

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	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	10
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	11
Demonstração de Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	19

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	20
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	21
Demonstração de Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	48
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	85
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	87
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	88

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.525.558.419
Preferenciais	0
Total	1.525.558.419
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	26.874.431	16.667.448
1.01	Ativo Circulante	3.523.902	3.070.842
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.958.495	933.338
1.01.03	Contas a Receber	586.950	1.382.719
1.01.03.01	Clientes	586.950	1.382.719
1.01.04	Estoques	603.425	653.948
1.01.06	Tributos a Recuperar	106.154	41.666
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	106.154	41.666
1.01.07	Despesas Antecipadas	65.756	19.368
1.01.07.01	Adiantamento a Fornecedores	65.756	19.368
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	203.122	39.803
1.01.08.03	Outros	203.122	39.803
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	143.921	16.190
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	59.201	23.613
1.02	Ativo Não Circulante	23.350.529	13.596.606
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.763.573	6.080.533
1.02.01.06	Ativos Biológicos	5.657.194	5.060.580
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	9.106.379	1.019.953
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.337	15.355
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	610.033	553.899
1.02.01.10.05	Depósito, Cauções e Outros	1.459	1.580
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	141.992	41.813
1.02.01.10.07	Empréstimos com partes relacionadas	8.337.558	407.306
1.02.02	Investimentos	967.614	957.564
1.02.02.01	Participações Societárias	967.614	957.564
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	967.614	957.564
1.02.03	Imobilizado	7.094.428	6.515.772
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.343.775	5.055.079
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.750.653	1.460.693
1.02.04	Intangível	524.914	42.737
1.02.04.01	Intangíveis	524.914	42.737
1.02.04.01.02	Software	36.899	42.737
1.02.04.01.03	Ágio	488.015	0

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	26.874.431	16.667.448
2.01	Passivo Circulante	6.928.429	1.677.144
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	230.876	280.113
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	230.876	280.113
2.01.02	Fornecedores	312.921	275.009
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	305.147	266.344
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	7.774	8.665
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.481	20.051
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	21.481	20.051
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	21.481	20.051
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.924.751	575.948
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.924.751	575.948
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.496.676	26.897
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.428.075	549.051
2.01.05	Outras Obrigações	438.400	526.023
2.01.05.02	Outros	438.400	526.023
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	274.487
2.01.05.02.04	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	939	72.243
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	213.634	916
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	8.592	12.914
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	215.235	165.463
2.02	Passivo Não Circulante	14.338.821	4.169.778
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	11.262.983	1.572.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.262.983	1.572.124
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.265.720	595.818
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.997.263	976.306
2.02.02	Outras Obrigações	1.741.597	1.761.864
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	241.500
2.02.02.02	Outros	1.741.597	1.520.364
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	1.732.154	1.510.522
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	9.443	9.842
2.02.03	Tributos Diferidos	1.316.329	804.085
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.316.329	804.085
2.02.04	Provisões	17.912	31.705
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.912	31.705
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	16.974	19.914
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	237	545
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	701	11.246
2.03	Patrimônio Líquido	5.607.181	10.820.526
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.02	Reservas de Capital	784.086	0
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	784.086	0
2.03.04	Reservas de Lucros	2.573.815	8.492.766
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.209.302	5.851.493

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.006.755	1.006.138
2.03.04.10	Reserva para Expansão	0	1.039.340
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	460.488	538.968
2.03.07.01	Hedge Accounting	12.288	-30.046
2.03.07.02	Ajustes Acumulados de Conversão	448.200	569.014

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	1.333.103	2.748.541	1.474.479	2.717.527
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-646.970	-1.296.629	-668.844	-1.315.824
3.03	Resultado Bruto	686.133	1.451.912	805.635	1.401.703
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-11.147	-91.117	-78.973	-134.074
3.04.01	Despesas com Vendas	-75.499	-157.459	-79.209	-155.266
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-361.451	-465.458	-93.349	-179.109
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	482.724	483.559	20.755	35.524
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0	0	16.482	30.719
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	641	1.476	926	1.458
3.04.04.03	Valor Justo do Ativo Biológico	482.083	482.083	3.347	3.347
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-106.768	-102.570	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	49.847	150.811	72.830	164.777
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	674.986	1.360.795	726.662	1.267.629
3.06	Resultado Financeiro	448.579	470.523	-653.382	-776.121
3.06.01	Receitas Financeiras	679.763	753.678	13.619	27.432
3.06.01.01	Receitas Financeiras	95.953	122.015	13.619	27.432
3.06.01.02	Instrumentos Financeiros Derivativos	393.861	411.457	0	0
3.06.01.03	Variação Cambial Liquida	189.949	220.206	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-231.184	-283.155	-667.001	-803.553
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-231.184	-283.155	-88.819	-175.031
3.06.02.02	Variação Cambial Liquida	0	0	-115.266	-155.750
3.06.02.03	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0	-462.916	-472.772
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.123.565	1.831.318	73.280	491.508
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-372.147	-621.399	4.760	-107.415
3.08.01	Corrente	-40.918	-130.963	-1.933	-74.131
3.08.02	Diferido	-331.229	-490.436	6.693	-33.284
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	751.418	1.209.919	78.040	384.093

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
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	751.418	1.209.919	78.040	384.093
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,4926	0,7931	0,0512	0,2518

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	751.418	1.209.919	78.040	384.093
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-30.404	-78.480	159.934	198.729
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-46.972	-120.814	237.661	301.371
4.02.02	Atualização do Hedge de Fluxo de Caixa	25.103	64.142	-117.767	-155.517
4.02.03	IR/CS Diferido sobre Hedge de Fluxo de Caixa	-8.535	-21.808	40.040	52.875
4.03	Resultado Abrangente do Período	721.014	1.131.439	237.974	582.822

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.532.123	1.441.916
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.130.529	1.508.097
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	1.209.919	384.093
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	408.785	418.499
6.01.01.04	Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	71.560	-22.318
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	490.436	33.284
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros e variação cambial	-126.643	322.213
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	-5.737	8.930
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-411.457	472.772
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos de ICMS	-6.069	-14.320
6.01.01.15	Resultado de equivalência patrimonial	-150.811	-164.777
6.01.01.16	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-1.476	-1.458
6.01.01.17	Valor justo do ativo biológico	-482.083	-3.347
6.01.01.18	Provisão (reversão) de perdas estimadas nos estoques	3.142	395
6.01.01.20	Imposto de renda e contribuição social correntes	130.963	74.131
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	649.157	40.002
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	684.433	185.416
6.01.02.02	Estoques	35.128	-2.603
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-13.105	-33.982
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	659	-45.753
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	-35.607	-2.380
6.01.02.06	Fornecedores	37.913	-28.203
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-49.237	1.545
6.01.02.09	Obrigações fiscais	1.430	12.626
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-8.056	-16.253
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-4.401	-30.411
6.01.03	Outros	-247.563	-106.183
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	-247.563	-106.183
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-536.897	398.444
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-274.531	-247.545
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-235.925	-180.360
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	18.559	25.941
6.02.05	Mútuos concedidos a partes relacionadas	-45.000	-78.000
6.02.06	Dividendos recebidos	0	878.408
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	29.931	-2.141.096
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	14.629.370	75.000
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-11.329.640	-305.610
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-103.772	-139.086
6.03.04	Aplicações financeiras	0	-560.524
6.03.05	Pagamento de Dividendos	-3.207.357	0
6.03.06	Amortização de empréstimos partes relacionadas - principal	0	-599.796
6.03.07	Amortização de empréstimos partes relacionadas - juros	-7.068	-31.470
6.03.08	Pagamentos de contratos de arrendamentos	-198.973	-171.390
6.03.09	Recebimento de operações com derivativos	247.371	-408.220

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.025.157	-300.736
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	933.338	916.360
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.958.495	615.624

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	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.209.919	-78.480	1.131.439
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.209.919	0	1.209.919
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-78.480	-78.480
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	784.086	-7.128.253	-617	0	-6.344.784
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	617	-617	0	0
5.06.04	Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024	0	0	274.487	0	0	274.487
5.06.05	Dividendos	0	0	-7.403.357	0	0	-7.403.357
5.06.06	Constituição reserva especial de ágio	0	784.086	0	0	0	784.086
5.07	Saldos Finais	1.788.792	784.086	1.364.513	1.209.302	460.488	5.607.181

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	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-560.524	0	0	-560.524
5.04.06	Dividendos	0	0	-560.524	0	0	-560.524
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	384.093	198.729	582.822
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	384.093	0	384.093
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	198.729	198.729
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	2.292	-2.292	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	2.292	-2.292	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	7.674.037	381.801	466.797	10.311.427

DFs Individuais / 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	3.441.234	2.917.100
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.867.742	2.836.655
7.01.02	Outras Receitas	506.749	21.280
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	65.267	57.707
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	1.476	1.458
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.348.464	-855.770
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-228.950	-408.196
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-994.548	-461.894
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	6.069	14.320
7.02.04	Outros	-131.035	0
7.02.04.01	Perda e recuperação de valores ativos	-131.035	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.092.770	2.061.330
7.04	Retenções	-408.785	-418.499
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-408.785	-418.499
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.683.985	1.642.831
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.049.487	333.334
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	150.811	164.777
7.06.02	Receitas Financeiras	898.676	168.557
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.733.472	1.976.165
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.733.472	1.976.165
7.08.01	Pessoal	287.486	279.769
7.08.01.01	Remuneração Direta	152.652	153.889
7.08.01.02	Benefícios	121.111	113.230
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.723	12.650
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	790.703	272.750
7.08.02.01	Federais	724.320	205.242
7.08.02.02	Estaduais	66.383	67.508
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	445.364	1.039.553
7.08.03.01	Juros	418.080	938.349
7.08.03.02	Aluguéis	22.273	100.675
7.08.03.03	Outras	5.011	529
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.209.919	384.093
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.209.919	384.093

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	26.914.198	16.725.068
1.01	Ativo Circulante	4.231.881	3.718.160
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.246.906	1.181.898
1.01.03	Contas a Receber	760.830	1.561.627
1.01.03.01	Clientes	760.830	1.561.627
1.01.04	Estoques	778.401	843.983
1.01.06	Tributos a Recuperar	114.842	43.688
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	114.842	43.688
1.01.07	Despesas Antecipadas	134.110	42.199
1.01.07.01	Adiantamentos a fornecedores	69.508	17.575
1.01.07.02	Outros ativos circulantes	64.602	24.624
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	196.792	44.765
1.01.08.03	Outros	196.792	44.765
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	52.871	28.575
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	143.921	16.190
1.02	Ativo Não Circulante	22.682.317	13.006.908
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.301.630	5.683.611
1.02.01.06	Ativos Biológicos	5.657.194	5.060.580
1.02.01.07	Tributos Diferidos	151.581	51.662
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9.589	9.849
1.02.01.07.02	Instrumentos financeiros derivativos	141.992	41.813
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	8.492.855	571.369
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.711	15.670
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	610.033	553.899
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	1.667	1.800
1.02.01.10.07	Empréstimos com partes relacionadas	7.865.444	0
1.02.03	Imobilizado	7.703.492	7.126.218
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.665.709	5.384.341
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.037.783	1.741.877
1.02.04	Intangível	677.195	197.079
1.02.04.01	Intangíveis	677.195	197.079
1.02.04.01.02	Software	40.886	47.177
1.02.04.01.03	Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6.786	6.925
1.02.04.01.04	Obras em andamento	629.523	142.977

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	26.914.198	16.725.068
2.01	Passivo Circulante	6.923.890	1.896.671
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	240.584	291.851
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	240.584	291.851
2.01.02	Fornecedores	359.755	309.385
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	338.679	297.075
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	21.076	12.310
2.01.03	Obrigações Fiscais	26.982	15.422
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	26.982	15.422
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	26.982	15.422
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.924.751	575.948
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.924.751	575.948
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.496.676	26.897
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.428.075	549.051
2.01.05	Outras Obrigações	371.818	704.065
2.01.05.02	Outros	371.818	704.065
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	274.487
2.01.05.02.06	Arrendamentos a Pagar	278.934	228.451
2.01.05.02.07	Imposto de renda e contribuição social correntes	1.016	72.288
2.01.05.02.09	Outros Passivos Circulantes	91.868	128.839
2.02	Passivo Não Circulante	14.383.127	4.007.871
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	11.262.983	1.572.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.262.983	1.572.124
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.265.720	595.818
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.997.263	976.306
2.02.02	Outras Obrigações	3.102.219	2.404.030
2.02.02.02	Outros	3.102.219	2.404.030
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	1.776.447	1.590.103
2.02.02.02.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.316.329	804.085
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	9.443	9.842
2.02.04	Provisões	17.925	31.717
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.925	31.717
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	16.987	19.926
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	237	545
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	701	11.246
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	5.607.181	10.820.526
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.04	Reservas de Lucros	3.357.901	8.492.766
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.209.302	5.851.493
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.006.755	1.006.138
2.03.04.10	Reserva para Expansão	784.086	1.039.340
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	12.288	-30.046
2.03.07.01	Hedge Accounting	12.288	-30.046

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	448.200	569.014

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	1.455.678	3.079.434	1.662.304	3.086.980
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-625.804	-1.299.057	-716.510	-1.381.494
3.03	Resultado Bruto	829.874	1.780.377	945.794	1.705.486
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-136.563	-406.999	-223.318	-458.347
3.04.01	Despesas com Vendas	-135.207	-300.251	-148.835	-300.919
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-378.018	-488.466	-99.858	-203.708
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	483.121	484.227	25.375	46.280
3.04.04.01	Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0	0	16.304	30.199
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	1.038	2.144	5.724	12.734
3.04.04.03	Valor Justo do Ativo Biológico	482.083	482.083	3.347	3.347
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-106.459	-102.509	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	693.311	1.373.378	722.476	1.247.139
3.06	Resultado Financeiro	449.445	472.977	-637.634	-743.904
3.06.01	Receitas Financeiras	688.834	766.741	-439.534	-425.863
3.06.01.01	Receitas Financeiras	101.310	130.501	23.382	46.909
3.06.01.02	Variação Cambial Líquida	193.663	224.783	0	0
3.06.01.03	Instrumentos financeiros derivativos	393.861	411.457	-462.916	-472.772
3.06.02	Despesas Financeiras	-239.389	-293.764	-198.100	-318.041
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-239.389	-293.764	-82.493	-161.766
3.06.02.02	Variação Cambial Líquida	0	0	-115.607	-156.275
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.142.756	1.846.355	84.842	503.235
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-391.338	-636.436	-6.802	-119.142
3.08.01	Corrente	-47.998	-145.740	-13.088	-95.278
3.08.02	Diferido	-343.340	-490.696	6.286	-23.864
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	751.418	1.209.919	78.040	384.093
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	751.418	1.209.919	78.040	384.093
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

