital com investidas	(1.907)	(1)	(1.907)	-
Dividendos recebidos	727	1.079	727	1.078
Avaliação patrimonial - florestas	-	-	-	550
Caixa gerado (consumido) pelas atividades de investimentos	(1.788)	(1.873)	(34.784)	(30.819)
Atividade de Financiamentos				
Resultados distribuídos	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos captados	15.823	17.575	57.823	17.575
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(9.616)	(5.622)	(37.213)	(15.126)
Dividendos pagos	(787)	-	(787)	-
Partes relacionadas	(2.457)	(911)	-	-
Caixa gerado (consumido) pelas atividades de financiamento	2.963	11.042	19.823	2.449
Acréscimo (Decréscimo) no caixa e equivalentes de caixa	(7.378)	10.577	7.583	(3.556)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	25.114	14.895	46.686	44.757
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	17.736	25.472	54.269	41.201
Acréscimo (decréscimo) no caixa e equivalentes de caixa	(7.378)	10.577	7.583	(3.556)

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas



Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO

	Controladora		Consolidado	
	JUN-2025	JUN-2024	JUN-2025	JUN-2024
Receitas				
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	-	-	99.217	86.362
Outras receitas	7.247	17.487	12.063	23.744
Prov.de perda estimada p/ crédito de liquidação duvidosa - Reversão (constituição)	-	-	(841)	451
	7.247	17.487	110.439	110.557
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	-	-	(29.566)	(27.265)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(10.565)	(3.050)	(22.431)	(10.536)
Perda/recuperação de valores ativos	-	(4.382)	-	(5.463)
	(10.565)	(7.432)	(51.997)	(43.264)
Valor adicionado bruto	(3.318)	10.055	58.442	67.293
Retenções				
Depreciação, amortização e exaustão líquido de créditos de impostos	(1.476)	(1.579)	(9.525)	(9.909)
Valor adicionado líquido gerado pela Companhia	(4.794)	8.476	48.917	57.384
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	6.051	5.958	(265)	3.828
Receitas financeiras, incluindo variação cambial	1.400	4.122	4.237	5.442
	7.451	10.080	3.972	9.270
Valor adicionado total a distribuir	2.657	18.556	52.889	66.654
Pessoal				
Remuneração direta	3.691	11.278	14.856	19.942
Benefícios	7.270	2.039	12.401	10.632
FGTS	459	146	1.390	2.084
	11.420	13.463	28.647	32.658
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	2.185	2.946	15.016	14.660
Estaduais	96	25	12.171	11.518
Municipais	101	561	110	667
	2.382	3.532	27.297	26.845
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros	9.642	7.632	17.476	12.328
Aluguéis	19	35	275	929
	9.661	7.667	17.751	13.257
Remuneração de capitais próprios				
Prejuízo do período	(20.806)	(6.106)	(20.806)	(6.106)
	(20.806)	(6.106)	(20.806)	(6.106)
Distribuição do valor adicionado	2.657	18.556	52.889	66.654

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Companhia Melhoramentos de São Paulo (CMSP), sediada na Rua Tito, 479, São Paulo – SP, e suas controladas têm por objeto o mercado editorial e comercial de livros para atender aos mercados interno e externo, a industrialização e comercialização de fibras de alto rendimento, a gestão de florestas plantadas, atividades imobiliárias e outras correlatas, que independam de autorização governamental específica.

As ações são negociadas na B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), sob os códigos MSPA4.

2. BASE DE PREPARAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS MATERIAIS

2.1. Declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas (“informações trimestrais”) foram elaboradas considerando todas as informações relevantes da Companhia, que correspondem àquelas utilizadas na gestão da Administração, as quais, foram devidamente aprovadas pela Diretoria Executiva, tendo o Conselho de Administração, na reunião realizada em 12 de agosto de 2025, autorizando a sua divulgação.

A Administração avaliou a capacidade de continuidade da Companhia e de suas controladas, estando convencida de que possui os recursos necessários e capacidade de desenvolver seus negócios no futuro de forma contínua, não havendo o conhecimento de incertezas que possam gerar dúvidas significativas em relação à sua continuidade.

2.2. Base de apresentação das Informações Trimestrais

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia (“Informações Trimestrais”) foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (“BR GAAP”), que compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos, as orientações e as interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC e pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e também de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (“IFRS”)), emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), utilizadas na preparação destas informações trimestrais em 30 de junho de 2025 e são aplicáveis às informações comparativas de 31 de dezembro de 2024.

Em conformidade com a OCPC 07/CTG 07 – Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil Financeiros de Propósito Geral, todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

A preparação das informações trimestrais individuais e consolidadas requer que a Administração faça julgamentos, use estimativas e adote premissas na aplicação das políticas contábeis materiais, que afetem os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, incluindo a divulgação dos passivos contingentes assumidos. Contudo, a incerteza relativa a esses julgamentos, premissas e estimativas poderia levar a resultados que requeiram um ajuste significativo ao valor contábil de certos ativos e passivos em exercícios futuros. As práticas contábeis que requerem maior nível de julgamento e complexidade, bem como para as quais estimativas e premissas são significativas, estão divulgadas na nota explicativa nº 2.3.

2.3. Resumo das principais políticas contábeis materiais

As políticas contábeis materiais, as bases de consolidação e os métodos de cálculo adotados na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, bem como os principais julgamentos adotados para as estimativas utilizadas na aplicação das práticas contábeis, são os mesmos praticados na preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, contemplando a adoção dos novos pronunciamentos contábeis, quando aplicável. No período findo em 30 de junho de 2025 não houve adoção de novos pronunciamentos. Estas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

2.3.1 Moeda Funcional

A moeda funcional é o real, Reais (R\$), todos os valores apresentados nestas informações financeiras individuais e consolidadas estão expressos em milhares de reais.

2.4. Consolidação das Informações Financeiras

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

As informações trimestrais das controladas são elaboradas para os mesmos períodos de divulgação que as da controladora, utilizando políticas contábeis materiais consistentes com as práticas adotadas pela controladora. Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados: (i) eliminação dos investimentos em empresas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais e (ii) eliminação dos lucros provenientes de operações realizadas entre as empresas consolidadas, assim como os correspondentes saldos de ativos e passivos.

As informações trimestrais consolidadas abrangem a CMSP e as suas controladas em 30 de junho de 2025 conforme demonstrado abaixo:

Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

				Participação societária (%)	
	Atividade principal	Tipo de Participação	Método de Contabilização	31.12.2024	31.03.2025
Controladas					
Melpaper Ltda	indústria de papel, celulose e fibra de madeira; aquisição e venda de imóveis	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Melhoramentos Florestal Ltda	silvicultura, florestamento, reflorestamento, produção de celulose, fibras e outras polpas para papel	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda	atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Manguinhos Empreendimentos Imobiliários	atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Editora Melhoramentos	atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Terras Bonsucesso Ltda	atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Melhoramentos Livros Ltda	atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Altea Empreendimentos LTDA. (Antiga Melhoramentos de São Paulo - Arbor)	cultivo de pinus, incorporação de empreendimentos imobiliários, aluguel, compra e venda de imóveis próprios	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Jaguari Livros LTDA	atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Cora Livros LTDA	atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Athena Edtech LTDA	prestação de serviços de acesso via internet de conteúdos educacionais e de entretenimento, atividade de publicação, edição e comercialização (atacado e varejo)	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
PLD Cajamar V Empreendimentos Imobiliarios S.A. (Antiga Caieiras Lapa Empreendimentos Imobiliários Ltda.)	compra, venda, locação e gestão/administração de imóveis	Direta	Equivalencia Patrimonial	95,00%	95,00%
Sociedade em conta de participação					
Coworking Space Gestão de Espaço Ltda-SCP	Locação de espaço para eventos corporativos e espeço de coworking	Direta	Equivalencia Patrimonial	99,00%	99,00%
Outros Investimentos					
Swiss Park Caieiras	compra, venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis	Direta	Equivalencia Patrimonial	37,00%	37,00%
Engelote Incorporações e Urbanismos S/A	compra, venda, loteamento, incorporação e construção de imóveis	Direta	Equivalencia Patrimonial	60,00%	60,00%

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Caixa	30	30	101	82
Bancos	48	3	1.612	40
	78	33	1.713	122

4. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Taxa média % a.a.	Controladora		Consolidado	
		JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Títulos privados	90,48%	17.658	25.081	52.557	46.564
Total		17.658	25.081	52.557	46.564



As aplicações financeiras, 100% em moeda nacional, são de curto prazo e em sua maioria Certificados de Depósitos Bancários – CDBs.