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
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,4926	0,7931	0,0512	0,2518

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	751.418	1.209.919	78.040	384.093
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-30.404	-78.480	159.934	198.729
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-46.972	-120.814	237.661	301.371
4.02.02	Atualização do hedge de fluxo de caixa	25.103	64.142	-117.767	-155.517
4.02.03	IR/CS diferido sobre hedge de fluxo de caixa	-8.535	-21.808	40.040	52.875
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	721.014	1.131.439	237.974	582.822
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	721.014	1.131.439	237.974	582.822

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.617.831	1.340.938
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.446.583	1.667.122
6.01.01.01	Lucro líquido do período	1.209.919	384.093
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	444.146	425.977
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	71.560	-22.293
6.01.01.05	Valor justo do ativo biológico	-482.083	-3.347
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	490.696	23.864
6.01.01.07	Imposto de renda e contribuição social correntes	145.740	95.278
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial	-11.135	308.492
6.01.01.13	Provisão (reversão) de perdas estimadas nos estoques	3.142	395
6.01.01.14	Provisão para riscos processuais	-5.732	8.945
6.01.01.15	Ganho líquido com derivativos	-411.457	472.772
6.01.01.16	(Reversão) / provisão para perda de créditos de ICMS	-6.069	-14.320
6.01.01.18	Provisão para perda de crédito esperada	-2.144	-12.734
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	448.307	-193.534
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	565.967	20.928
6.01.02.02	Estoques	-22.228	31.241
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-35.488	-62.120
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-4.887	-45.155
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	-44.528	-4.047
6.01.02.06	Fornecedores	56.213	-153.754
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-50.552	1.144
6.01.02.09	Obrigações fiscais	12.636	44.676
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-8.060	-16.261
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-20.766	-10.186
6.01.03	Outros	-277.059	-132.650
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-277.059	-132.650
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-492.362	-435.769
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-274.531	-247.545
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-236.390	-214.165
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	18.559	25.941
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-16.181	-1.560.301
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	14.629.370	75.000
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-11.329.640	-305.610
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-103.772	-139.086
6.03.04	Aplicações financeiras	0	-560.524
6.03.06	Recebimento de operações com derivativos	247.371	-408.220
6.03.07	Pagamento de contratos de arrendamentos	-252.153	-221.861
6.03.08	Pagamento de Dividendos	-3.207.357	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-44.280	89.935
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.065.008	-565.197
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.181.898	1.407.283
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.246.906	842.086

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	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526	0	10.820.526
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526	0	10.820.526
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.209.919	-78.480	1.131.439	0	1.131.439
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.209.919	0	1.209.919	0	1.209.919
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-78.480	-78.480	0	-78.480
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	784.086	-7.128.253	-617	0	-6.344.784	0	-6.344.784
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	617	-617	0	0	0	0
5.06.04	Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024	0	0	274.487	0	0	274.487	0	274.487
5.06.05	Dividendos	0	0	-7.403.357	0	0	-7.403.357	0	-7.403.357
5.06.06	Constituição reserva especial de ágio	0	784.086	0	0	0	784.086	0	784.086
5.07	Saldos Finais	1.788.792	784.086	1.364.513	1.209.302	460.488	5.607.181	0	5.607.181

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	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129	0	10.289.129
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.232.269	0	268.068	10.289.129	0	10.289.129
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-560.524	0	0	-560.524	0	-560.524
5.04.06	Dividendos	0	0	-560.524	0	0	-560.524	0	-560.524
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	384.093	198.729	582.822	0	582.822
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	384.093	0	384.093	0	384.093
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	198.729	198.729	0	198.729
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	2.292	-2.292	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	2.292	-2.292	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	0	7.674.037	381.801	466.797	10.311.427	0	10.311.427

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	3.778.105	3.299.927
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.202.947	3.208.545
7.01.02	Outras Receitas	507.747	20.941
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	65.267	57.707
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	2.144	12.734
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.454.180	-1.009.068
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-229.819	-415.077
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.099.395	-608.311
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	6.069	14.320
7.02.04	Outros	-131.035	0
7.02.04.01	Perda e recuperação de valores ativos	-131.035	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.323.925	2.290.859
7.04	Retenções	-444.146	-425.977
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-444.146	-425.977
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.879.779	1.864.882
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	923.970	190.771
7.06.02	Receitas Financeiras	923.970	190.771
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.803.749	2.055.653
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.803.749	2.055.653
7.08.01	Pessoal	303.207	293.915
7.08.01.01	Remuneração Direta	165.784	165.290
7.08.01.02	Benefícios	123.700	115.975
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.723	12.650
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	821.212	296.733
7.08.02.01	Federais	748.542	224.148
7.08.02.02	Estaduais	70.346	70.606
7.08.02.03	Municipais	2.324	1.979
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	469.411	1.080.912
7.08.03.01	Juros	428.717	921.098
7.08.03.02	Aluguéis	23.536	152.320
7.08.03.03	Outras	17.158	7.494
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.209.919	384.093
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.209.919	384.093

Comentário do Desempenho



RESULTADOS 2T25

EBITDA Ajustado
R\$ 811 milhões
Margem 56%

Lucro Líquido
R\$ 751 milhões
Margem 52%

FCL Ajustado
R\$ 669 milhões
+120%
vs. 1T25

Dívida Líquida
R\$ 14.941 milhões
vs. 1T25
R\$ 534 milhões

Comentário do Desempenho

Sumário

Sumário Executivo3

Mercado de Celulose.....5

Desempenho Operacional6

 Produção e Vendas8

 Calendário de paradas programadas de manutenção.....8

 Receita Líquida9

 Custo Caixa.....10

 Despesas com Vendas, Administrativas e Logísticas.....11

 EBITDA Ajustado12

 Resultado Financeiro13

 Resultado Líquido13

 Geração de Caixa Operacional14

 Endividamento15

 Investimentos17

 Fluxo de Caixa Livre18

Ambiental, Social e Governança19

Rating20

Eventos Subsequentes20

ANEXO I - Balanços patrimoniais22

ANEXO II - Demonstrações do resultado e EBITDA Ajustado23

ANEXO III - Demonstrações dos Fluxos de Caixa.....24

Comentário do Desempenho

Sumário Executivo

A Eldorado encerra o segundo trimestre do ano com um marco importante em sua história. Em 15 de maio de 2025 a J&F adquiriu o equivalente a 49,41% da participação minoritária, tornando-se detentora de 100% do capital social da Companhia. A aquisição pôs fim, de forma plena e definitiva, no Brasil e no exterior, a todos os litígios existentes entre os acionistas. Em consequência, todos os processos judiciais e arbitrais relacionados às disputas então em curso estão encerrados ou em fase final de encerramento.

No segundo trimestre, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 1.455 milhões, redução de -10% em relação ao trimestre anterior, reflexo do menor volume de vendas e pela depreciação do dólar médio frente ao real de -3% no período.

Neste período, a demanda permaneceu estável em todos os mercados, com destaque para Ásia que segue com elevada disponibilidade de fibras. Os preços de celulose de fibra curta caíram na China, enquanto na Europa mostraram estabilidade. O preço líquido médio foi de US\$ 568 por tonelada, em linha ao período anterior.

O custo caixa por tonelada foi de R\$ 796 (US\$ 140), leve aumento em relação ao 1T25, explicada principalmente pelo menor consumo de madeira própria. Os fatores mencionados anteriormente, excluindo o efeito não recorrente das despesas jurídicas relacionadas ao encerramento do litígio, totalizaram em um EBITDA ajustado de R\$ 811 milhões, redução de -11% frente ao 1T25, com margem de 56%.

A Companhia segue reforçando sua resiliência, encerrando o trimestre com lucro líquido de R\$ 751 milhões, 64% superior ao trimestre anterior, e com margem de 52%.

Ao final de junho de 2025, a Eldorado registrou dívida líquida de R\$ 14.941 milhões, reflexo da 1ª emissão de Notas Comerciais Públicas no montante de R\$ 13 bilhões em 13 de junho de 2025, com o objetivo de financiar a aquisição das ações remanescentes da Eldorado, e início do processo de refinanciamento das mesmas. Com o objetivo de otimizar o custo da dívida e iniciar o processo de alongamento dos vencimentos, a Companhia concluiu o pagamento integral da 1ª emissão de Notas Comerciais Públicas no dia 31 de julho de 2025, conforme divulgado via Comunicado ao Mercado.

A alavancagem financeira, medida pela relação entre dívida líquida e EBITDA ajustado em dólares, aumentou para 4,68x. A Eldorado dará continuidade ao processo de readequar sua alavancagem buscando intervalo ótimo entre 2,5 e 3,5x. As operações de *hedge*, voltadas à proteção cambial e à dolarização da dívida, totalizavam R\$ 286 milhões positivos em valor justo.

Na frente de Ambiental, Social e Governança, a Eldorado reforçou seu compromisso com a sustentabilidade e o engajamento com *stakeholders* por meio de ações socioambientais e de responsabilidade corporativa. Publicou o Resumo Público do Plano de Manejo Florestal 2025, reafirmando sua transparência e compromisso com o manejo responsável. A Companhia também atualizou o Comunicado de Progresso do Pacto Global da ONU, reforçando o alinhamento aos ODS

Comentário do Desempenho

da Agenda 2030. Por fim, divulgou o Inventário de Gases de Efeito Estufa - GEE 2024, novamente reconhecido com o Selo Ouro após auditoria de verificação de terceira parte. No campo social, reforçou seu compromisso social por meio de iniciativas voltadas à educação, voluntariado e desenvolvimento comunitário.

A Companhia encerra o trimestre fortalecida por sua resiliência diante de um cenário de mercado de celulose mais desafiador e perante as incertezas do cenário macroeconômico, reforçando sua capacidade de adaptação e sustentando um novo momento de crescimento, apoiado em fundamentos sólidos e em uma estratégia focada na geração de valor.

Comentário do Desempenho

Mercado de Celulose

O trimestre foi marcado por diferentes dinâmicas nas regiões devido a fatores mercadológicos e cautela macroeconômica. Apesar dos arranques de novas capacidades de celulose e papel, paradas de manutenção programadas e não programadas contribuíram para o equilíbrio da demanda e oferta do mercado.

Na **América do Norte**, o mercado se manteve sólido no trimestre principalmente devido a consistência do mercado de papéis de higiene pessoal.



Já na **Europa**, a demanda de papel de higiene pessoal na região, principal destino da celulose de eucalipto, continuou apresentando crescimento, assim como outros segmentos como o de especialidades que continuam a capturar mercados devido às aplicações diversificadas.



Na **Ásia**, apesar das margens apertadas dos papeleiros devido aos preços do mercado de papel, o final do trimestre foi marcado por alta demanda de celulose.

Os índices de referência de preços de celulose de fibra curta na China apresentaram queda na comparação com o último trimestre, reflexo ajustes de preço ocorridos durante o trimestre. Já o mercado Europeu apresentou maior estabilidade, refletido no aumento nos índices de preço apresentados no segundo trimestre.

O preço líquido médio das vendas da Eldorado ficou



+1%

acima do trimestre anterior, em

US\$ 568

por tonelada.

Na comparação com o **2T24**, o valor representa queda de

-21%



Nesse contexto, o preço médio da Eldorado no 2T25 encerrou em US\$ 568, aumento de 1% em comparação com o trimestre anterior, devido ao *mix* de regiões que apresentaram movimentos diferentes de preços.

Comentário do Desempenho**Desempenho Operacional e Financeiro**

	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Produção Celulose (mil tons)	464	452	464	3%	0%	916	913	0%
Vendas Celulose (mil tons)	430	455	435	-5%	-1%	885	886	0%
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.455	1.624	1.662	-10%	-12%	3.079	3.087	0%
Custo Caixa (R\$/ton)	796	763	923	4%	-14%	779	890	-12%
EBIT Ajustado (R\$ milhões)	620	703	719	-12%	-14%	1.323	1.244	6%
Margem EBIT Ajustado (%)	43%	43%	43%	-0,7 p.p	-0,7 p.p	43%	40%	2,7 p.p
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	811	914	921	-11%	-12%	1.725	1.655	4%
Margem EBITDA Ajustado (%)	56%	56%	55%	-0,6 p.p	0,3 p.p	56%	54%	2,4 p.p
Receitas (Despesas) Financeiras Líquidas (incluindo Hedge) (R\$ milhões)	256	(8)	(523)	-	-149%	248	(588)	-
Variação Cambial (R\$ milhões)	194	31	(115)	-	-	225	(156)	-
Lucro Líquido (R\$ milhões)	751	459	78	64%	863%	1.210	384	215%
Margem Líquida (%)	52%	28%	5%	23,3 p.p	46,9 p.p	39%	12%	26,9 p.p
Investimentos (R\$ milhões)	265	227	267	17%	-1%	492	436	13%
FCL Ajustado (R\$ milhões)	669	304	101	120%	562%	973	226	331%
Dívida Líquida (R\$ milhões)	14.941	534	1.135	-	-	14.941	1.135	-
Dívida Líquida (USD milhões)	2.736	93	204	-	-	2.736	204	-
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (R\$)	4,46x	0,15x	0,38x	4,31x	4,08x	4,46x	0,38x	4,08x
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado (US\$)	4,68x	0,15x	0,39x	4,53x	4,29x	4,68x	0,39x	4,29x

Comentário do Desempenho

Preço Médio

Preço Médio (por tonelada)	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Preço Médio (R\$)	3.221	3.305	3.767	-3%	-15%	3.266	3.419	-5%
Preço Médio (US\$)	568	565	723	1%	-21%	567	673	-16%

Câmbio

R\$/US\$	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Dólar Médio	5,67	5,85	5,21	-3%	9%	5,76	5,08	13%
Dólar Fechamento	5,46	5,74	5,56	-5%	-2%	5,46	5,56	-2%

Comentário do Desempenho

Produção e Vendas

Volume (mil toneladas)	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Produção	464	452	464	3%	0%	916	913	0%
Vendas	430	455	435	-5%	-1%	885	886	0%

O **volume de produção** no **2T25** da Eldorado atingiu **464 mil toneladas**, um aumento de **3%** em relação ao trimestre anterior e estabilidade em relação ao 2T24. O volume de produção segue em linha com o plano estratégico da Companhia em produzir dentro da sua capacidade nominal de 1,8 milhões de toneladas ao ano.