Outras operações são indexadas pela variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro – CDI, todas com liquidez imediata e prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

As aplicações financeiras estão mantidas em bancos de primeira linha e são remuneradas por taxas variáveis de 85% a 104% do CDI em 2025 (85% a 106% em 31 de dezembro de 2024).

A variação no saldo de aplicações financeiras na controladora entre dez-25 e jun-25, deve-se principalmente, ao resgate parcial dos títulos com objetivo de atender às necessidades de capital de giro e a estratégia de otimização de liquidez do grupo.

5. CLIENTES

A rubrica é representada por clientes nacionais, referente a vendas de R\$ 33.948.

O prazo médio de recebimento da Companhia é, em grande parte, de 50 dias, razão pela qual o valor dos títulos a receber corresponde ao seu valor justo.

	Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24
Clientes Nacionais	33.948	33.803
Clientes Exterior	452	-
Clientes em Recuperação Judicial	3.656	3.656
Total de Clientes	38.056	37.459
(-) Ajuste a valor presente	(2.735)	(2.735)
(-) Perda de crédito esperada	(5.091)	(4.651)
Saldo Clientes	30.230	30.073
Clientes - Circulante	33.487	32.980
PCE - Circulante	(3.499)	(3.204)
Clientes - Não Circulante	4.569	4.479
PCE - Não Circulante	(1.592)	(1.447)
AVP - Não Circulante	(2.735)	(2.735)

Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

A abertura do saldo a receber de clientes pelos seus vencimentos está assim demonstrada:

Análise dos vencimentos

	Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24
Valores a vencer	30.063	30.179
Valores vencidos - circulante		
até 30 dias	537	192
31 a 60 dias	37	40
61 a 90 dias	33	50
91 a 120 dias	29	65
121 a 180 dias	169	118
Acima de 180 dias	7.188	6.815
Total	38.056	37.459

A perda estimada de créditos esperada ("PCE") resulta no montante de R\$ 5.091 (R\$4.651 em 31 de dezembro de 2024) é considerada pela Administração da Companhia suficiente para cobrir eventuais perdas sobre valores a receber em aberto. O ajuste a valor presente é reconhecido como redutor na conta de Clientes, compondo a PCE.

A seguir apresentamos a movimentação da PCE:

Consolidado		
Movimentação PCE	JUN-25	DEZ-24
Saldo inicial	(4.651)	(5.824)
Complemento de provisão	(447)	(603)
Reversão de provisão	7	1.776
Total PCE	(5.091)	(4.651)

6. TÍTULOS E OUTRAS CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Adiantamentos a fornecedores (III)	1	9	3.159	1.068
Adiantamentos para importação	289	244	4.390	4.087
Adiantamentos a funcionários	227	1	1.074	671
Alienação de imóveis (I)	5.858	8.533	5.858	8.533
Outras contas a receber (II)	6.612	6.368	4.996	4.798
Adiantamento autoral nacional	-	-	1.241	1.032
Adiantamento autoral internacional	-	-	1.318	1.252
	12.987	15.155	22.036	21.441
Circulante	6.545	8.713	17.111	16.513
Não Circulante	6.442	6.442	4.925	4.928



Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

- I. O saldo em alienação de imóveis, é basicamente constituído das vendas na unidade de negócios Imobiliários, e a variação da rubrica depende das vendas ocorridas no período.
- II. O saldo de outras contas a receber tem a seguinte abertura em 30 de junho de 2025:

	Controladora	Consolidado
	JUN-25	JUN-25
Cred. Fiscais p/ Arbor Decor. Bcn Da CSLL	3.084	-
Créditos Vinculados a Contratos	3.528	4.996
	6.612	4.996

- III. A variação da conta decorre de adiantamentos realizados para compra de aditivos químicos e peças utilizadas na manutenção de maquinários.

7. ESTOQUES

	Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24
Produtos acabados	13.171	14.161
Material operacional	13.672	12.846
(-) Perda esperada de estoque	(2.763)	(3.060)
Total	24.080	23.947

Avaliamos eventuais impactos resultantes do baixo volume de produção ou ociosidade e reconhecemos esta parcela diretamente no resultado do exercício, na linha de custos, e, com isso, foi possível manter a apresentação dos saldos de estoques pelo valor líquido de realização. No 2T25 o impacto foi estimado em R\$ 985. (R\$ 963 em 30 de junho de 2024).

A capacidade normal é determinada pela produção média que se espera atingir ao longo de vários períodos em circunstâncias normais; com isso, leva-se em consideração, para a determinação dessa capacidade normal, a parcela da capacidade total não utilizada durante manutenções preventivas, férias coletivas e outros eventos semelhantes considerados normais. Como consequência, o valor do custo fixo alocado a cada unidade produzida não pode ser aumentado em decorrência de um baixo volume de produção ou ociosidade.

Não há estoques oferecidos em garantia para o período findo em 30 de junho de 2025 e para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024.



Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

A provisão para redução do valor de realização dos estoques ao seu valor líquido levou em consideração o cálculo de giro, onde quanto menor o ritmo de vendas do produto, maior será o percentual provisionado como perda. Essas estimativas levam em consideração o preço de venda, custos, ociosidade e gastos para concretização da venda, incluindo, mas não se limitando, a valores anormais de desperdício de materiais, mão de obra, insumos de produção e outros custos indiretos de acordo com o pronunciamento técnico. [CPC 16 (R1)].

A seguir apresentamos a movimentação da provisão de estoque:

Movimentação da Provisão de Estoque	Consolidado	
	2025	2024
Saldo inicial	(3.060)	(3.942)
Complemento de provisão	-	(687)
Reversão de provisão	297	1.569
Total da Provisão de Estoque	(2.763)	(3.060)

8. TRIBUTOS A COMPENSAR

		Controladora		Consolidado	
		JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
IRPJ/CSLL – antecipações e impostos retidos	(a)	3.454	3.599	5.429	6.618
IRPJ/CSLL – diferido	(b)	1.014	578	12.409	13.438
Crédito tributário municipal	(c)	9.020	9.020	9.020	9.020
Outros impostos a recuperar		283	283	961	908
		13.771	13.480	27.819	29.984
Circulante		3.737	3.882	6.251	7.387
Não Circulante		10.034	9.598	21.568	22.597

(a) IRPJ/CSLL – antecipações e impostos retidos

IRPJ/CSLL – antecipações e impostos retidos se refere a impostos retidos e impostos pagos antecipadamente.

(b) Imposto de renda e a contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados com base nas variações dos processos referente as provisões de contingências.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos estão classificados como não circulante e são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes de variações de dedutibilidade entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas informações trimestrais individuais e consolidadas.



O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas. No período findo em 30 de junho de 2025, não foram identificados eventos indicativos de que o valor contábil exceda o valor recuperável desses tributos diferidos.

(c) Crédito tributário municipal

Crédito tributário junto a prefeitura de Caieiras referente a um terreno desapropriado. A Controladora possui processos atrelados junto a prefeitura e não estima perda de créditos.

9. PARTES RELACIONADAS

Tipos de relação	Editora Melhoramentos Ltda.	Melhoramentos Florestal Ltda.	Melhoramentos de São Paulo Arbor Ltda.	Terras Bonsucesso Ltda.	Melpaper Ltda.	Athena Edtech	30.06.2025	31.12.2024
Ativo circulante	4.917	1.747	-	-	-	-	6.664	4.875
Ativo não circulante	58.187	60.162	6.631	15	-	3.349	128.344	128.245
Passivo circulante	105	15.356	-	-	-	-	15.461	16.030
Passivo não circulante	-	923	-	-	36.916	-	37.839	37.839

As operações comerciais e financeiras da Companhia com controladas e coligadas ao controlador CMSP foram efetuadas em condições específicas, bem como as práticas de governança corporativa adotadas e aquelas recomendadas e/ou exigidas pela legislação.

As transações referem-se basicamente a:

- Os valores referem-se a provisões de despesas do centro de serviços compartilhados, principalmente condomínio e aluguel, e lucros a receber de controlada.
- Os valores registrados no ativo e passivo não circulante são contratos de mútuo.
- Valores no resultado: o Conglomerado tem um centro de serviços compartilhados cujo valores com pessoal no período findo em 30 de junho de 2025 foi de R\$ 372 e R\$ 7.893 em junho de 2024. A variação dos valores na Controladora se deve a reestruturação do *backoffice* ocorrida em 2024.

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

As transações com partes relacionadas foram realizadas com base nos valores de mercado.

REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES

As despesas relacionadas à remuneração do pessoal-chave da Administração, reconhecidas no resultado do período, totalizou R\$ 2.940 (R\$ 4.485 no mesmo período do ano anterior).

Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

10.INVESTIMENTOS

	Informações das entidades em				Participação da Controladora		
	30 de Junho de 2025				No patrimônio líquido		Resultado
	Capital Social	Patrimônio líquido	Resultado do período	Participação societária (%)	30 de Junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de Junho de 2025
Controladas							
Melpaper Ltda	173.115	37.497	25	99,99%	37.493	37.469	25
Melhoramentos Florestal Ltda	161.978	146.227	8.295	99,99%	146.213	137.918	8.294
Melius Empreendimentos Imobiliários Ltda	200	290	11	99,99%	287	280	7
Manguinhos Empreendimentos Imobiliários	600	698	29	99,99%	697	669	29
Altea Empreendimentos LTDA.	28.980	4.386	(34)	99,81%	4.378	4.411	(34)
Terras Bonsucesso Ltda	931	1.189	(860)	99,99%	1.189	2.049	(860)
Melhoramentos Livros Ltda	10	110	4	99,99%	109	106	4
					190.366	182.902	7.465
(-) Provisão para perdas em investimentos							
Editora Melhoramentos	24.242	(51.251)	(1.151)	99,99%	(51.245)	(50.095)	(1.151)
Athena Edtech LTDA	1	(17)	2	99,90%	(17)	(19)	2
					(51.262)	(50.114)	(1.149)
Total Empresas Controladas					139.104	132.788	6.316
Coligadas e Operações em Conjunto							
Coworking Space Gestão de Espaço Ltda-SCP	2.398	2.005	76	99,00%	1.985	1.909	76
Engelote Incorporações e Urbanismos S/A	659	3.116	21	60,00%	1.870	2.830	13
Swiss Park Caieiras	6.279	6.419	(907)	37,00%	1.543	2.606	(336)
PLD Cajamar V Empreendimentos Imobiliarios S.A.	66.390	61.947	(17)	94,87%	58.772	58.552	(17)
W-CYCLE HOLDINGS INT. (I)	-	-	-	0,00%	1.907	-	-
Total Empresas Coligadas e Operações em Conjunto					66.077	65.897	(264)
Total Controladora					205.181	198.685	6.052
Total Consolidado					66.077	65.897	(264)



Notas Explicativas

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

Movimentação dos investimentos, líquidos - Controladora

Movimentação Investimentos - Controladora	JUN-25	DEZ-24
Saldo inicial	198.685	183.277
Resultado de equivalência patrimonial	6.051	14.956
Ajuste patrimonial florestal	-	5.853
Aporte em investimento (I)	1.907	1
Dividendos recebidos (II)	(727)	(6.128)
Redução de investimento (III)	(972)	(507)
Agio/deságio na subscrição de ações (IV)	237	1.233
Total Investimentos	205.181	198.685

- I. Em fevereiro de 2025 a Companhia Melhoramentos de São Paulo celebrou com a W-Cycle Holdings Int. Ltd., empresa Israelense e sua parceira comercial, acordo de investimento para futura aquisição de participação societária.
- II. Os valores referentes aos dividendos recebidos se referem a distribuições feitas pela Swiss Park e a Engelote.
- III. Em 2025 a baixa de investimento se refere a diminuição de Capital Social ocorrida na Engelote, a qual foi efetuada para melhor refletir as operações atuais da empresa. Em 2024 houve uma redução do Capital Social da controlada Editora, isso resultou em uma diminuição do investimento.
- IV. Em outubro de 2023, após a assinatura da parceria, o controle total da Lapa Caieiras foi transferido para a Prologis, onde ocorrerá o desenvolvimento do projeto. Conforme o andamento do projeto, o valor da participação na coligada será atualizado e refletido no balanço da CMSP através da equivalência patrimonial. O ganho na variação de participação relativa em empreendimento conjunto se dará pelos aportes da Prologis para que o empreendimento possa ser concluído. Tais aportes correspondem aos valores necessários para conclusão do investimento e culminará na diluição da CMSP dentro da sociedade até a participação de 20%.

Notas Explicativas

Notas Explicativas

11.IMOBILIZADO LÍQUIDO

CONTROLADORA

	Máquinas, equipamentos e instalações						
	Terrenos	Imóveis		Em andamento	Intangível	Outros *	Total
Taxa de depreciação média anual %		4	10		20	12	
CUSTO							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	946.209	79.044	7.165	980	1.298	1.784	1.036.480
Aquisições	-	-	-	608	-	-	608
Saldo em 30 de junho de 2025	946.209	79.044	7.165	1.588	1.298	1.784	1.037.088
DEPRECIÇÃO							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	-	(34.235)	(6.677)	-	(87)	(1.279)	(42.278)
Depreciação / Amortização	-	(1.156)	(258)	-	-	(62)	(1.476)
Saldo em 30 de junho de 2025	-	(35.391)	(6.935)	-	(87)	(1.341)	(43.754)
VALOR RESIDUAL							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	946.209	44.810	488	980	1.211	505	994.203
Saldo em 30 de junho de 2025	946.209	43.653	230	1.588	1.211	443	993.334

CONSOLIDADO

	Florestamento			Máquinas, equipamentos e instalações				
	Terrenos	Florestamento ¹	Imóveis		Em andamento	Intangível	Outros *	Total
Taxa de depreciação média anual %			4	10		20	12	
CUSTO								
Saldo em 31 de dezembro de 2024	964.662	89.627	92.857	135.428	55.102	6.590	4.742	1.349.008
Aquisições	-	8.695	-	224	24.681	-	4	33.604
Exaustão	-	(4.015)	-	-	-	-	-	(4.015)
Baixas	-	(4.402)	(12)	(126)	(321)	-	(55)	(4.916)
Saldo em 30 de junho de 2025	964.662	89.905	92.845	135.526	79.462	6.590	4.691	1.373.681
DEPRECIÇÃO								
Saldo em 31 de dezembro de 2024	-	-	(40.863)	(97.273)	(307)	(2.151)	(4.114)	(144.708)
Depreciação / Amortização	-	-	(1.342)	(4.065)	-	(27)	(76)	(5.510)
Baixas	-	-	12	30	-	-	55	97
Saldo em 30 de junho de 2025	-	-	(42.193)	(101.308)	(307)	(2.178)	(4.135)	(150.121)
VALOR RESIDUAL								
Saldo em 31 de dezembro de 2024	964.662	89.627	51.994	38.155	54.795	4.439	628	1.204.300
Saldo em 30 de junho de 2025	964.662	89.905	50.652	34.218	79.155	4.412	556	1.223.560

* Inclui veículos e móveis e utensílios.