Já o **volume de vendas**, encerrou o trimestre em **430 mil toneladas**, -5% inferior em relação ao 1T25 e -1% inferior em relação ao 2T24. A redução no volume de vendas é decorrente do *mix* por região.

Calendário de paradas programadas de manutenção

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2024												
2025												
2026	Sem parada											



Comentário do Desempenho

Receita Líquida

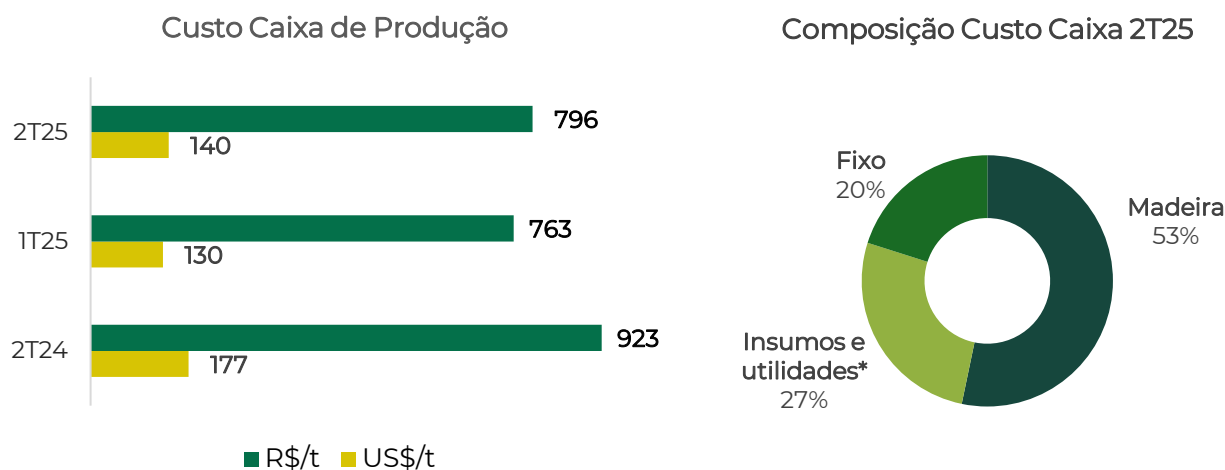
A **receita líquida** encerrou o **2T25** em **R\$ 1.455 milhões**, com redução de -10% sobre o trimestre anterior, explicado principalmente pelo menor volume vendido (-5%) e pela depreciação do dólar médio frente ao real médio (-3%). Já na comparação com o 2T24, o valor representa uma redução de -12% devido ao menor patamar de preços (-21%) e menor volume vendido (-1%), compensado pela apreciação do dólar médio frente ao real (9%).

O **lucro bruto** encerrou o trimestre em **R\$ 829 milhões**, -13% inferior ao 1T25, reflexo principalmente da menor receita líquida em contrapartida do menor **custo do produto vendido (CPV)** no período comparado ao primeiro trimestre de 2025, que encerrou o 2T25 em **R\$ 626 milhões**. Na comparação contra 2T24, a redução de -12% é explicada pela menor receita líquida, compensando pelo menor CPV no período. No acumulado do ano, o lucro bruto expandiu 4% comparado ao mesmo período do ano anterior.

	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Receita Líquida Total (R\$ milhões)	1.455	1.624	1.662	-10%	-12%	3.079	3.087	0%
Mercado Externo	1.196	1.343	1.384	-11%	-14%	2.539	2.578	-2%
Mercado Interno	259	281	278	-8%	-7%	540	509	6%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(626)	(673)	(716)	-7%	-13%	(1.299)	(1.381)	-6%
CPV/ton	1.456	1.480	1.646	-2%	-12%	1.468	1.559	-6%
Lucro Bruto	829	951	946	-13%	-12%	1.780	1.706	4%
Margem Bruta (%)	57%	59%	57%	-1,6 p.p	0,2 p.p	58%	55%	2,5 p.p

Comentário do Desempenho

Custo Caixa



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

O **custo caixa** por tonelada foi de **R\$ 796 (US\$ 140)**, um aumento de 4% em comparação com o trimestre anterior, em razão: i) do maior consumo de madeira de terceiros, reduzindo o efeito da exaustão que beneficia o custo caixa; ii) maior consumo de insumos, especialmente energéticos; e iii) menor diluição de custo fixo. Esses efeitos foram compensados pela maior margem de contribuição de energia excedente da fábrica.

O resultado -14% inferior em relação ao 2T24 é explicado: i) principalmente pelo melhor *mix* de madeira, com maior consumo de madeira própria; e ii) maior margem de contribuição de energia excedente gerada na operação. Em contrapartida, a apreciação do dólar médio frente ao real (+9%), impactou o custo dos insumos químicos.

Comentário do Desempenho

Despesas com Vendas, Administrativas e Logísticas

Receitas (Despesas) Operacionais (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Administrativas e Gerais	(378)	(110)	(100)	244%	278%	(488)	(204)	139%
<i>% Receita Líquida</i>	<i>26%</i>	<i>7%</i>	<i>6%</i>	<i>19,2 p.p</i>	<i>20 p.p</i>	<i>16%</i>	<i>7%</i>	<i>9,2 p.p</i>
Com Vendas e Logística	(135)	(165)	(149)	-18%	-9%	(300)	(301)	0%
<i>% Receita Líquida</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>	<i>-0,9 p.p</i>	<i>0,3 p.p</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>-0,1 p.p</i>
Total	(513)	(275)	(249)	87%	106%	(788)	(505)	56%

As **despesas administrativas** totalizaram **R\$ 378 milhões**, um aumento quando comparado ao 1T25 e 2T24, em função das maiores despesas jurídicas relacionadas ao encerramento do litígio entre os acionistas, no montante de R\$ 264 milhões. Este valor foi ajustado nos principais indicadores para preservar comparativo operacional de períodos anteriores e futuros.

As **despesas de vendas e logística** totalizaram **R\$ 135 milhões** no 2T25, uma redução de -18% em relação ao 1T25 e -9% inferior em relação ao 2T24, em função das menores despesas logísticas devido ao menor volume vendido.

Comentário do Desempenho

EBITDA Ajustado

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
EBIT	693	680	722	2%	-4%	1.373	1.247	10%
Valor justo do ativo biológico	(482)	-	(3)	n/a	-	(482)	(3)	-
Exaustão do ajuste a valor justo	16	27	-	-41%	n/a	43	-	n/a
Reversão de Perdas de Crédito de ICMS	(2)	(4)	-	-50%	n/a	(6)	-	n/a
Baixas de ativos fixos e biológicos	131	-	-	n/a	n/a	131	-	n/a
Outros ¹	264	-	-	n/a	n/a	264	-	n/a
EBIT Ajustado²	620	703	719	-12%	-14%	1.323	1.244	6%
<i>Margem EBIT Ajustado (%)</i>	<i>43%</i>	<i>43%</i>	<i>43%</i>	<i>-0,7 p.p</i>	<i>-0,7 p.p</i>	<i>43%</i>	<i>40%</i>	<i>2,7 p.p</i>
Depreciação, Amortização e Exaustão ³	191	211	217	-9%	-12%	402	426	-6%
Outros	-	-	(15)	n/a	-100%	-	(15)	-100%
EBITDA Ajustado	811	914	921	-11%	-12%	1.725	1.655	4%
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>56%</i>	<i>56%</i>	<i>55%</i>	<i>-0,6 p.p</i>	<i>0,3 p.p</i>	<i>56%</i>	<i>54%</i>	<i>2,4 p.p</i>

¹ Considera o ajuste não recorrente referente às despesas jurídicas de aquisição, no valor de R\$ 264 milhões.

² O cálculo do EBIT ajustado foi atualizado no 2T25, considerando além do valor justo do ativo biológico a reversão de perdas de créditos de ICMS. Dessa forma, os períodos comparativos podem sofrer divergências.

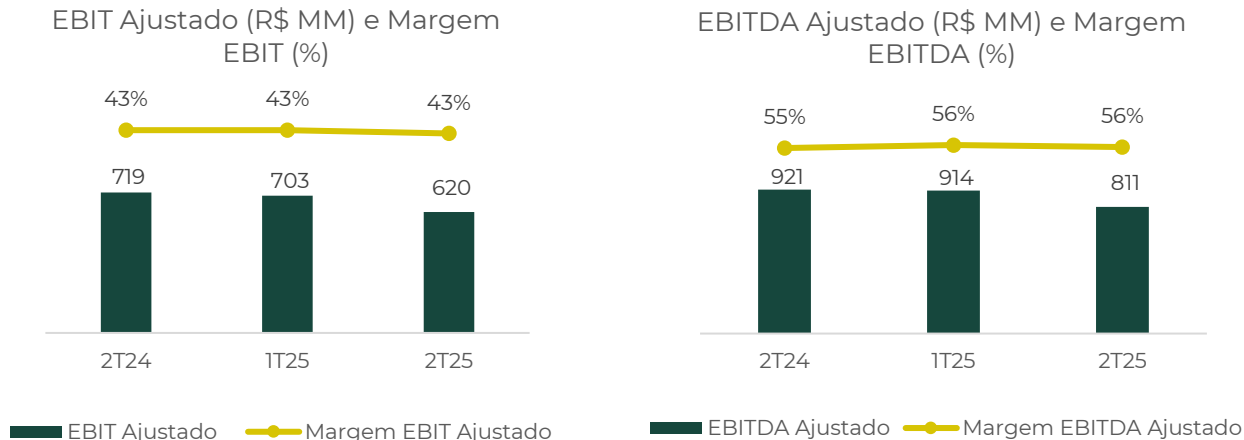
³ Desconsidera o efeito da exaustão do ajuste a valor justo, capturado no EBIT ajustado.

O **EBITDA ajustado** totalizou **R\$ 811 milhões** no 2T25, uma redução de -11% em relação ao trimestre anterior, com manutenção na **margem EBITDA**, encerrada em **56%**, que é explicado principalmente pela menor receita líquida no trimestre. Frente ao 2T24, houve uma redução de -12% no EBITDA ajustado, explicado pelo mesmo fator.

Ressalta-se o ajuste não recorrente realizado no 2T25, referente as despesas jurídicas relativas à aquisição da Eldorado e encerramento do litígio entre os sócios, no montante de R\$ 264 milhões. Esse feito é capturado no SG&A, nas despesas gerais e administrativas, conforme explicitado anteriormente.

Apesar da volatilidade de mercado, a Companhia sustentou as margens EBIT Ajustado e EBITDA Ajustado, atingindo 43% e 56%.

Comentário do Desempenho



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Despesas Financeiras, Líquidas	(138)	(25)	(60)	452%	130%	(163)	(115)	-
Instrumentos Financeiros Hedge ¹	394	18	(463)	-	-185%	411	(473)	-
(=) Receitas (Despesas) Financeiras, Líquidas (incluindo hedge)	256	(8)	(523)	-	-149%	248	(588)	-
Variação Cambial	194	31	(115)	526%	-	225	(156)	-
(=) Resultado Financeiro	450	23	(638)	-	-	473	(744)	-

¹ Considera swap de taxa de juros e moeda.

As **despesas financeiras**, incluindo os custos de *hedge*, totalizaram **R\$ 256 milhões** positivos no 2T25, um aumento no resultado frente aos trimestres anteriores, explicado pelo volume de *swaps* contratados relacionados à captação de recursos realizado ao longo do trimestre. Esses fatores, somados à maior variação cambial ocorrida no período, entregaram um **resultado financeiro** positivo em **R\$ 450 milhões** no 2T25.

Resultado Líquido

A Eldorado obteve **lucro líquido** de **R\$ 751 milhões** e margem líquida de 52% registrados no 2T25, resultado 64% superior quando comparado ao trimestre anterior, em razão das maiores receitas financeiras e maior variação cambial no período, compensando o menor EBITDA ajustado. Em

Comentário do Desempenho

relação ao 2T24, o aumento é explicado pelo melhor resultado financeiro e pela maior variação cambial, em contrapartida do menor EBITDA ajustado no período.

Geração de Caixa Operacional

Geração de Caixa Operacional (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
EBITDA Ajustado	811	914	921	-11%	-12%	1.725	1.655	4%
(-) Capex de Manutenção ¹	163	227	267	-28%	-39%	698	436	60%
Geração de Caixa Operacional	648	687	654	-6%	-1%	1.027	1.219	-16%
Geração de Caixa/t	1.507	1.510	1.503	0%	0%	1.160	1.376	-16%

¹ A partir do 2T25, o cálculo considera os investimentos para manutenção da operação. Não considera investimentos em inovação, expansão, plantio, manutenção florestal excedente à linha existente e modernização da operação.



A geração de caixa operacional foi de **R\$ 648 milhões**, uma redução de -6% na comparação com o trimestre anterior, reflexo do menor volume de entregas que realizou um menor EBITDA ajustado, compensado pelo menor capex de manutenção. Já na comparação com 1T24, a redução de -1% é explicada pelo menor patamar de EBITDA ajustado.

Já na geração de caixa por tonelada, o indicador apresentou estabilidade em comparação aos períodos anteriores.



Comentário do Desempenho

Endividamento

Endividamento (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24
Dívida Bruta	17.188	1.883	2.538
Dívida de Curto Prazo	5.925	508	1.157
Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	2.247	1.349	1.403
Dívida Líquida	14.941	534	1.135
Dívida Líquida (USD milhões)	2.736	93	204
<i>Hedge</i> - MTM	286	105	104
Dívida Líquida com MTM de <i>Hedge</i>	14.655	429	1.031
Dívida Líquida com MTM de <i>Hedge</i> (USD milhões)	2.684	75	185
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (R\$)	4,46	0,15	0,42
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado (US\$)	4,68	0,15	0,38
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA Ajustado (R\$)	4,38	0,15	0,39
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA Ajustado (US\$)	4,59	0,12	0,30
Custo da Dívida em USD ¹ (% a.a.)	6,7%	5,8%	5,3%

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

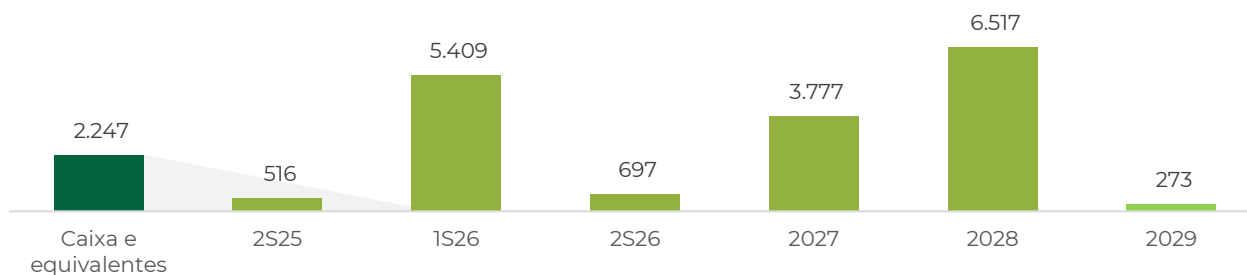
A **dívida bruta** somava **R\$ 17.188 milhões** no final de junho de 2025, um aumento em relação as posições de março de 2025 e junho de 2024, devido ao maior número de captações ocorridas no período relacionadas à assunção da dívida de aquisição. A dívida bruta de curto prazo representa 34% da composição total, e a Companhia segue com o processo de alongamento do prazo médio da dívida.

O **caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras** somaram **R\$ 2.247 milhões** ao final de junho, superior às posições de março de 2025 e junho 2024, devido aos desembolsos de captações de dívidas que ocorreram no final do trimestre. Ao final do período, 14% estava aplicado em moeda estrangeira e 86% em moeda nacional.

Comentário do Desempenho

Em 30 de junho de 2025, o custo médio total da dívida em dólar era de 6,7% a.a. versus a posição em 31 de março de 2025, que tinha custo médio total de 5,8% a.a. O prazo médio da dívida consolidada no encerramento do trimestre era de 23 meses versus 16 meses ao final do 1T25.

Cronograma de amortização
(R\$ milhões)

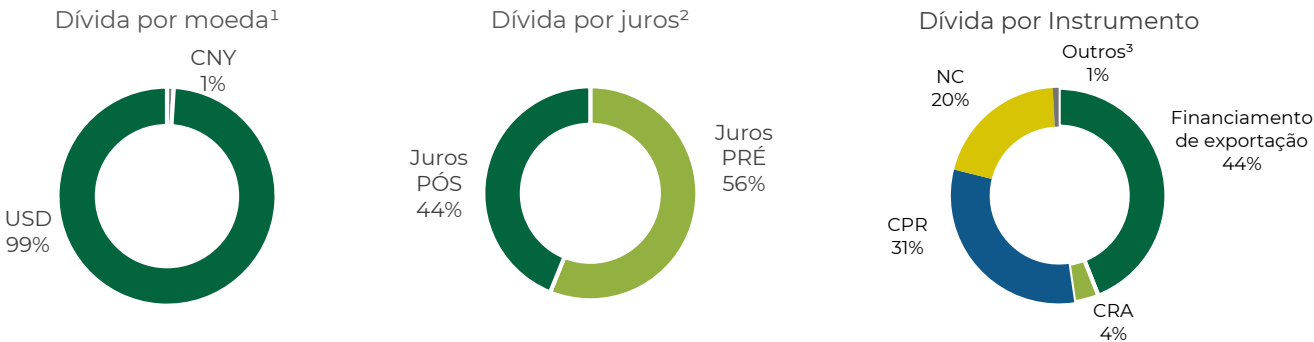


A **dívida líquida** em 30 de junho de 2025 encerrou em **R\$ 14.941 milhões (US\$ 2.736 milhões)**, comparada com uma posição de dívida de R\$ 534 milhões (US\$ 93 milhões) em 31 de março de 2025. O aumento está relacionado aos mesmos fatores citados acima.

A **alavancagem financeira (dívida líquida/EBITDA ajustado)** em dólares era de **4,68x** ao final do 2T25 comparada com 0,15x no trimestre anterior e 0,38x no mesmo período do ano anterior. O aumento está relacionado principalmente ao maior endividamento no período, conforme explicado anteriormente. A Companhia reforça seu compromisso na readequação de sua alavancagem dentro da política financeira, que busca o nível ótimo de estrutura de capital entre 2,5 e 3,5x. Ainda nesse sentido, os *covenants* de incorrência referentes ao CRA de emissão da Eldorado foram atendidos.

A Companhia mantém operações de *hedge* com o objetivo de substituir o indicador de dívidas de Real para Dólar. O **valor justo** dessas operações era de **R\$ 286 milhões** positivos ao final de junho de 2025, frente a R\$ 105 milhões ao final de março de 2025. O aumento ocorreu devido à contratação dos swaps para hedge das Notas Comerciais Públicas, que foram parcialmente liquidados no período.

Comentário do Desempenho

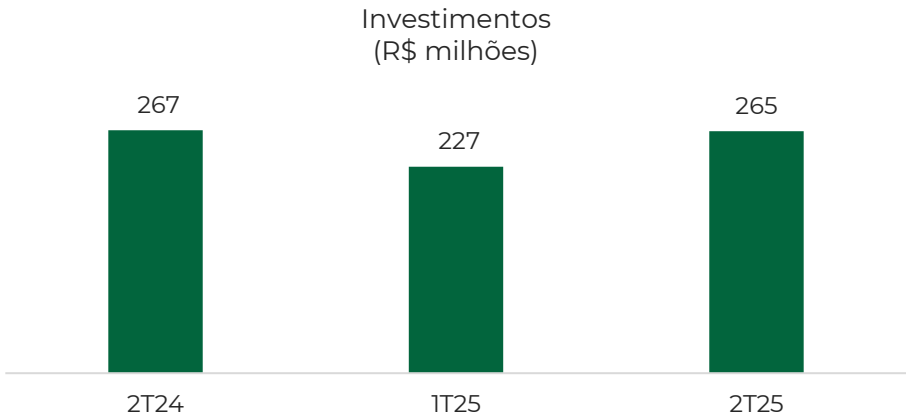


¹ Considera a parcela da dívida após o swap. A dívida original por moeda era: CNY 1%, USD 66% e BRL 33%.
² Considera a parcela da dívida após o swap. A dívida original por juros era: Pré 90% e Pós 10%.
³ Considera outros tipos de instrumentos financeiros não classificados como financiamentos de exportação, além dos custos da dívida.

Investimentos

Os **investimentos** realizados ao longo do 2T25 aumentaram 17% em relação ao trimestre anterior e reduziram -1% sobre o mesmo período de 2024, somando **R\$ 265 milhões**.

Os investimentos realizados no período consideram: expansão da base florestal, que hoje somam mais de 300 mil hectares de área produtiva, contabilizando um excedente relevante de ativos florestais; investimentos de manutenção da fábrica, em projetos que buscam ganhos de produtividade; inovação industrial e novos projetos.



Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa Livre

O maior **fluxo de caixa livre ajustado** no período, quando comparado ao 1T25, é explicado pela maior liberação de capital de giro no período. A geração de caixa livre da Eldorado no período foi mantida em liquidez disponível e deve ser empregada na redução da dívida bruta nos trimestres subsequentes.

Fluxo de Caixa Livre Ajustado

2T25	1T25	2T24
R\$ 669 (milhões)	R\$ 304 (milhões)	R\$ 101 (milhões)

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	2T25	1T25	2T24	6M25	6M24
EBITDA Ajustado	811	914	921	1.725	1.655
(-) Capex Total	(265)	(227)	(267)	(492)	(436)
(-/+) Capital de Giro	544	(96)	1	448	(194)
(-) Juros Pagos e Rendimentos Financeiros, Líquidos	(3)	(32)	14	(35)	(92)
(+/-) Ganhos/(Perdas) Realizados com Hedge	238	9	(407)	247	(408)
(-) Contratos de Arrendamentos – IFRS 16	(104)	(148)	(87)	(252)	(222)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(142)	(135)	(102)	(277)	(133)
(-/+) Outros	(146)	19	28	(127)	56
Fluxo de Caixa Livre	933	304	101	1.237	226
(-) Despesas Relativas à Aquisição e Encerramento do Litígio	(264)	-	-	(264)	-
(=) Fluxo de Caixa Livre Ajustado¹	669	304	101	973	226

¹ Considera o efeito caixa, excluindo o ajuste não recorrente no EBITDA ajustado referente às despesas jurídicas de aquisição, no valor de R\$ 264 milhões.

Comentário do Desempenho

Ambiental, Social e Governança

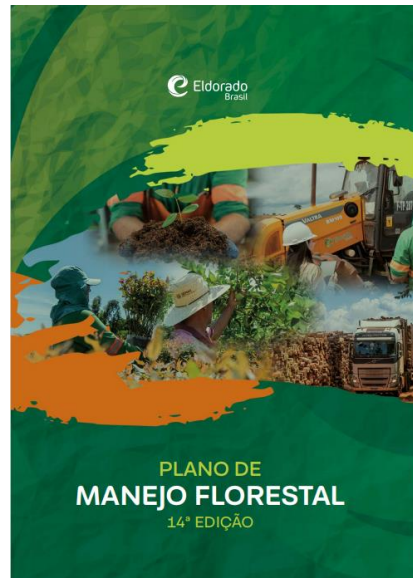
No segundo trimestre de 2025, a Eldorado manteve suas práticas de relacionamento e engajamento com os stakeholders, sempre com o objetivo de gerar valor positivo por meio de programas e ações socioambientais, promovendo uma sustentabilidade compartilhada entre a Companhia, a sociedade e as comunidades locais.

Foi divulgado o Resumo Público do Plano de Manejo Florestal 2025, que apresenta de forma clara e transparente as informações relevantes sobre as operações florestais da Eldorado Brasil e as práticas adotadas pela empresa. O documento reforça o compromisso com o manejo florestal responsável. Para acessá-lo, [clique aqui](#).

Reiterando o compromisso com o Pacto Global da ONU, atualizamos o Comunicado de Progresso (COP), relatório que detalha a continuidade do alinhamento com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da Agenda 2030.

Ainda neste período, foi publicado o Inventário de Gases de Efeito Estufa (GEE), que passou por verificação de terceira parte, conforme os dados de 2024. A auditoria seguiu as especificações do Programa Brasileiro GHG *Protocol* e da norma ABNT NBR ISO 14064:2007. Pelo quarto ano consecutivo, a Eldorado conquistou o Selo Ouro, reconhecimento máximo de conformidade, com a verificação realizada por empresa credenciada pelo Inmetro.

Por fim, ainda no segundo trimestre de 2025, a Eldorado reforçou seu compromisso social por meio de iniciativas voltadas à educação, voluntariado e desenvolvimento comunitário. Destaque para o início das atividades do programa “Valores Eldorado na Escola”, com foco em educação ambiental nas redes municipais de Selvíria e Aparecida do Taboado (MS). No âmbito do Programa de Voluntariado AME, foram realizadas campanhas solidárias em São Paulo, Santos e Três Lagoas, beneficiando instituições locais. A companhia também participou do Dia de Campo “Vitrine Tecnológica”, promovido em parceria com o SENAR, com foco no fortalecimento da agricultura familiar por meio dos projetos PAIS, Raízes e Pomar.



Comentário do Desempenho

Rating

Agência	Escala Nacional	Escala Global	Perspectiva	Data
Fitch Ratings	AA+	BB	Estável	Jun/2025
Moody's	-	Ba2	Estável	Jun/2025

Eventos Subsequentes¹

Operação de venda de madeira

Em 29 de julho de 2025, a Companhia firmou contrato com a Arauco Celulose do Brasil S.A. para a venda de 12 milhões de metros cúbicos de madeira em pé com casca. A colheita será realizada pela adquirente no período compreendido entre os anos de 2027 e 2029.

Em 13 de agosto de 2025 foram cumpridas as condições suspensivas estabelecidas no Contrato, tendo o fechamento da operação sido concluído na referida data.

Liquidação integral da 1ª emissão de Notas Comerciais Pública

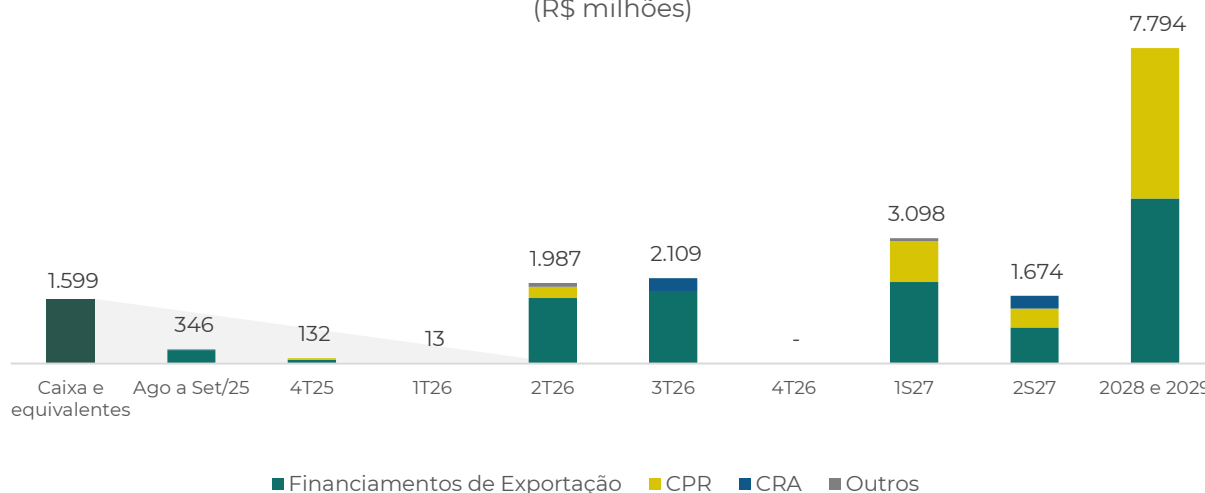
Em 31 de julho de 2025, a Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia") liquidou integralmente a 1ª emissão de Notas Comerciais Escriturais, no montante total de R\$ 13 bilhões. A liquidação foi viabilizada por meio de operações financeiras bilaterais, como Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACC), Pré-Pagamento de Exportação (PPE), Nota de Crédito à Exportação (NCE) e Cédula de Produto Rural (CPR), com o objetivo de otimizar o custo da dívida e alongar os prazos de vencimento.