Notas Explicativas
Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

Garantias

Alguns contratos de empréstimos e financiamentos possuem cláusulas de garantia, nas quais são oferecidos créditos bancários, os próprios equipamentos financiados ou outros ativos imobilizados, como máquinas e equipamentos e imóveis.

Revisão da vida útil

A Companhia revisa anualmente a vida útil-estimada, valor residual e método de depreciação dos bens do imobilizado e intangível no final de cada período de relatório.

Impairment

No período findo em 30 de junho de 2025 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 não foram identificadas necessidades de provisão para impairment.

Ativo biológico

- 1) Os ativos biológicos da Companhia compreendem o cultivo e o plantio de florestas de eucalipto e pinus para abastecimento de matéria-prima na produção de celulose de fibra, bem como utilizada nas vendas de toras de madeira para terceiros.

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas subsidiárias possuem 7.172 hectares (7.290 hectares em 31 de dezembro de 2024) de florestas plantadas, desconsiderando as áreas de preservação permanente e reserva legal protegidas pela Companhia e que também servem para atendimento à legislação ambiental brasileira.

O saldo dos ativos biológicos da Companhia, ao valor justo, pode ser assim demonstrado:

	Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24
Custo de formação dos ativos biológicos	60.213	58.475
Ajuste ao valor justo dos ativos biológicos	29.692	31.152
	89.905	89.627



Os ativos biológicos são mensurados ao valor justo, deduzidos dos custos estimados de venda no momento do consumo/corte. Na determinação do valor justo foi utilizado o método de fluxo de caixa descontado de acordo com o ciclo de produtividade projetado desses ativos.

Na avaliação do ativo biológico, temos como principais premissas:

- Expectativa de volume: definida com base em inventário amostral anual, por espécie, realizado por empresa especializada;
- Preço de venda: considera a média dos contratos vigentes, por espécie, e quando não aplicável, considera-se os preços médios de mercado, com base em publicação de empresa especializada do setor;
- Avaliação por fluxo de caixa descontado: projeção das despesas e custos com base nas projeções de IGPM de órgãos especializados e desconto com base no custo ponderado de capital da Companhia.
- Incremento Médio Anual (IMA): O valor do IMA de 2024 foi de 26,56.
- Taxa de Desconto: 12,38% - Todos os descontos são feitos baseados na WACC.
- Custo Histórico: Compreendido pelo custo padrão da Melhoramentos para formação das florestas.

A mensuração do valor justo dos ativos biológicos é feita anualmente, e os ganhos ou perdas na variação do valor justo dos ativos biológicos são reconhecidos no resultado no período em que ocorrem. O valor da exaustão dos ativos biológicos é mensurado pela quantidade do produto agrícola consumido/vendido, avaliado por seu valor justo.

A seguir apresentamos a movimentação dos ativos biológicos:

Notas Explicativas
Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

Descrição	R\$
Saldo em 31 de dezembro de 2023	76.129
Exaustão / cortes efetuados no exercício	(21.929)
Atualização a valor justo	13.631
Adições	21.796
Saldo em 31 de dezembro de 2024	89.627
Exaustão / cortes efetuados no exercício	(8.417)
Adições	8.695
Saldo em 30 de junho de 2025	89.905

12. FORNECEDORES

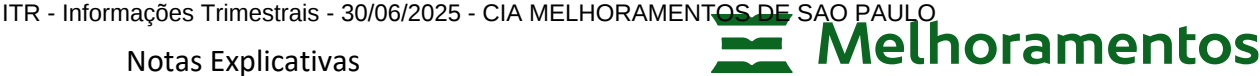
	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Fornecedores Nacionais	1.290	586	19.025	10.989
Fornecedores Internacionais	-	-	1.561	3.975
Total	1.290	586	20.586	14.964

O aumento considerável no saldo da conta Fornecedores no período está relacionado a aquisições vinculadas a projetos de expansão operacional e implementação de melhorias em infraestrutura produtiva.



Notas Explicativas

Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

13. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Modalidade	Indexador	Encargos	Vcto. até	Garantias	Circulante		Não circulante		Total	
		Mensais			JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Em moeda nacional										
Capital de Giro	IPCA e CDI	0,86%	out/31	Recebíveis e imóveis	16.964	15.928	85.732	87.613	102.696	103.541
Desenvolvimento de Projetos	TR	0,19%	dez/35	Fiança Bancária	-	-	33.399	17.575	33.399	17.575
Total Controladora					16.964	15.928	119.131	105.188	136.095	121.116
Nas Controladas										
Em moeda estrangeira										
Aquisição de Imobilizado	Euribor 6M	0,10%	nov/27	Equipamentos	1.739	1.849	3.804	5.082	5.543	6.931
Em moeda nacional										
Leasing	Pré-fixado	0,99%	set/25 - out/27	Imóveis e equipamentos	1.275	2.094	1.009	1.360	2.284	3.454
Capital de Giro	CDI; Pré-fixado e Selic	0,20% - 0,85%	abr/25 - jun/28	Aval, Recebíveis, equipamentos e imóveis, penhor de estoque	25.809	26.841	40.545	18.415	66.354	45.256
Total nas controladas					28.823	30.784	45.358	24.857	74.181	55.641
Total Consolidado					45.787	46.712	164.489	130.045	210.276	176.757



Notas Explicativas
Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

Em 13 de março de 2025 a empresa obteve aprovação dos titulares dos Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) para a renegociação das condições da operação. Esta modalidade está reconhecida na modalidade de Capital de giro na Controladora. As principais alterações acordadas, incluem:

- I. Modificação no fluxo de amortização da operação;
- II. Ajuste na remuneração da operação para o período de março de 2025 a fevereiro de 2027, passando de IPCA + 8,0804% a.a. para IPCA + 10,8692% a.a.;
- III. Medição do covenant financeiro na empresa Melhoramentos Florestal por mais dois anos, sendo a partir de 2027 medido com base no resultado consolidado da Companhia Melhoramentos; e
- IV. Inclusão de cessão de conta vinculada para fluxo de recebíveis.

GARANTIAS

Alguns contratos de empréstimos e financiamentos possuem cláusulas de garantia, nas quais são oferecidos créditos bancários, os próprios equipamentos financiados ou outros ativos imobilizados, como máquinas e equipamentos, imóveis e terrenos, são indicados pela Companhia, conforme divulgado na nota acima.

Os *covenants* são controlados anualmente pelas instituições financeiras, e a Companhia monitora mensalmente essas cláusulas restritivas. Até o momento, não existem incertezas quanto ao seu cumprimento anual. Não houve alteração no tipo de garantias requeridas em relação a 31 de dezembro de 2024.

CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS

	Consolidado					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030 em diante
Em moeda estrangeira						
Aquisição de Imobilizado	471	2.536	2.536	-	-	-
Em moeda nacional						
Capital de Giro	24.791	24.059	37.219	26.444	16.859	39.678
Desenvolvimento de Projetos	-	306	3.677	3.677	3.677	22.062
Leasing	896	757	631	-	-	-
Total	26.158	27.658	44.063	30.121	20.536	61.740



Notas Explicativas
Notas Explicativas



Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado.

Movimentação dos Empréstimos e Financiamentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	103.361	144.806
Captações	17.575	45.575
Provisão de Juros	9.134	11.743
Variação cambial e monetária	5.188	7.882
Amortizações	(14.142)	(33.249)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	121.116	176.757
Captações	15.823	57.823
Provisão de Juros	5.393	7.915
Variação cambial e monetária	3.379	4.994
Amortizações	(9.616)	(37.213)
Saldo em 30 de junho de 2025	136.095	210.276

Durante o primeiro trimestre de 2025 ocorreu a captação de empréstimo na modalidade CPR no montante de R\$17.000 com taxa CDI + 3,5% a.a. b360 e prazo de pagamento de 183 dias, o objetivo desta captação foi de reforço para Capital de Giro.

No segundo trimestre de 2025 ocorreu a captação de empréstimo na modalidade CPR no montante de R\$20.000 com taxa CDI + 2,48% a.a., o objetivo desta captação foi de reforço para Capital de Giro, e R\$5.000 na modalidade FGI PEAC com taxa pré-fixada-fixada em 22,85% com SWAP para IPCA + 9,69% a.a.



Notas Explicativas**14. PARCELAMENTOS E TRIBUTOS****Parcelamentos**

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Federal	4.593	5.338	4.599	5.344
Estadual	50	59	3.037	2.388
Total	4.643	5.397	7.636	7.732
Circulante	1.506	1.506	2.978	2.055
Não Circulante	3.137	3.891	4.658	5.677

Obrigações sociais e trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Férias e encargos a pagar	1.236	1.437	4.036	4.319
Salários e encargos a pagar	2.341	2.363	6.517	7.793
Total	3.577	3.800	10.553	12.112

Obrigações fiscais

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Impostos retidos a recolher	228	632	486	1.251
Impostos e contribuições sobre receitas	159	119	2.022	2.392
Impostos e contribuições sobre o lucro	-	-	656	59
Total	387	751	3.164	3.702

15. DIVIDENDOS A PAGAR

Aos acionistas é garantido estatutariamente um dividendo mínimo obrigatório correspondente a 25% do lucro líquido do exercício ajustado, observando diminuições e acréscimos na forma da lei e do Estatuto Social.

Os dividendos não reclamados no prazo de 3 (três) anos, contados da data em que tenham sido colocados à disposição dos acionistas, prescrevem a favor da Companhia.

Notas Explicativas**16. OUTRAS CONTAS A PAGAR**

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Direitos Autorais a Pagar	-	-	1.900	2.063
Adiantamento de arrendamento (I)	29.881	22.025	-	-
Adiantamento de Clientes (II)	213	213	23.863	7.570
Provisão de contas de consumo (III)	5.291	5.928	10.144	10.600
	35.385	28.166	35.907	20.233
Circulante	35.385	28.166	34.247	18.650
Não Circulante	-	-	1.660	1.583

- I) A variação de Adiantamento de Arrendamento se refere a operação do CRI, que ocorre entre a Controladora e uma de suas Controladas, por esse motivo é excluída no Consolidado.
- II) Como garantia para a operação de venda de madeira em pé a Companhia recebeu R\$5 em 2025 e R\$4,4 em 2024, que serão compensados nos anos subsequentes.
- III) A rubrica se refere a provisão de contas de consumo a pagar, para garantir o reconhecimento da despesa no momento do efetivo consumo do produto ou serviço.

17. PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Imposto de renda diferido	238.118	238.118	249.009	249.374
Contribuição social diferida	79.605	79.605	83.543	83.674
Total	317.723	317.723	332.552	333.048

Na Controladora o diferido é constituído com base nas reservas de reavaliações, portanto não há uma assertividade quando a previsão da realização dos impostos diferidos, visto que depende em sua maioria da alienação ou investimentos de seu imobilizado. No consolidado, o diferido é constituído com base nas reservas de reavaliações e reavaliação do ativo biológico.

Notas Explicativas**18. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS**

a) Processo com risco de perda provável

Não Circulante	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Provisões fiscais	-	-	197	296
Provisões trabalhistas	335	378	5.123	6.810
Provisões Cíveis	263	263	263	263
Total	598	641	5.583	7.369

Em decorrência do curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas estão envolvidas em processos tributários, previdenciários, trabalhistas e cíveis, que foram analisados individualmente e com suporte na opinião de consultores jurídicos independentes.

A Administração da Companhia, devidamente amparada por seus Assessores Jurídicos externos, levando em consideração a análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas estimadas com as ações em curso, foram constituídas provisões no passivo não circulante para riscos com perdas consideradas prováveis.

As provisões fiscais são, em maioria, ligadas a Impostos sobre a Propriedade Territorial Rural – ITR.

As movimentações das provisões para demandas judiciais no período findo em 30 de junho de 2025 e estão demonstradas a seguir:

	Controladora					
	DEZ-23	Adições	Baixas / Reversões	DEZ-24	Adições	JUN-25
Fiscais	32.444	-	(32.444)	-	-	-
Trabalhistas	455	80	(156)	378	240	335
Cíveis	50	213	-	263	-	263
	32.949	293	(32.600)	641	240	598

	Consolidado					
	DEZ-23	Adições	Baixas / Reversões	DEZ-24	Adições	JUN-25
Fiscais	32.818	-	(32.522)	296	-	197
Trabalhistas	6.810	1.348	(1.348)	6.810	318	5.123
Cíveis	95	212	(44)	263	-	263
	39.723	1.560	(33.914)	7.369	318	5.583

Notas Explicativas

Até o terceiro trimestre de 2024 haviam registrados na Companhia, na rubrica de Contingências Fiscais de 2 processos referentes a Impostos de Propriedade Territorial Rural – ITR. Tais processos estavam provisionados desde 2016, pois tal decisão se fundamentou no elevado valor histórico das autuações, na jurisprudência contrária para tese de Área de Reserva Legal e, consequentemente, entendimento da Administração da Companhia Melhoramentos de São Paulo, suportada pela avaliação de seu Departamento Jurídico interno, de que a Companhia possui, em relação à tais discussões, perspectiva de perda provável na esfera judicial.

Em dezembro de 2024, a Companhia, em avaliação junto aos assessores jurídicos, classificou tais processos com probabilidade de perda possível, e agora são acompanhados no item “b) Processo com risco de perda possível”.

b) Processo com risco de perda possível

Além das provisões para contingências registradas, a Companhia encontra-se envolvida em outras demandas judiciais, as quais seus Assessores Jurídicos externos julgam como sendo de perda possível, portanto, não se encontram registradas, em consonância com o pronunciamento técnico CPC 25 - “Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes”, as quais discriminadas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Fiscais	64.652	61.163	104.767	101.172
Previdenciárias e trabalhistas	2.093	350	2.403	4.478
Cíveis	-	20.389	100	20.489
Total	66.745	81.902	107.270	126.139

O maior valor de processos classificados como possíveis no grupo são os fiscais onde em sua maioria são processos que discutem os critérios aplicados pela RFB para cobrança do Imposto Territorial Rural - ITR, sobre as áreas da CMSP, em especial quanto ao valor atribuído à terra nua, uma vez que deveria ser reduzido da base de cálculo as áreas não produtivas, relativas à área de Reserva Legal - RL, e de Área de Proteção Permanente - APP.

Notas Explicativas

Abaixo a movimentação das causas consideradas possíveis:

Controladora							
	DEZ-23	Adições	Baixas / Reversões	DEZ-24	Adições	Baixas / Reversões	JUN-25
Fiscais	14.483	46.680	-	61.163	3.736	(247)	64.652
Trabalhistas	2.235	-	(1.885)	350	2.869	(1.126)	2.093
Cíveis	14.677	5.712	-	20.389	-	(20.389)	-
	31.395	52.392	(1.885)	81.902	6.605	(21.762)	66.745
Consolidado							
	DEZ-23	Adições	Baixas / Reversões	DEZ-24	Adições	Baixas / Reversões	JUN-25
Fiscais	33.772	67.400	-	101.172	3.631	(36)	104.767
Trabalhistas	4.193	379	(94)	4.478	1.258	(3.333)	2.403
Cíveis	14.777	5.712	-	20.489	-	(20.389)	100
	52.742	73.491	(94)	126.139	4.889	(23.758)	107.270

19. CAPITAL SOCIAL

O capital social de R\$ 153.7 milhões está representado por 6.404.949 ações nominativas, sendo 5.631.445 ações ordinárias e 773.504 ações preferenciais, cujo valor nominal é de R\$ 24,00 por ação.