Com o pagamento das Notas Comerciais Publicas, os Empréstimos e Financiamentos reportados no curto prazo reduziram de R\$ 5.925 milhões para R\$ 3.879 milhões no final de julho. Adicionalmente, o custo médio da dívida reportado em dólar reduziu de 6,7% a.a. para 6,2% a.a. no final de julho de 2025.

¹ As informações desta seção refletem parcialmente as informações auditadas das Demonstrações Financeiras, e foram complementadas a fim de explicitar com mais clareza a posição de endividamento da Companhia.

Comentário do Desempenho

Cronograma de amortização
(R\$ milhões)



* Os vencimentos de curto prazo consideram o período de agosto de 2025 a julho de 2026, e somam R\$ 3.879 milhões.

Operação de permuta de madeira

Em 6 de agosto de 2025, a Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia" ou "Eldorado") celebrou contrato com a Suzano S.A. ("Suzano") para a realização de uma operação de permuta de ativo biológico, envolvendo aproximadamente 18 milhões de metros cúbicos de madeira em pé localizados no Estado de Mato Grosso do Sul.

Nos termos da operação, a Eldorado cederá madeira madura para colheita entre 2025 e 2027, e receberá, em contrapartida, madeira imatura para colheita entre 2028 e 2031. A transação prevê, adicionalmente, o pagamento à Eldorado no valor total de R\$ 1,317 bilhão, sendo R\$ 878 milhões em 2025 e R\$ 439 milhões em 2026.

Por meio desta transação, a Eldorado aumenta a eficiência de suas operações no Estado do Mato Grosso do Sul, uma vez que não estará somente mantendo, mas ampliando seu excedente de madeira atualmente disponível, além de reduzir o custo de colheita da madeira.

O fechamento da operação está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais de mercado para este tipo de transação.

Comentário do Desempenho

ANEXO I - Balanços patrimoniais

(Em milhares de reais)

Ativo				Passivo e patrimônio líquido			
	30/06/2025	31/03/2025	30/06/2024		30/06/2025	31/03/2025	30/06/2024
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	2.246.906	1.349.048	842.086	Fornecedores	359.755	306.399	352.413
Aplicações financeiras	-	-	560.524	Empréstimos e financiamentos	5.924.751	507.680	1.156.623
Contas a receber de clientes	760.830	1.376.211	1.393.799	Arrendamentos a pagar	278.934	232.416	215.654
Estoques	778.401	787.031	751.549	Obrigações trabalhistas e sociais	240.584	190.261	234.445
Tributos a recuperar	114.842	46.591	118.552	Obrigações fiscais	26.982	18.923	55.438
Imposto de renda e contribuição social correntes	52.871	37.008	99.855	Imposto de renda e contribuição social correntes	1.016	40.920	62
Instrumentos financeiros derivativos	143.921	18.281	46.407	Instrumentos financeiros derivativos	-	-	72.580
Adiantamentos a fornecedores	69.508	14.909	114.213	Dividendos a pagar	-	274.487	560.524
Outros ativos circulantes	64.602	29.265	59.210	Outros passivos circulantes	91.868	88.676	102.677
	4.231.881	3.658.344	3.986.195		6.923.890	1.659.762	2.750.416
Não circulante				Não circulante			
Tributos a recuperar	15.711	20.362	16.669	Empréstimos e financiamentos	11.262.983	1.375.109	1.380.862
Adiantamentos a fornecedores	610.033	582.962	483.450	Arrendamentos a pagar	1.776.447	1.648.517	1.549.195
Instrumentos financeiros derivativos	141.992	86.804	130.501	Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.316.329	976.565	647.745
Empréstimos para partes relacionadas	7.865.444	-	-	Provisão para riscos processuais	17.925	32.246	34.928
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9.589	21.700	9.595	Outros passivos não circulantes	9.443	9.295	16.775
Outros ativos não circulantes	1.667	1.683	2.438				
	8.644.436	713.511	642.653		14.383.127	4.041.732	3.629.505
				Patrimônio líquido			
Ativos biológicos	5.657.194	5.184.058	4.900.381	Capital social	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Imobilizado	5.665.709	5.342.456	5.272.055	Reservas de capital	784.086	8.951.267	-
Intangível	677.195	192.322	171.501	Reservas de lucros	2.573.815	-	8.055.838
Direitos de uso	2.037.783	1.841.754	1.718.563	Ajustes de avaliação patrimonial	460.488	490.892	466.797
	22.682.317	13.274.101	12.705.153		5.607.181	11.230.951	10.311.427
Total do ativo	26.914.198	16.932.445	16.691.348	Total do passivo e patrimônio líquido	26.914.198	16.932.445	16.691.348

Comentário do Desempenho

ANEXO II - Demonstrações do resultado e EBITDA Ajustado

(Em milhares de reais)

	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Receita Líquida	1.455.678	1.623.756	1.662.304	-10,4%	-12,4%	3.079.434	3.086.980	-0,2%
Custo dos produtos vendidos	(625.804)	(673.253)	(716.510)	-7,0%	-12,7%	(1.299.057)	(1.381.494)	-6,0%
Lucro bruto	829.874	950.503	945.794	-12,7%	-12,3%	1.780.377	1.705.486	4,4%
Receitas (despesas) operacionais								
Administrativas e gerais	(378.018)	(110.448)	(99.858)	242,3%	278,6%	(488.466)	(203.708)	139,8%
Com vendas e logística	(135.207)	(165.044)	(148.835)	-18,1%	-9,2%	(300.251)	(300.919)	-0,2%
Valor justo do ativo biológico	482.083	-	3.347	n/a	14303,4%	482.083	3.347	14303,4%
Reversão de perdas de crédito esperadas	1.038	1.106	5.724	-6,1%	-81,9%	2.144	12.734	-83,2%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(106.459)	3.950	16.304	-2795,2%	-753,0%	(102.509)	30.199	-439,4%
Resultado operacional antes do resultado financeiro	693.311	680.067	722.476	1,9%	-4,0%	1.373.378	1.247.139	10,1%
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	101.310	29.191	23.382	247,1%	333,3%	130.501	46.909	178,2%
Despesas financeiras	(239.389)	(54.375)	(82.493)	340,3%	190,2%	(293.764)	(161.766)	81,6%
Instrumentos financeiros derivativos	393.861	17.596	(462.916)	2138,4%	-185,1%	411.457	(472.772)	-187,0%
Variação cambial, líquida	193.663	31.120	(115.607)	522,3%	-267,5%	224.783	(156.275)	-243,8%
Lucro antes dos impostos Imposto de renda e contribuição social	1.142.756	703.599	84.842	62,4%	1246,9%	1.846.355	503.235	266,9%
Corrente	(47.998)	(97.742)	(13.088)	-50,9%	266,7%	(145.740)	(95.278)	53,0%
Diferido	(343.340)	(147.356)	6.286	133,0%	-5562,0%	(490.696)	(23.864)	1956,2%
Lucro líquido do período	751.418	458.501	78.040	63,9%	862,9%	1.209.919	384.093	215,0%
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	0,49	0,30	0,05			0,79	0,25	215,0%
Resultado antes das receitas/(despesas) financeiras e impostos								
Encargos de depreciação, amortização e exaustão	206.400	237.746	216.988	-13,2%	-4,9%	444.146	425.977	4,3%
Ajuste de valor justo do ativo biológico	(482.083)	-	(3.347)	n/a	14303,4%	(482.083)	(3.347)	14303,4%
Baixa de ativos florestais	131.035	-	-	n/a	n/a	131.035	-	n/a
Reversão de perdas de créditos de ICMS	(2.315)	(3.754)	(14.320)	-38,3%	-83,8%	(6.069)	(14.320)	-57,6%
Despesas Relativas à Aquisição e Encerramento do Litígio	264.478	-	-	n/a	n/a	264.478	-	n/a
LAJIDA/EBITDA - ajustado	810.826	914.059	921.797	-11,3%	-12,0%	1.724.885	1.655.449	4,2%



Comentário do Desempenho

ANEXO III - Demonstrações dos Fluxos de Caixa

(Em milhares de reais)

	2T25	1T25	2T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	6M25	6M24	Δ Y o Y
Fluxo de caixa das atividades operacionais:								
Lucro líquido do período	751.418	458.501	78.039	63,9%	862,9%	1.209.919	384.093	215,0%
Ajustes por:								
Depreciação, amortização e exaustão	206.400	237.746	216.988	-13,2%	-4,9%	444.146	425.977	4,3%
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	76.444	(4.884)	(4.742)	-1665,2%	-1712,1%	71.560	(22.293)	-421,0%
Valor justo do ativo biológico	(482.083)	-	(3.347)	n/a	14303,4%	(482.083)	(3.347)	14303,4%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	343.364	147.332	(6.286)	133,1%	-5562,4%	490.696	23.864	1956,2%
Imposto de renda e contribuição social correntes	47.974	97.766	13.089	-50,9%	266,5%	145.740	95.278	53,0%
Encargos financeiros - juros e variação cambial	(69.189)	58.054	165.793	-219,2%	-141,7%	(11.135)	308.492	-103,6%
Rendimento sobre aplicação financeira	-	-	-	n/a	n/a	-	-	n/a
(Ganhos) perdas com derivativos	(393.861)	(17.596)	462.916	2138,4%	-185,1%	(411.457)	472.772	-187,0%
Provisão para riscos processuais	(9.735)	4.003	3.430	-343,2%	-383,8%	(5.732)	8.945	-164,1%
(Reversão) constituição de perdas de créditos de ICMS	(2.315)	(3.754)	(14.320)	-38,3%	-83,8%	(6.069)	(14.320)	-57,6%
Reversão de perdas estimadas no estoque	2.677	465	444	475,7%	502,9%	3.142	395	695,4%
Reversão de perdas de crédito esperadas	(1.038)	(1.106)	(5.724)	-6,1%	-81,9%	(2.144)	(12.734)	-83,2%
	470.056	976.527	906.280	-51,9%	-48,1%	1.446.583	1.667.122	-13,2%
Diminuição / (aumento) em ativos								
Contas a receber de clientes	555.537	10.430	(26.681)	5226,3%	-2182,1%	565.967	20.928	2604,4%
Estoques	(19.038)	(3.190)	13.046	496,8%	-245,9%	(22.228)	31.241	-171,2%
Tributos a recuperar	(27.274)	(8.214)	7.654	232,0%	-456,3%	(35.488)	(62.120)	-42,9%
Adiantamentos a fornecedores	(28.861)	23.974	(8.789)	-220,4%	228,4%	(4.887)	(45.155)	-89,2%
Outros ativos circulantes e não circulantes	(39.825)	(4.703)	1.019	746,8%	-4008,2%	(44.528)	(4.047)	1000,3%
Aumento / (diminuição) em passivos								
Fornecedores	36.610	19.603	(38.858)	86,8%	-194,2%	56.213	(153.754)	-136,6%
Obrigações trabalhistas e sociais	50.523	(101.075)	64.059	-150,0%	-21,1%	(50.552)	1.144	-4518,9%
Obrigações fiscais	9.504	3.132	1.800	203,4%	428,0%	12.636	44.676	-71,7%
Pagamentos para riscos processuais	(4.586)	(3.474)	(7.917)	32,0%	-42,1%	(8.060)	(16.261)	-50,4%
Outros passivos circulantes e não circulantes	12.064	(32.830)	(4.850)	-136,7%	-348,7%	(20.766)	(10.186)	103,9%
Caixa gerado pelas atividades operacionais	1.014.710	880.180	906.763	15,3%	11,9%	1.894.890	1.473.588	28,6%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(141.623)	(135.436)	(101.478)	4,6%	39,6%	(277.059)	(132.650)	108,9%
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	873.087	744.744	805.285	17,2%	8,4%	1.617.831	1.340.938	20,6%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos								
Aumento em ativos biológicos	(126.096)	(148.435)	(134.244)	-15,0%	-6,1%	(274.531)	(247.545)	10,9%
Adições no ativo imobilizado e intangível	(154.498)	(81.892)	(140.600)	88,7%	9,9%	(236.390)	(214.165)	10,4%
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado e biológico	14.785	3.774	7.577	291,8%	95,1%	18.559	25.941	-28,5%
Caixa líquido aplicado (gerado) nas/pelas atividades de investimentos	(265.809)	(226.553)	(267.267)	17,3%	-0,5%	(492.362)	(435.769)	13,0%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos								
Empréstimos e financiamentos captados	14.629.370	-	75.000	n/a	19405,8%	14.629.370	75.000	19405,8%
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	(11.192.890)	(136.750)	-	8084,9%	n/a	(11.329.640)	(305.610)	3607,2%
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	(42.563)	(61.209)	(11.504)	-30,5%	270,0%	(103.772)	(139.086)	-25,4%
Aplicações financeiras líquidas	-	-	(560.524)	n/a	-100,0%	-	(560.524)	-100,0%
(Pagamento) Recebimento de operações com derivativos	238.136	9.235	(407.186)	2478,6%	-158,5%	247.371	(408.220)	-160,6%
Pagamento de contratos de arrendamentos	(104.616)	(147.537)	(86.933)	-29,1%	20,3%	(252.153)	(221.861)	13,7%
Pagamento de dividendos	(3.207.357)	-	-	n/a	n/a	(3.207.357)	-	n/a
Caixa líquido aplicado (gerado) nas/pelas atividades de financiamentos	320.080	(336.261)	(991.147)	-195,2%	-132,3%	(16.181)	(1.560.301)	-99,0%
Variação cambial no caixa	(29.500)	(14.780)	68.971	99,6%	-142,8%	(44.280)	89.935	-149,2%
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	897.858	167.150	(384.158)	437,2%	-333,7%	1.065.008	(565.197)	-288,4%
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.349.048	1.181.898	1.226.244	n/a	n/a	1.181.898	1.407.283	-16,0%
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	2.246.906	1.349.048	842.086	n/a	n/a	2.246.906	842.086	166,8%
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	897.858	167.150	(384.158)	n/a	n/a	1.065.008	(565.197)	-288,4%

Comentário do Desempenho



RESULTADOS

2T25

Relações com Investidores

Fernando Storch

Luísa Puccini

Tel: +55 (11) 2505-0251

Av. Marginal Direita do Tietê,

500 – São Paulo SP - Brasil

E-mail: ri@eldoradobrasil.com.br

Notas Explicativas



ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A

**Informações financeiras
intermediárias**

individuais e consolidadas

30 de junho de 2025

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

1. Contexto operacional

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

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

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

A emissão dessas informações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 14 de agosto de 2025.