Dividendos e cálculo de reservas

O estatuto social da Companhia estabelece que o dividendo mínimo obrigatório, em cada exercício, o montante não inferior a 25% (vinte e cinco por cento).

Reservas

- 1) Legal: constituída na base de 5% (cinco por cento) no mínimo do lucro líquido do exercício nos termos do artigo 193 da Lei no 6.404/76 e limitado a 20% (vinte por cento) do capital social, antes de qualquer destinação.
- 2) Estatutária de manutenção do capital de giro: constituída na base de 5% (cinco por cento) no mínimo, do lucro líquido do exercício deduzido da reserva legal, e limitado a 10% (dez por cento) do capital social.
- 3) Reserva de lucros: É composta pelo valor da movimentação do ajuste patrimonial decorrente da venda de terreno para constituição da Swiss Park e da Caieiras Lapa, as Reservas Legal, Estatutária e Especial, e o saldo

Notas Explicativas

remanescente do lucro do exercício de 2022, vide movimentação e valores na DMPL.

20. LUCRO POR AÇÃO

O cálculo do resultado por ação é efetuado por meio da divisão do lucro do período atribuível aos detentores de ações ordinárias – ON e preferenciais – PN da Companhia, pela quantidade de ações disponíveis durante o período, o qual não se altera. A Companhia não possui nenhum instrumento que possa ter efeito diluidor.

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado atribuível aos acionistas controladores- R\$	(20.807)	(6.106)
Quantidade de ações em circulação no período - em milhares	6.411	6.411
Quantidade de ações em tesouraria - em milhares	(6)	(6)
Quantidade de ações em circulação - em milhares	6.405	6.405
% de ações em relação ao total	100%	100%
Resultado por ação - R\$	(3,24858)	(0,95333)

21. RECEITA LÍQUIDA

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	JUN-24	JUN-25	JUN-24
Receita bruta	6.860	7.024	121.274	108.793
Descontos e abatimentos	-	-	(15.356)	(15.971)
Impostos incidentes	(635)	(695)	(18.658)	(15.355)
Receita líquida	6.225	6.329	87.260	77.467

Na controladora a variação é decorrente do menor volume de receita com arrendamento com uma suas controladas.

No Consolidado, o mercado livreiro apresentou recuperação frente ao ano anterior com crescimento de 14%, com destaque para os canais varejo e institucional. No mercado de fibras, houve aumento no volume comercializado das fibras branqueadas. Esse movimento se deve à trabalhos para melhoria de qualidade dessas fibras e redução da pressão na cadeia do papel cartão dos produtos importados da China.

Notas Explicativas

22.RECEITA POR SEGMENTO

	30.06.2025			
	Fibras de alto rendimento	Editorial	Imobiliário	Consolidado
Receita Bruta	93.132	27.175	967	121.274
Deduções	(18.824)	(15.100)	(90)	(34.014)
Receita Operacional Líquida	74.308	12.075	877	87.260
Custos:				
Custos variáveis (matérias-primas, materiais de consumo e serviços)	(27.727)	(4.045)	-	(31.772)
Gastos com pessoal	(15.130)	-	-	(15.130)
Depreciação e amortização	(5.912)	-	-	(5.912)
	(48.769)	(4.045)	-	(52.814)
Lucro Bruto	25.539	8.030	877	34.446
Despesas/receitas operacionais:	-	-	-	(40.498)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	(265)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	-	-	-	(6.317)
Resultado financeiro	-	-	-	(13.116)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	-	-	-	(19.433)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	-	-	-	(1.374)
Prejuízo do período	-	-	-	(20.807)

Notas Explicativas

	30.06.2024			
	Fibras de alto rendimento	Editorial	Imobiliário	Consolidado
Receita Bruta	80.784	27.093	917	108.794
Deduções	(15.390)	(15.807)	(130)	(31.327)
Receita Operacional Líquida	65.394	11.286	787	77.467
Custos:				
Custos variáveis (matérias-primas, materiais de consumo e serviços)	(23.523)	(3.877)	-	(27.400)
Gastos com pessoal	(17.058)	-	-	(17.058)
Depreciação e amortização	(6.350)	-	-	(6.350)
	(46.931)	(3.877)	-	(50.808)
Lucro Bruto	18.462	7.409	787	26.659
Despesas/receitas operacionais:	-	-	-	(27.359)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	3.785
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	-	-	-	3.085
Resultado financeiro				(6.193)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	-	-	-	(3.108)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	-	-	-	(2.998)
Prejuízo do período	-	-	-	(6.106)



Notas Explicativas

23.CUSTOS, DESPESAS E OUTRAS RECEITAS POR NATUREZA**Acumulado**

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	JUN-24	JUN-25	JUN-24
Custo dos produtos vendidos				
Custos variáveis (matérias-primas, materiais de consumo e serviços)	-	-	(31.772)	(27.400)
Gastos com pessoal	-	-	(15.130)	(17.058)
Depreciação e amortização	-	-	(5.912)	(6.350)
	-	-	(52.814)	(50.808)
Despesas com vendas				
Gastos com pessoal	-	-	(2.776)	(3.105)
Fretes	-	-	(2.850)	(2.193)
Serviços	-	-	(1.213)	(495)
Descontos comerciais	-	-	(399)	(356)
Depreciação e amortização	-	-	(17)	(17)
Outros	-	-	(2.739)	(2.801)
	-	-	(9.994)	(8.967)
Despesas gerais e administrativas				
Gastos com pessoal	(13.393)	(14.781)	(15.781)	(17.998)
Serviços	(5.810)	(5.985)	(9.255)	(8.873)
Depreciação e amortização	(1.413)	(1.512)	(1.523)	(1.661)
Outros	(1.426)	(1.776)	(2.094)	(2.738)
	(22.042)	(24.054)	(28.653)	(31.270)
Outras Receitas	(a)			
Alienação de Imobilizado	-	-	6.039	4.144
Outras receitas operacionais	1	462	76	615
Reversão de Provisões	297	6.816	2.801	7.679
Ajuste a Valor Justo	-	-	-	6.510
Outras receitas não operacionais	426	10.001	427	10.001
	724	17.279	9.343	28.949
Outras Despesas	(b)			
Custo na Alienação de Imobilizado	-	(4.382)	(4.186)	(9.816)
Outras despesas operacionais	(3.643)	(2.649)	(6.451)	(5.943)
Provisões Diversas	(243)	(197)	(556)	(312)
	(3.886)	(7.228)	(11.193)	(16.071)
Total Custos e Despesas	(25.204)	(14.003)	(93.311)	(78.167)

As variações no consolidado estão explicadas abaixo:

- a) A variação ocorrida no período em “Outras receitas operacionais” em março de 2024 houve reversão de processos encerrados na esfera judicial no valor de R\$4,4 milhões.

Notas Explicativas

b) A variação ocorrida no período de 2024 é referente à exaustão das vendas de árvore em pé e baixa referente acordo de perdão de dívida.