1.1. Eventos societários

(a) Contrato de compra e venda de ações

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

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

Em 15 de maio de 2025, a J&F, acionista majoritária da Eldorado, adquiriu da Paper Excellence B.V, acionista minoritária, 100% do capital social da Prime Victory Company S.A. ("Prime Victory") que, por sua vez, detinha a participação acionária de 49,41% na Eldorado ("Operação"). Esta Operação pôs fim, de forma plena e definitiva, aos litígios existentes entre as acionistas, sobre a compra da Eldorado, no Brasil e no exterior. Em consequência, todos os processos judiciais e arbitrais relacionados às disputas, então em curso, foram imediatamente encerrados.

Em 04 de junho de 2025, foi aprovada a incorporação, pela Eldorado, da Prime Victory ("Incorporação"), cujo capital social era, desde 15 de maio de 2025, integralmente detido pela J&F. A operação teve como objetivo simplificar a estrutura social da Eldorado, pelo que, após a Incorporação, a J&F passou a ser a única acionista direta da Companhia. A Incorporação teve eficácia imediata.

Considerando que os únicos ativos detidos pela Prime Victory eram ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Eldorado, além do ágio e da mais-valia de ativos atrelados a esse investimento, não houve alteração do capital social da Eldorado em virtude da Incorporação e tampouco emissão de novas ações. As ações de emissão da Eldorado antes detidas pela Prime Victory foram entregues diretamente à J&F, que passou a ser titular da totalidade do capital social da Eldorado.

O arranjo acionário da Companhia atual, portanto, é composto de 100% de participação acionária da J&F, única acionista da Eldorado.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

(b) Incorporação reversa

Em 15 de maio de 2025, a J&F S.A. ("J&F"), adquiriu da Paper Excellence B.V a totalidade do capital social da Prime Victory Company S.A. ("Prime Victory"), empresa que detinha a participação de 49,41% da Eldorado, passando a deter a totalidade do capital social da Eldorado.

Em 04 de junho de 2025, a Assembleia Geral Extraordinária, aprovou a incorporação, pela Eldorado, da Prime Victory, com o objetivo de simplificar a estrutura societária da Eldorado. Não houve alteração do capital social da Eldorado em virtude da incorporação e tampouco emissão de novas ações. As ações de emissão da Eldorado antes detidas pela Prime Victory foram entregues diretamente à J&F, que passou a ser titular da totalidade do capital social da Eldorado.

A incorporação foi baseada em laudo de acervo líquido, com a seguinte composição:

	Nota	30/06/2025
Mais valias	13	296.071
Ágio	14	488.015
Total dos valores incorporados		784.086

(c) Cessão de Dívida Pública com Parte Relacionada

Em 12 de junho de 2025 a Companhia realizou a emissão de Notas Comerciais Escriturais Públicas no valor total de R\$ 13.000.000, distribuídas em duas séries, sendo a 1ª série, no valor de R\$ 3.000.001, com vencimento em julho de 2025, e 2ª série, no valor de R\$ 9.999.999, com vencimento em maio de 2026.

As Notas Comerciais Escriturais Públicas foram integralizadas, na mesma data, por instituição financeira, sendo R\$ 12.000.000 por meio da cessão de créditos de Notas Comerciais Privadas emitidas pela sua controladora J&F S.A, registradas à conta de créditos a receber de partes relacionadas, e R\$ 1.000.000 em caixa.

Em junho de 2025, a Companhia realizou a liquidação antecipada da totalidade da primeira série e de uma parcela de R\$ 6.549.999 da segunda série, totalizando pagamentos no valor de R\$ 9.550.000. Após as liquidações antecipadas, o saldo remanescente da dívida, já considerados os encargos financeiros, é de R\$ 3.475.914 – nota explicativa nº 17.

(d) Perspectivas Operacionais e Financeiras

Em 30 de junho de 2025, a Companhia apresentava passivo circulante superior ao ativo circulante no montante de R\$ 3.404.527, na controladora, e de R\$ 2.692.009, no consolidado. A redução no capital circulante líquido está relacionada, principalmente, ao aumento do endividamento de curto prazo da Companhia, em razão da assunção de obrigações anteriormente mantidas pela controladora, no contexto de reorganização societária ocorrida após a aquisição da totalidade do capital da Companhia.

O fluxo de caixa operacional líquido era positivo em R\$ 1.532.123 na controladora, e R\$ 1.617.831 no consolidado, evidenciando a capacidade de geração de caixa operacional da Companhia.

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas com base no pressuposto da continuidade operacional, considerando que a Companhia continuará a honrar suas obrigações financeiras, conforme os prazos apresentados na nota explicativa nº 17.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

A Administração, com base no histórico de contratação de dívidas e em sua sólida relação com instituições financeiras, entende que existem condições favoráveis para o refinanciamento e alongamento do prazo das obrigações com vencimento no curto prazo. Assim, no período subsequente à divulgação das demonstrações financeiras intermediárias, foi realizada a liquidação completa da Notas Comerciais Públicas, aumentando o prazo médio da dívida e reforçando a estrutura de capital. Nesse sentido, houve a redução do total de empréstimos registrados no passivo circulante em 30 de junho de 2025, no valor de R\$ 5.924.751, para aproximadamente R\$ 3.878.559 na presente data. Parte significativa das dívidas classificadas no curto prazo refere-se a operações típicas do setor exportador, como adiantamento sobre contrato de câmbio (ACC), pré-pagamento de exportações (PPE) e cédulas de crédito bancário (CCB), e agrícola, como cédula de produto rural (CPR), cujas liquidações estão vinculadas à entrega de produtos agrícolas e à concretização das exportações. A Companhia mantém operações regulares de produção florestal e exportação de celulose, respaldadas por contratos de longo prazo e relacionamentos comerciais consolidados com clientes na Ásia, Europa e América do Norte.

Considerando a previsibilidade dos fluxos de caixa operacionais, a continuidade da produção florestal e das exportações de celulose, a estratégia ativa de gestão do passivo, a Administração entende que as obrigações atualmente classificadas como circulantes serão refinanciadas ou liquidadas no curso normal das operações.

Ao se considerar um horizonte mais amplo, a análise de fatores estruturais do setor — como os níveis atuais de preços da celulose, a dinâmica global de oferta e demanda e a competitividade da Companhia — indica uma tendência contínua de redução da alavancagem. Esse cenário reforça a convicção da Administração quanto à viabilidade de refinanciamento das dívidas vincendas e à manutenção da continuidade operacional.

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

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

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

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

(b) Base de mensuração

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

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

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

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

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

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

(c) Uso de estimativas e julgamentos

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

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

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

(d) Mensuração do valor justo

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

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

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

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

(i) Transações em moeda estrangeira

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

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

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

(ii) Operações no exterior

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

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

3. Consolidação

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

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

Subsidiárias diretas	País	Participação acionária	
		30/06/2025	31/12/2024
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
Subsidiárias indiretas			
Eldorado USA, Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Asia	China	100%	100%

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

4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros

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

A gestão de riscos é feita pelo departamento financeiro, em consonância com a política de gestão de riscos financeiros e mercado, que tem por objetivo o estabelecimento das diretrizes e melhores práticas em relação à captação de recursos, câmbio, taxa de juros e riscos relacionados. A política foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 5 de maio de 2025.

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

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

4.1. Instrumentos financeiros por categoria

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Custo Amortizado:		
Caixa e equivalentes de caixa	2.246.906	1.181.898
Contas a receber de clientes	760.830	1.561.627
Empréstimos com partes relacionadas	7.865.444	-
Outros ativos	66.269	26.424
Custo amortizado - Ativos	10.939.449	2.769.949
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:		
Instrumentos financeiros derivativos	18.617	58.003
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	267.296	-
Ativo	11.225.362	2.827.952
Custo Amortizado – Outros passivos financeiros:		
Empréstimos e financiamentos	17.187.734	2.148.072
Fornecedores	359.755	309.385
Arrendamentos a pagar	2.055.381	1.818.554
Outros passivos	101.311	138.681
Passivo	19.704.181	4.414.692

4.2. Hierarquia de valor justo

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

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

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

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

No período findo em 30 de junho de 2025, os instrumentos financeiros e derivativos da Companhia estão classificados no Nível 2.

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

Notas Explicativas

4.3. Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta aos seguintes riscos financeiros:

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

a. Risco de mercado

i. Risco de taxa de juros

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

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

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

Modalidade	Indexador	Taxa	30/06/2025	Efeitos possíveis e provável no resultado		
				Cenário possível -25%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 25%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	14,90%	1.934.347	217.614	290.152	362.690
Outros ativos não circulantes	TR	1,39%	1.667	26	35	43
Empréstimos e financiamentos	IPCA	5,35%	(630.798)	(24.538)	(32.675)	(40.876)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	4,45%	(1.601.908)	(47.577)	(63.436)	(79.294)
Empréstimos e financiamentos	CDI	14,90%	(5.306.225)	(596.950)	(795.934)	(994.917)
Arrendamentos a pagar	IPCA	5,35%	(2.055.380)	(79.954)	(106.469)	(133.189)
Exposição líquida			(7.658.297)	(531.380)	(708.327)	(885.543)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: CDI – 15,00% / TR – 2,08% / IPCA – 5,18% / SOFR – 3,96%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

O montante de R\$ 312.559 de caixa e equivalentes de caixa, expostos em moedas estrangeiras, e R\$ 9.648.803 dos empréstimos e financiamentos, estes valores estão atrelados a taxas pré-fixadas e não apresentam cenário futuro de oscilações.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

ii. Risco de taxas de câmbio

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

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

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

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

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

30/06/2025 Efeitos possíveis e provável no resultado							
Exposição	Moeda	Taxa de câmbio	R\$	Montante moeda estrangeira	Cenário possível -10%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 10%
Caixa e equivalentes de caixa	USD	5,46	296.320	54.271	(30.934)	13.025	30.934
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	6,42	9.945	1.549	(1.038)	387	1.038
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,79	6.294	7.967	(637)	80	637
Contas a receber de clientes	USD	5,46	657.499	120.421	(68.640)	28.901	68.640
Fornecedores	USD	5,46	(17.138)	(3.139)	1.789	(753)	(1.789)
Fornecedores	EUR	6,42	(3.737)	(582)	390	(146)	(390)
Fornecedores	GBP	7,49	(201)	(27)	21	(9)	(21)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,46	(11.338.421)	(2.076.634)	1.183.681	(498.392)	(1.183.681)
Empréstimos e financiamentos	CNY	0,79	(86.917)	(110.022)	8.802	(1.100)	(8.802)
Exposição líquida			(10.476.356)		1.093.434	(458.007)	(1.093.434)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,70 / EUR – 6,67 / CNY – 0,80 / GBP – 7,81. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

iii. Risco de preço

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

Notas Explicativas

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

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

b. Risco de crédito

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

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	2.246.866	1.181.826
Contas a receber de clientes	760.830	1.561.627
Instrumentos financeiros derivativos	285.913	58.003
Empréstimos com partes relacionadas	7.865.444	-
Total	11.159.053	2.801.456

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

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

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

c. Risco de liquidez

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

	Consolidado				
	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Saldo em 30 de junho de 2025					
Empréstimos e financiamentos	7.103.400	4.642.109	7.248.825	1.042.219	20.036.553
Arrendamentos a pagar	465.072	335.907	435.020	2.630.484	3.866.483
Fornecedores	359.755	-	-	-	359.755
Outros passivos	91.868	9.443	-	-	101.311
Total	8.020.095	4.987.459	7.683.845	3.672.703	24.364.102

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

4.4. Instrumentos financeiros derivativos

4.4.1. Derivativos em aberto por tipo de contrato

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

		Controladora e Consolidado			
		Valor nominal		Valor justo	
Tipo do derivativo	Moeda	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Hedge de dívida - taxas de juros:					
Ativos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$) (i)	R\$	500.000	500.000	614.875	595.163
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$) (ii)	R\$	5.097.300	-	5.198.938	-
		5.597.300	500.000	5.813.813	595.163
Passivos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$) (i)	US\$	88.221	88.221	(481.884)	(537.160)
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$) (ii)	US\$	913.203	-	(5.046.016)	-
		1.001.424	88.221	(5.527.900)	(537.160)
				285.913	58.003
Ativo circulante				143.921	16.190
Ativo não circulante				141.992	41.813
				285.913	58.003

A variação do valor justo dos derivativos, no período findo em 30 de junho de 2025, está relacionada com a desvalorização do real frente ao dólar norte-americano (USD) e com a variação entre os indexadores de correção dos contratos e a taxa pré-fixada em USD.

A seguir são descritos cada um dos contratos vigentes, os respectivos riscos protegidos, bem como os procedimentos efetuados para obtenção dos valores justos:

- (i) *Swap* CDI x *Fixed* (USD). Posições em *swaps* convencionais trocando a variação da taxa DI por taxa prefixada em dólares. O objetivo é alterar o indexador de dívidas em reais para USD, alinhando à exposição natural dos recebíveis em USD da Companhia. É estimado o valor futuro das duas pontas do *swap* de acordo com as taxas de juros de mercado da moeda em que a ponta do *swap* é denominada. O valor presente da ponta ativa em reais é mensurado por meio do desconto, utilizando a curva futura do DI. No valor da ponta passiva em dólar, o desconto é feito pela curva do cupom cambial. Ambas as curvas são obtidas da B3. A seguir, é calculada diferença entre as duas pontas.
- (ii) *Swap* IPCA x *Fixed* (USD). Posições em *swaps* convencionais trocando variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) por taxa pré-fixada em USD. O objetivo é alterar o indexador de dívidas em reais para USD, alinhando a exposição natural dos recebíveis em USD da Companhia. É estimado o valor futuro das duas pontas do *swap* de acordo com as taxas de juros de mercado da moeda em que a ponta do *swap* é denominada. O valor presente da ponta ativa em reais é mensurado por meio do desconto utilizando a curva futura do DI. Na ponta passiva em dólar, o desconto é feito pela curva do cupom cambial. Ambas as curvas são obtidas da B3. A seguir, é calculada a diferença entre as duas pontas.