Trimestre

	Controladora		Consolidado	
	2ITR-25	2ITR-24	2ITR-25	2ITR-24
Custo dos produtos vendidos				
Custos variáveis (matérias-primas, materiais de consumo e serviços)	-	-	(15.699)	(14.111)
Gastos com pessoal	-	-	(7.596)	(8.656)
Depreciação e amortização	-	-	(3.134)	(3.083)
	-	-	(26.429)	(25.850)
Despesas com vendas				
Gastos com pessoal	-	-	(1.429)	(1.529)
Fretes	-	-	(1.418)	(1.077)
Serviços	-	-	(623)	(294)
Descontos comerciais	-	-	(311)	(209)
Depreciação e amortização	-	-	(9)	(8)
Outros	-	-	(1.309)	(1.433)
	-	-	(5.099)	(4.550)
Despesas gerais e administrativas				
Gastos com pessoal	(6.613)	(7.132)	(7.746)	(8.778)
Serviços	(2.824)	(3.066)	(4.614)	(3.409)
Depreciação e amortização	(666)	(721)	(719)	(797)
Outros	(845)	(805)	(1.154)	(1.213)
	(10.948)	(11.724)	(14.233)	(14.197)
Outras Receitas				
Alienação de Imobilizado	-	-	3.154	1.512
Outras receitas operacionais	1	462	47	501
Reversão de Provisões	-	467	1.443	1.264
Outras receitas não operacionais	426	10.001	427	10.001
	427	10.930	5.071	13.278
Outras Despesas				
Custo na Alienação de Imobilizado	-	(4.382)	(2.248)	(5.118)
Outras despesas operacionais	(2.330)	(584)	(3.761)	(1.494)
Provisões Diversas	(241)	(2)	(554)	(66)
	(2.571)	(4.968)	(6.563)	(6.678)
Total Custos e Despesas	(13.092)	(5.762)	(47.253)	(37.997)

Notas Explicativas**24. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS****Acumulado**

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	JUN-24	JUN-25	JUN-24
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	1.012	1.085	1.922	2.088
Juros	387	3.037	1.209	3.295
Variação cambial	-	-	1.733	1.125
Tributos s/ receitas financeiras	(65)	(176)	(157)	(253)
	1.334	3.946	4.707	6.255
Despesas financeiras				
Juros	(5.164)	(4.403)	(9.355)	(7.326)
Variação cambial	(3.379)	(2.923)	(6.273)	(4.360)
Outras despesas financeiras	(1.105)	(310)	(1.666)	(762)
Variação monetária	-	-	(529)	-
	(9.648)	(7.636)	(17.823)	(12.448)
Resultado financeiro	(8.314)	(3.690)	(13.116)	(6.193)

Trimestre

	Controladora		Consolidado	
	2ITR-25	2ITR-24	2ITR-25	2ITR-24
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	426	600	916	1.043
Juros	131	2.915	438	3.119
Variação cambial	-	-	1.136	1.114
Tributos s/ receitas financeiras	(26)	(148)	(286)	(187)
	531	3.367	2.204	5.089
Despesas financeiras				
Juros	(2.794)	(2.092)	(4.565)	(2.699)
Variação cambial	(1.926)	(1.324)	(3.233)	(2.647)
Outras despesas financeiras	(839)	(79)	(664)	(366)
Variação monetária	-	-	(283)	3
	(5.559)	(3.495)	(8.745)	(5.709)
Resultado financeiro	(5.028)	(128)	(6.541)	(620)

O aumento na rubrica de juros nas despesas financeiras está atrelado as novas captações de empréstimos ocorridas no período.

Notas Explicativas**25.IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

A Companhia, enquadrada no regime de Lucro Real, manteve a sistemática de apuração Anual para o ano-calendário de 2025, bem como a permanência no regime de caixa para tributação da variação cambial, ou seja, os efeitos cambiais são oferecidos à tributação à medida que são efetivamente liquidados.

Essa opção não é válida para as controladas enquadradas no regime de Lucro Presumido.

Composição do resultado

A composição das despesas com imposto de renda e contribuição social nos períodos encerrados em 30 de junho de 2025 e de 2024 é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	JUN-24	JUN-25	JUN-24
Corrente	-	-	(841)	(342)
Diferido	436	(700)	(533)	(2.656)
	436	(700)	(1.374)	(2.998)

Diferido

A Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais, bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias. Devido ao fato de serem imprescritíveis, não há data limite para a utilização desses créditos tributários. A compensação dos prejuízos fiscais, limitada por lei a 30% do resultado tributável do exercício, implica consideravelmente no aumento do prazo de recuperação dos créditos tributários.

A recuperabilidade destes tributos diferidos é revisada no mínimo anualmente, ou quando for provável a indisponibilidade de lucro tributável futuro.

A composição líquida dos impostos de renda e contribuição social diferidos está demonstrada a seguir:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	JUN-24	JUN-25	JUN-24
Imposto de renda - Diferidos - Resultado	320	(515)	(392)	(1.953)
Contribuição social - Diferidos - Resultado	116	(185)	(141)	(703)
	436	(700)	(533)	(2.656)

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Ativo - Diferido *	1.014	578	10.381	13.438
Imposto de Renda	746	425	7.692	9.941
Contribuição Social	268	153	2.689	3.497
Passivo - Diferido**	317.723	317.723	332.552	333.048
Imposto de Renda	238.118	238.118	249.009	249.374
Contribuição Social	79.605	79.605	83.543	83.674
	318.737	318.301	342.933	346.486

*Vide nota explicativa nº8

**Vide nota explicativa nº17

26. GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender as suas necessidades operacionais, bem como a reduzir a exposição a riscos financeiros, principalmente de crédito e aplicação de recursos, risco de mercado (câmbio e juros) e risco de liquidez aos quais entende que está exposta, de acordo com a natureza dos seus negócios e estrutura operacional.

Adicionalmente, a Administração procede com a avaliação tempestiva da posição consolidada da Companhia, acompanhando os resultados financeiros obtidos, avaliando as projeções futuras, como forma de garantir o cumprimento do plano de negócios definido e o monitoramento dos riscos aos quais está exposta.

Os principais riscos da Companhia estão descritos a seguir:

Risco de Mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. No caso da Companhia, os preços de mercado são afetados por dois tipos de risco: risco de taxa de juros e risco de variação cambial. Instrumentos financeiros afetados pelo risco de

Notas Explicativas

mercado incluem aplicações financeiras, contas a receber de clientes, contas a pagar, e empréstimos e financiamentos a pagar.

Para a análise de risco do mercado, a Companhia utiliza cenários para avaliar conjuntamente as posições ativas e passivas indexadas em moeda estrangeira e os possíveis efeitos em seus resultados. O cenário provável representa os valores reconhecidos contabilmente, uma vez que refletem a conversão em Reais na data base do balanço patrimonial. Os cenários razoavelmente possível e possível foram estimados com uma valorização adicional de 25% e 50% respectivamente.

Risco de taxa de juros

Risco de taxas de juros é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de juros de mercado. A exposição da Companhia ao risco de mudanças nas taxas de juros de mercado refere-se, principalmente, às obrigações de longo prazo da Companhia sujeitas a taxas de juros variáveis.

A Companhia gerencia o risco de taxa de juros mantendo uma carteira equilibrada entre empréstimos a pagar sujeitos a taxas fixas e a taxas variáveis.

Na data das informações trimestrais individuais e consolidadas, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros eram:

Instrumentos de taxa variável	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
Ativos Financeiros				
Aplicações financeiras (Nota 4)	17.658	25.081	52.557	46.564
Contas a receber (Nota 5)	-	-	30.230	30.073
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	136.095	121.116	210.276	176.757

A tabela a seguir demonstra os eventuais impactos no resultado na hipótese dos respectivos cenários apresentados, CDI médio anual de 12,144%.

O cenário provável representa os valores reconhecidos contabilmente, uma vez que refletem a conversão em Reais na data base do balanço patrimonial. Os cenários razoavelmente possível e possível foram estimados com uma valorização adicional de 25% e 50% respectivamente do CDI médio anual.