Notas Explicativas

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
2025	134.451	16.190
2026	62.315	23.099
2027	60.292	18.714
2028	28.855	-
	285.913	58.003

4.4.3. Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos

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

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

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

Tipo do Derivativo					30/06/2025			Efeitos possíveis e provável dos instrumentos derivativos
Hedge de Dívida - taxas de juros	Notional	Taxa de câmbio	Valor justo	Montante moeda estrangeira	Cenário possível	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível	
Posição Ativa:	R\$				-25%			+25%
<i>Swap IPCA para Fixed (US\$)</i>	500.000	-	614.875	-	23.919	31.851	39.844	
<i>Swap CDI para Fixed (US\$)</i>	5.097.300	-	5.198.938	-	584.881	779.841	974.801	
Posição Passiva:	USD				-10%			+10%
<i>Swap IPCA para Fixed (US\$)</i>	88.221	5,46	(481.884)	(88.257)	50.306	(21.182)	(50.306)	
<i>Swap CDI para Fixed (US\$)</i>	913.203	5,46	(5.046.016)	(924.179)	526.782	(221.803)	(526.782)	
Resultado do swap			285.913		1.185.888	568.707	437.557	

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,70 e IPCA – 5,18% / CDI – 15,00%.
Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

4.4.4. Hedge accounting

A movimentação do *Hedge accounting* para o período de seis meses, findo em 30 de junho de 2025, é a seguinte:

	Efeito no Patrimônio Líquido (Hedge accounting)		
	31/12/2024	Movimento líquido do período	30/06/2025
Tipo do derivativo			
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	(45.525)	64.142	18.617
IR/CS diferido	15.479	(21.808)	(6.329)
Atualização líquida do <i>hedge</i> do fluxo de caixa	(30.046)	42.334	12.288

4.5. Gestão de capital

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

A Companhia monitora constantemente o índice consolidado de alavancagem financeira, correspondente à Dívida Líquida dividida pelo (LAJIDA ajustado), equivalente ao termo em inglês *EBITDA*⁽²⁾ ajustado.

(i) Cláusulas contratuais restritivas - *covenants*

A Companhia possui contratos de financiamento, que contam com as seguintes obrigações de cumprimento:

Índice	Parâmetro	Modalidade	Limite
Alavancagem	Dívida líquida ⁽¹⁾ / <i>EBITDA</i> Ajustado ⁽²⁾	CRA	Até 4x
Alavancagem	Dívida líquida ⁽¹⁾ / <i>EBITDA</i> Ajustado ⁽²⁾	NCP	Até 5x

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

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

⁽²⁾ "*EBITDA* ajustado" significa, de forma consolidada: (a) receita líquida de vendas e serviços; menos (b) custo das mercadorias vendidas e serviços prestados; menos (c) despesas administrativas e comerciais; mais (d) outras receitas operacionais, receitas líquidas e não operacionais, líquidas; mais (e) qualquer (i) depreciação, exaustão ou amortização e (ii) perdas ou despesas sem qualquer efeito no caixa da Emitente e suas controladas, e despesas não recorrentes no curso normal dos negócios, incluído em qualquer um dos itens anteriores.

Em 30 de junho de 2025, o índice alavancagem financeira encerrou em 4,46x, administração conclui que os *covenants* de incorrência foram plenamente atendidos, não havendo quebra contratual ou exigibilidade antecipada das dívidas.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

A Companhia monitora constantemente as cláusulas contratuais restritivas vinculadas aos financiamentos e, apesar do aumento da alavancagem financeira com a emissão da nota comercial pública, não contraiu novas dívidas além do refinanciamento permitido da própria nota.

5. Caixa e equivalentes de caixa

5.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Disponibilidades	33	67	40	72
Bancos – depósitos à vista (i)	25.050	37.072	299.836	266.538
Bancos – aplicações financeiras (i)(ii)	1.933.412	896.199	1.947.030	915.288
	1.958.495	933.338	2.246.906	1.181.898

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

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

5.2. Classificação de risco

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
AAA	-	-	570	1.909
A+	26.703	370.479	301.473	602.728
BB+	1.931.758	562.789	1.944.823	577.187
BB	-	2	-	1
B-	1	1	-	1
	1.958.462	933.271	2.246.866	1.181.826

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

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Clientes:				
Mercado nacional	101.105	195.944	105.012	198.886
Mercado externo	43.666	98.232	657.499	1.366.725
Partes relacionadas - nota 7.1	442.703	1.090.543	-	-
	587.474	1.384.719	762.511	1.565.611
Perdas de crédito esperadas	(524)	(2.000)	(1.681)	(3.984)
	586.950	1.382.719	760.830	1.561.627
Saldos por vencimento:				
A vencer	578.185	1.357.503	712.598	1.324.841
Vencido entre 1 e 30 dias	8.765	22.935	42.490	227.395
Vencido entre 31 e 60 dias	-	2.281	81	3.887
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	5.661	719
Acima de 90 dias	-	-	-	4.785
	586.950	1.382.719	760.830	1.561.627

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(2.000)	(3.984)
Constituições	(821)	(3.094)
Reversões	1.328	4.269
Baixas	969	969
Variação cambial	-	159
Saldo em 30 de junho de 2025	(524)	(1.681)

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

7. Partes relacionadas

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

7.1. Saldos patrimoniais

		Controladora		Consolidado	
	Modalidade	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo com Controladores:					
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	7.865.444	-	7.865.444	-
Controladores	Dividendos mínimos obrigatórios	-	(274.487)	-	(274.487)
		7.865.444	(274.487)	7.865.444	(274.487)
Saldo com Controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	152.836	533.949	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	289.867	556.594	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(213.634)	(242.416)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	1.963	12.584	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Mútuo (ii)	472.114	407.306	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(17.523)	(11.858)	-	-
		685.623	1.256.159	-	-
Saldo com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(308)	(264)	(308)	(264)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(63)	(957)	(62)	(990)
Banco Original	Cessão de crédito (vi)	(9.419)	-	(30.741)	-
		(9.790)	(1.221)	(31.111)	(1.254)
		8.541.277	980.451	7.834.333	(275.741)
Ativo:					
Contas a receber de clientes - nota 6.1		442.703	1.090.543	-	-
Adiantamento a fornecedores - nota 8		1.963	12.584	-	-
Empréstimos para partes relacionadas - nota 7.3 e 7.5		8.337.558	407.306	7.865.444	-
Passivo:					
Fornecedores - nota 16		(27.313)	(13.079)	(31.111)	(1.254)
Dividendos mínimos obrigatórios - nota 21.4		-	(274.487)	-	(274.487)
Empréstimos com partes relacionadas - nota 7.4		(213.634)	(242.416)	-	-
		8.541.277	980.451	7.834.333	(275.741)

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

7.2. Transações no período

		01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Modalidade					
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	794.681	802.561	1.601.795	1.530.410
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	210.183	304.893	426.475	527.906
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(3.562)	(14.153)	(7.242)	(27.198)
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(11.805)	(10.292)	(23.184)	(20.830)
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(19.202)	(20.680)	(36.123)	(35.710)
		970.295	1.062.329	1.961.721	1.974.578
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(857)	(577)	(1.740)	(1.280)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(187)	(11)	(275)	(32)
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	(61.444)	-	(61.444)	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(4.154)	-	(4.154)	-
		(66.642)	(588)	(67.613)	(1.312)
Total da Controladora		903.653	1.061.741	1.894.108	1.973.266
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(857)	(577)	(1.740)	(1.280)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(187)	(11)	(275)	(32)
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	(61.444)	-	(61.444)	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(8.578)	-	(8.578)	-
		(71.066)	(588)	(72.037)	(1.312)
Total do Consolidado		(71.066)	(588)	(72.037)	(1.312)

- (i) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, com vencimento em junho de 2026, remunerado à taxa de mercado, acrescido de variação cambial. Estes valores não são considerados na divulgação da NE 4 – Gestão de Riscos Financeiros e Instrumentos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado.
- (ii) Contrato de mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda., com vencimento em novembro de 2026. Estes valores não são considerados na divulgação da NE 4 – Gestão de Riscos Financeiros e Instrumentos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado;
- (iii) Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis e aluguel de *data center*;
- (iv) Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refeitório da Eldorado.
- (v) Notas comerciais privadas com a controladora J&F S.A., com vencimento em maio de 2029, remunerada à taxa de mercado.
- (vi) A Companhia cedeu crédito de certos clientes visando antecipar seu fluxo de caixa. Os créditos cedidos foram desreconhecidos do saldo de contas a receber de clientes visto que houve a transferência, à contraparte, de todos os riscos e benefícios associados aos ativos, sem direito de regresso. A operação foi efetuada em condições de mercado, com incidência de juros. Os valores em aberto no passivo, em nome da instituição financeira, referem-se a créditos ainda não repassados até o encerramento do período, em função do expediente bancário e do processamento dos recebíveis.

Notas Explicativas

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	407.306
Valor concedido	45.000
Ajuste de valor justo	19.808
Saldo em 30 de junho de 2025	472.114

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	242.416
Juros incorridos	7.242
Liquidação de juros	(7.068)
Variação cambial	(28.956)
Saldo em 30 de junho de 2025	213.634

7.5. Movimentação da Nota Comercial Privada – J&F S.A.

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	-
Captação	12.000.000
Juros incorridos	61.444
Liquidação do principal (i)	(4.196.000)
Saldo em 30 de junho de 2025	7.865.444

(i) Os valores de liquidação de principal de R\$ 4.196.000 foram compensados com dividendos a pagar para a J&F S.A., conforme demonstrado na nota explicativa nº 20.4

7.6. Remuneração dos dirigentes

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

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Controladora				
Benefícios (i)	10.359	10.774	19.353	21.368
Previdência privada	130	124	260	248
	10.489	10.898	19.613	21.616
Consolidado				
Benefícios (i)	12.314	12.487	23.396	24.732
Previdência privada	151	150	321	293
	12.465	12.637	23.717	25.025

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

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

8. Adiantamento a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Adiantamentos a parceiros (i)	610.033	553.898	610.033	553.898
Adiantamentos de compra de madeiras	53.841	4.579	53.841	4.579
Adiantamentos serviços e materiais diversos	9.952	2.206	15.667	12.997
Adiantamentos a partes relacionadas - nota 7.1	1.963	12.584	-	-
	675.789	573.267	679.541	571.474
Ativo circulante	65.756	19.368	69.508	17.575
Ativo não circulante	610.033	553.899	610.033	553.899
	675.789	573.267	679.541	571.474

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

9. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Almoxarifados (i)	273.969	260.876	274.519	261.278
Celulose	105.780	85.285	280.207	274.918
Madeira para produção	92.904	176.091	92.904	176.091
Insumos industriais e florestais (i)	130.772	131.696	130.771	131.696
	603.425	653.948	778.401	843.983

(i) Saldos líquidos de perdas estimadas de R\$ 6.916 (R\$ 3.774 em 31 de dezembro de 2024) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.

10. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
ICMS a recuperar	975.437	981.506	975.437	981.506
Perdas de créditos de ICMS (i)	(975.437)	(981.506)	(975.437)	(981.506)
PIS e COFINS	36.411	34.893	37.927	34.975
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	20.756	18.660	20.756	18.660
Antecipações/retenções de IRPJ / CSLL	62.383	1.415	62.668	1.685
IRRF a compensar	1	-	375	-
Outros	1.940	2.053	8.827	4.038
	121.491	57.021	130.553	59.358
Circulante	106.154	41.666	114.842	43.688
Não Circulante	15.337	15.355	15.711	15.670
	121.491	57.021	130.553	59.358

(i) O montante de créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia no período de seis meses findo em de 30 de junho de 2025 (nota explicativa nº 25 – Outras despesas (receitas) operacionais), foi de R\$ 6.069, e corresponde ao montante revertido das perdas estimadas com créditos de ICMS.

Notas Explicativas

11. Ativos biológicos

A movimentação dos ativos biológicos no período de seis meses, findo em 30 de junho de 2025, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	5.060.580
Custo aplicado na formação das florestas	385.567
Exaustão das florestas formadas:	(140.001)
Exaustão dos custos	(121.172)
Exaustão do ajuste a valor justo	(18.829)
Outras baixas	(131.035)
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	482.083
Saldo em 30 de junho de 2025	5.657.194

A Companhia, para reconhecer seus ativos biológicos a valor justo, utilizou o método do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), para estimar o valor presente dos fluxos de caixa esperados do ativo biológico. As mensurações de valor justo foram categorizadas como valores justos de nível 3.

O volume de produção de madeira considera, além das restrições operacionais e da demanda anual do mercado, a produtividade florestal medida pelo Incremento Médio Anual (IMA), expresso em metros cúbicos por hectare/ano. Os preços de madeira em pé (Eucalyptus), designados em R\$/metro cúbico, correspondem a média dos preços praticados em transações comerciais de madeira no mercado do Mato Grosso do Sul, e são determinados por especialista de mercado que considera uma conjunção de fatores externos como a demanda da região, eventos climáticos e preços praticados em mercado ativo.

Os custos consideram todos os gastos relevantes, entre eles os custos de arrendamento, cultivo e manutenção. Os custos de manuseio das culturas contemplam gastos com a adubação, controle de plantas daninhas, combate a formigas e outras pragas, manutenção de estradas e aceiros, e outros serviços necessários à manutenção das florestas plantadas.

Dentre as premissas utilizadas no cálculo, destaca-se os preços da madeira, a taxa de desconto do fluxo de caixa descontado e o Tax Amortization Benefit (TAB). A taxa de desconto corresponde ao custo médio ponderado de capital da Companhia.

Aumentos (reduções) significativos nos preços de madeira em pé utilizados na avaliação, resultariam em acréscimo (decréscimo) na mensuração do valor justo dos ativos biológicos. Por outro lado, uma elevação (redução) significativa da taxa de desconto, acarretaria em decréscimo (acrécimo) dos valores mensurados.

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas, as quais podem afetar o equilíbrio dos ecossistemas e consequentemente a produtividade dos plantios. Os valores correspondentes ao do período foram registrados sob a rubrica de outras baixas.