Notas Explicativas

Instrumento Financeiro	Indexador	Taxa de Juros a.a.	Posição em 30.06.2025	Consolidado		
				Cenário provável	Cenário razoavelmente possível 25%	Cenário possível 50%
Aplicações financeiras (Nota 4)	CDI	100%	52.557	6.382	7.978	9.573
Contas a receber (Nota 5)	CDI	100%	30.230	3.671	4.589	5.507
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	CDI e IPCA;TR; SELIC	100%	202.449	24.585	30.731	36.877
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	Pré-fixado	100%	2.284	277	347	416

Risco de câmbio

A Companhia mantém operações denominadas em moedas estrangeiras (substancialmente em EURO) que estão expostas a riscos de mudanças nas cotações das respectivas moedas estrangeiras. Qualquer flutuação da taxa de câmbio pode aumentar ou reduzir os referidos saldos.

O cenário provável representa os valores reconhecidos contabilmente, uma vez que refletem a conversão em Reais na data base do balanço patrimonial. Os cenários razoavelmente possível e possível foram estimados com uma valorização adicional de 25% e 50% respectivamente da taxa de câmbio.

A composição dessa exposição é a seguinte:

Exposição Patrimonial	Exposição	Risco	Provável	Controlada Melhoramentos Florestal	
				Cenário razoavelmente possível 25%	Cenário possível 50%
Empréstimo Helaba	6.340	Variação do	6.340	7.925	9.510
		Euro			
Itaú	7.532	Variação do	7.532	9.415	11.298
		Euro			

Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em contrato de instrumento financeiro, adiantamento de fornecedor ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. Adicionalmente às aplicações de recursos referidas acima, a Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber).

Em 30 de junho de 2025, o valor máximo exposto pela Companhia ao risco de crédito das contas a receber de clientes equivale aos saldos apresentados na nota explicativa 5.

Notas Explicativas**Risco de aplicação de Recursos**

A Companhia está sujeita ao risco quanto a aplicação de recursos, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras, transações cambiais, aplicações financeiras e outros instrumentos financeiros contratados. O valor exposto pela Companhia corresponde substancialmente às aplicações financeiras com valores descritos na nota explicativas 4.

O quadro abaixo demonstra os recursos de caixa e equivalentes de caixa aplicados pela Companhia, classificando os montantes de acordo com a classificação nacional das agências de rating Fitch e Moody's das instituições financeiras:

Risco de Crédito

	Controladora		Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24	JUN-25	DEZ-24
AAA	17.658	25.031	52.557	39.248
A-	-	50	-	7.044

Risco de liquidez

A Companhia acompanha o risco de escassez de recursos no mercado global, administrando seu capital por meio de um planejamento de liquidez recorrente, com intuito de assegurar recursos financeiros disponíveis para o devido cumprimento de suas obrigações, substancialmente concentrada nos financiamentos firmados junto a instituições financeiras.

O quadro abaixo demonstra o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia, no balanço consolidado, onde os valores apresentados incluem o valor do principal e dos juros futuros incidentes nas operações, calculados utilizando-se as taxas e índices vigentes na data de 30 de junho de 2025:

	Consolidado					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030 em diante Total
Empréstimos e financiamentos	26.158	27.658	44.063	30.121	20.536	61.740 210.276

Gestão de Capital

A estrutura de capital da Companhia é monitorada pelo acompanhamento do endividamento líquido, composto pelo saldo de empréstimos e financiamentos (nota explicativa 13), deduzidos pelo saldo de caixa, equivalentes de caixa (nota explicativa 3), e pelo índice de endividamento líquido obtido pela divisão do endividamento líquido pelo saldo do patrimônio líquido, incluindo o saldo de capital emitido e todas as reservas constituídas.

Notas Explicativas

	Consolidado	
	JUN-25	DEZ-24
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	1.713	122
Aplicações financeiras (Nota 4)	52.557	46.564
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	(210.276)	(176.757)
Dívida Líquida	(156.006)	(130.071)
Patrimônio líquido	824.257	846.585
Índice de endividamento líquido	(0,19)	(0,15)

27.SEGUROS

Em 30 de junho de 2025, a Companhia possui seguros patrimonial e de responsabilidade civil suficientes para cobrir os riscos, conforme abaixo:

Modalidade de Seguro	Limite máximo de indenização
Responsabilidade Civil	6.000
Patrimonial (RO)	51.327
D&O	40.000



Notas Explicativas

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

PARA FINS DO ARTIGO 22, VI, e ARTIGO 31, § 1º, II DA RESOLUÇÃO CVM Nº 80/2022

Declaramos, na qualidade de Diretores da Companhia Melhoramentos de São Paulo, “(Companhia)”, sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Tito, nº 479, CEP 05051-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.730.348/0001-66 nos termos do art. 22, V, e art. 31, § 1º, inciso II, da resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, com as alterações introduzidas pelas resoluções CVM Nº 59/21, 162/22, 168/22, 173/22, 180/23 e 183/23, que revisamos, discutimos e concordamos com as informações trimestrais da Companhia referente ao período findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo, 12 de agosto de 2025.

Rafael Gibini
Presidente e Relações com Investidores



**Notas Explicativas****DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE**

PARA FINS DO ARTIGO 22, V, e ARTIGO 31, § 1º, II RESOLUÇÃO CVM Nº 80/2022

Declaramos, na qualidade de Diretores da Companhia Melhoramentos de São Paulo, sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, na Rua Tito, nº 479, CEP 05051-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.730.348/0001-66, nos termos art. 22, V, e art. 31, § 1º, inciso II, da resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, com as alterações introduzidas pelas resoluções CVM Nº 59/21, 162/22, 168/22, 173/22, 180/23 e 183/23, que discutimos e concordamos com o Relatório dos Auditores Independentes sobre as informações trimestrais da Companhia referente ao período findo em 30 de junho de 2025, datado em 12 de agosto de 2025.

São Paulo, 12 de agosto de 2025.

Rafael Gibini
Presidente e Relações com Investidores



Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Companhia Melhoramentos de São Paulo
São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia Melhoramentos de São Paulo (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três e seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 – 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, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias 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). A 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, consequentemente, 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 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 acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado 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.

São Paulo, 12 de agosto de 2025

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.

CRC 2SP-025.583/O-1

Octavio Zampirolo Neto

Contador CRC 1SP-289.095/O-3

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

PARA FINS DO ARTIGO 22, VI, e ARTIGO 31, § 1º, II DA RESOLUÇÃO CVM Nº 80/2022

Declaramos, na qualidade de Diretores da Companhia Melhoramentos de São Paulo, "(Companhia)", sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Tito, nº 479, CEP 05051-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.730.348/0001-66 nos termos do art. 22, V, e art. 31, § 1º, inciso II, da resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, com as alterações introduzidas pelas resoluções CVM Nº 59/21, 162/22, 168/22, 173/22, 180/23 e 183/23, que revisamos, discutimos e concordamos com as informações trimestrais da Companhia referente ao período findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo, 12 de agosto de 2025.

Rafael Gibini
Presidente e Relações com Investidores

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

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE

PARA FINS DO ARTIGO 22, V, e ARTIGO 31, § 1º, II RESOLUÇÃO CVM Nº 80/2022

Declaramos, na qualidade de Diretores da Companhia Melhoramentos de São Paulo, sociedade por ações com sede na Cidade de São Paulo, na Rua Tito, nº 479, CEP 05051-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 60.730.348/0001-66, nos termos art. 22, V, e art. 31, § 1º, inciso II, da resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, com as alterações introduzidas pelas resoluções CVM Nº 59/21, 162/22, 168/22, 173/22, 180/23 e 183/23, que discutimos e concordamos com o Relatório dos Auditores Independentes sobre as informações trimestrais da Companhia referente ao período findo em 30 de junho de 2025, datado em 12 de agosto de 2025.

São Paulo, 12 de agosto de 2025.

Rafael Gibini
Presidente e Relações com Investidores