A Companhia reavalia o valor do seu ativo biológico semestralmente ou quando existir indícios de mudanças significativas nas principais premissas. As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos, em 30 de junho de 2025, foram as seguintes:

Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	273.293
Incremento médio anual (IMA) – m ³ / hectare ⁽¹⁾	40,40
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	6,63
Preço da madeira em pé – R\$/m ³	185,00

⁽¹⁾ Refere-se ao IMA 6, relativo à idade/corte considerando seis anos.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

	30/06/2025
Preço	202.475
Crescimento, WACC, IMA e outros*.	279.608
	482.083

*Corresponde aos ajustes decorrentes do plano de colheita, alteração de custos, entre outros

12. Investimentos

12.1. Composição dos investimentos e informações das controladas

	Participação percentual	Total de ativos	Capital Social	Patrimônio líquido	Receita líquida
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	1.187.604	111	757.755	2.342.710
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	792.572	159.259	200.643	40.094
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	9.998	954	2.430	31.250

12.2. Movimentação dos investimentos

	Cellulose Eldorado Austria GmbH	Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Rishis Empreend. e Participações S.A.	Rishis Empreend. e Participações S.A. mais valia	Total dos investimentos em controladas
Saldo em 31 de dezembro de 2024	729.520	215.585	5.534	6.925	957.564
Baixa por amortização da mais valia (i)	-	-	-	(139)	(139)
Cisão parcial	-	4.372	(4.372)	-	-
Valor justo do mútuo Intercompanhia (ii)	-	(19.808)	-	-	(19.808)
(Prejuízo) Lucro líquido do período (iii)	(5.475)	494	1.268	-	(3.713)
Ajuste acumulado de conversão	(120.814)	-	-	-	(120.814)
Lucros não realizados nos estoques (iii)	154.524	-	-	-	154.524
Saldo em 30 de junho de 2025	757.755	200.643	2.430	6.786	967.614

(i) Mais valia decorrente do direito de uso de área na zona portuária, a qual está sendo amortizada pelo tempo de contrato, vigente até 5 de novembro de 2049.

(ii) O montante é relativo à variação entre o valor nominal e o valor presente do contrato de mútuo, calculado na data do reconhecimento inicial e ajustado para 30 de junho de 2025.

(iii) O (Prejuízo)/lucro líquido do período, adicionado aos lucros não realizados nos estoques, correspondem aos resultados de equivalência patrimonial.

Notas Explicativas

13. Imobilizado

13.1. Composição e movimentação do ativo imobilizado

	Obras em andamento	Equipamentos de informática	Veículos e embarcações	Máquinas e equipamentos	Prédios e instalações	Mais valias ⁽¹⁾	Outros	Total
Controladora:								
Saldo em 31 de dezembro de 2024	434.571	37.789	109.823	3.025.026	1.315.403	-	132.467	5.055.079
Adições	178.321	1.052	20.391	35.872	-	296.071	289	531.996
Baixas	-	-	(120)	(475)	-	-	(39)	(634)
Transferências	(114.083)	1.778	499	79.902	26.748	-	3.590	(1.566)
Depreciação	-	(6.464)	(22.182)	(172.578)	(37.037)	-	(2.839)	(241.100)
Saldo em 30 de junho de 2025	498.809	34.155	108.411	2.967.747	1.305.114	296.071	133.468	5.343.775
Custo	498.809	103.184	328.477	5.167.696	1.961.095	296.071	164.245	8.519.577
Depreciação acumulada	-	(69.029)	(220.066)	(2.199.949)	(655.981)	-	(30.777)	(3.175.802)
Consolidado:								
Saldo em 31 de dezembro de 2024	434.579	45.027	110.426	3.082.377	1.577.158	-	134.774	5.384.341
Adições	178.326	1.072	20.391	35.872	-	296.071	327	532.059
Baixas	-	-	(120)	(475)	-	-	(39)	(634)
Transferências	(114.090)	1.784	499	79.895	26.748	-	5.468	304
Variação cambial	-	(22)	-	-	-	-	(74)	(96)
Depreciação	-	(7.263)	(22.784)	(174.043)	(43.140)	-	(3.035)	(250.265)
Saldo em 30 de junho de 2025	498.815	40.598	108.412	3.023.626	1.560.766	296.071	137.421	5.665.709
Custo	498.815	112.244	330.987	5.228.681	2.238.629	296.071	168.946	8.874.373
Depreciação acumulada	-	(71.646)	(222.575)	(2.205.055)	(677.863)	-	(31.525)	(3.208.664)

(¹). Mais valias – Os valores registrados são advindos do processo de incorporação Prime Victory Company S.A., conforme informado na nota explicativa nº 1.1.b.

13.2. Obras em andamento

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

13.3. Perda por redução ao valor recuperável

No período findo em 30 de junho de 2025, não houve indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização.

13.4. Transferências

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

Notas Explicativas

14. Intangível

14.1. Composição e movimentação do ativo intangível

	Controladora			Consolidado				
	Software de informática	Ágio ⁽¹⁾	Total	Obras em andamento	Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária	Software de informática	Ágio ⁽¹⁾	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	42.737	-	42.737	142.977	6.925	47.177	-	197.079
Adições	-	488.015	488.015	402	-	-	488.015	488.417
Transferências	1.566	-	1.566	(1.871)	-	1.567	-	(304)
Amortizações	(7.404)	-	(7.404)	-	(139)	(7.858)	-	(7.997)
Saldo em 30 de junho de 2025	36.899	488.015	524.914	141.508	6.786	40.886	488.015	677.195
Custo	98.648	488.015	586.663	141.508	17.002	103.335	488.015	749.860
Amortização acumulada	(61.749)	-	(61.749)	-	(10.216)	(62.449)	-	(72.665)

(¹). Ágio – Os valores registrados são advindos do processo de incorporação Prime Victory Company S.A., conforme informado na nota explicativa nº 1.1.b.

15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar

15.1. Composição dos direitos de uso

	Terras e terrenos	Prédios e edificações	Veículos	Máquinas, equipamentos e implementos florestais	Instalações e Benfeitorias (i)	Total
Controladora						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.454.202	-	6.491	-	-	1.460.693
Adições e reajuste de parcelas	162.277	1.748	210.656	347	-	375.028
Baixa ou encerramento	36.829	-	(6.149)	-	-	30.680
Depreciação	(103.067)	(340)	(12.284)	(57)	-	(115.748)
Saldo em 30 de junho de 2025	1.550.241	1.408	198.714	290	-	1.750.653
Custo	2.289.334	1.748	210.656	347	-	2.502.085
Depreciação acumulada	(739.093)	(340)	(11.942)	(57)	-	(751.432)
Consolidado						
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.454.202	1.757	6.491	-	279.427	1.741.877
Adições e reajuste de parcelas	162.277	1.748	210.656	347	13.114	388.142
Baixa ou encerramento	36.829	-	(6.149)	-	-	30.680
Variação cambial	-	(200)	-	-	-	(200)
Depreciação	(103.067)	(523)	(12.284)	(57)	(6.785)	(122.716)
Saldo em 30 de junho de 2025	1.550.241	2.782	198.714	290	285.756	2.037.783
Custo	2.289.334	4.075	210.656	347	308.790	2.813.202
Depreciação acumulada	(739.093)	(1.293)	(11.942)	(57)	(23.034)	(775.419)

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

Do total das depreciações do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 64.149 foi reconhecido como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 46.244 foi reconhecido como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) e R\$ 5.355 foi reconhecido como custo aplicado aos estoques (nota explicativa nº 9). Adicionalmente, o montante de R\$ 6.968, no consolidado, foi reconhecido no resultado do período.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

15.2. Movimentação dos arrendamentos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.675.985	1.818.554
Adições e reajustes de parcelas (i)	375.028	388.142
Pagamentos	(198.973)	(252.153)
Juros financeiros (ii)	106.219	111.907
Baixa ou encerramento	(10.870)	(10.870)
Variação cambial	-	(199)
Saldo em 30 de junho de 2025	1.947.389	2.055.381
Circulante	215.235	278.934
Não circulante	1.732.154	1.776.447
	1.947.389	2.055.381

(i) Referem-se às adições de novos contratos, mudanças de preços (indexados pelo IPCA e CEPEA) e/ou alteração de prazos nos contratos existentes.

(ii) Do total dos juros financeiros do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 46.887 foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 56.937 como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) (contratos de parceria), R\$ 2.395 como estoques. Adicionalmente R\$ 5.688 no consolidado, foram reconhecidos no resultado do período.

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

15.3. Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar

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

	Controladora		Consolidado	
	Valor nominal	Ajustado a valor presente	Valor nominal	Ajustado a valor presente
Valores em 30 de junho de 2025				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	3.680.536	1.947.389	3.866.483	2.055.381
PIS/COFINS potencial incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	190.633	96.241	202.489	101.763

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Em moeda nacional:				
Terceiros (i)	277.834	253.265	307.568	295.821
Partes relacionadas - nota 7.1	27.313	13.079	31.111	1.254
	305.147	266.344	338.679	297.075
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	7.774	8.665	21.076	12.310
	312.921	275.009	359.755	309.385

(i) O saldo de 30 de junho de 2025, considera o montante de R\$ 6.868, na controladora, e R\$ 6.872, no consolidado, (R\$ 10.476 em 31 de dezembro de 2024) relativos a operações de risco sacado. Essas operações não apresentaram modificações relevantes nas condições de compras (prazo, fluxo de pagamentos e preços negociados) em relação às condições usualmente praticadas pela Companhia.

17. Empréstimos e financiamentos

17.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora e Consolidado	
			30/06/2025	31/12/2024
Em moeda estrangeira:				
ACC (i)	SOFR + spread / pré fixado	ago/25 a jun/28	5.278.378	537.861
PPE (ii)	SOFR + spread / pré-fixado / % CDI	jul/25 a jun/28	1.448.148	892.783
CCB (iv)	SOFR + spread / pré fixado	abr/26 a mai/27	159.911	94.712
CPR (v)	pré fixado	jun/26 a jun/29	4.538.901	-
			11.425.338	1.525.356
Em moeda nacional:				
PPE (ii)	% CDI	jul/25 a out/25	7.252	14.593
CRA (iii)	IPCA + 7,1945% a.a.	set/26 a set/27	630.798	608.123
CPR (v)	CDI + spread	jun/28	824.216	-
NCE (vi)	CDI + spread	jun/28	824.216	-
NOTA COMERCIAL PÚBLICA (vii)	CDI + 3,40 a.a.	mai/26	3.475.914	-
			5.762.396	622.716
			17.187.734	2.148.072
Circulante			5.924.751	575.948
Não circulante			11.262.983	1.572.124
			17.187.734	2.148.072

A Companhia utiliza linhas de trade *finance* e empréstimos bilaterais com bancos para cobrir necessidade de capital de giro e dar suporte a investimentos.

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

(i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACCs);

(ii) Pré-pagamento à exportação (PPE), com vencimento até 2028. As operações são pré-fixadas ou corrigidas pela SOFR, acrescido de *spread*, no caso dos financiamentos em moeda estrangeiras, e percentual do CDI, no caso dos financiamentos em moeda nacional;

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

(iii) Debêntures simples, não conversíveis, vinculadas a Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRA, no valor de R\$ 500.000, com vencimento em setembro de 2027 e indexadas ao IPCA acrescido de *spread*;

(iv) Cédula de Bancário (CCB), emitida em moeda chinesa, no montante de ¥ 108.069 (equivalentes a R\$ 75.000), com taxa de juros pré-fixada e vencimento em 2026. E emitida em dólares, com taxa de juros pós-fixada e vencimento em 2027;

(v) Cédula de Produto Rural (CPR), com vencimento até 2029, remunerada à uma taxa de juros pré-fixada, no caso dos financiamentos em moeda estrangeira, e CDI acrescido de *spread*, no caso dos financiamentos em moeda nacional;

(vi) Nota de Crédito à Exportação (NCE), com vencimento em junho de 2028 e remuneração atrelada ao CDI acrescido de *spread*;

(vii) Nota Comercial Pública, emitida em duas séries, no valor de R\$ 13.000.000. A primeira série, com vencimento original em julho de 2025, indexada ao CDI acrescido de *spread* de 2,50% a.a. e valor de R\$ 3.000.001, foi totalmente liquidada em junho de 2025. A segunda série, com vencimento em maio de 2026, indexada ao CDI acrescido de *spread* de 3,40% a.a. e valor de R\$ 9.999.999, foi parcialmente liquidada no valor de R\$ 6.549.999 em junho de 2025.

17.2. Cronograma do vencimento do não circulante

O cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante em 30 de junho de 2025 é o seguinte:

	2026	2027	2028	2029	Total
	696.570	3.776.603	6.516.955	272.855	11.262.983

17.3. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	2.148.072
Captações (i)	26.629.370
Juros incorridos	177.977
Liquidação do principal	(11.329.640)
Liquidação de juros	(103.772)
Variação cambial	(334.273)
Saldo em 30 de junho de 2025	17.187.734

(i) Considera o efeito não caixa de R\$ 12.000.000 da Cédula de Crédito Pública, informada nota explicativa nº 28.

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

17.4. Garantias dos empréstimos

A emissão da Nota Comercial Pública possui cláusula de garantia, na qual é oferecida a totalidade das 1.525.558.419 (um bilhão, quinhentos e vinte e cinco milhões, quinhentos e cinquenta e oito mil, quatrocentos e dezenove) ações ordinárias, nominativas, e sem valor nominal, de emissão da Companhia.

Notas Explicativas

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

18.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro antes dos impostos	1.123.565	73.280	1.831.318	491.508
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(382.012)	(24.915)	(622.648)	(167.113)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	8.866	24.762	(1.263)	56.024
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	374	411	755	761
Constituição de perdas de créditos de ICMS	788	4.869	2.064	4.869
Outros	(163)	(367)	(307)	(1.956)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(372.147)	4.760	(621.399)	(107.415)
Corrente	(40.918)	(1.933)	(130.963)	(74.131)
Diferido	(331.229)	6.693	(490.436)	(33.284)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(372.147)	4.760	(621.399)	(107.415)
Taxa efetiva	33,1%	(6,5%)	33,9%	21,9%

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro antes dos impostos	1.142.756	84.842	1.846.355	503.235
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(388.537)	(28.846)	(627.761)	(171.100)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	374	411	755	761
Constituição de perdas de créditos de ICMS	788	4.869	2.064	4.869
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	(2.808)	17.107	(11.356)	39.352
Outros	(1.155)	(343)	(138)	6.976
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(391.338)	(6.802)	(636.436)	(119.142)
Corrente	(47.998)	(13.088)	(145.740)	(95.278)
Diferido	(343.340)	6.286	(490.696)	(23.864)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(391.338)	(6.802)	(636.436)	(119.142)
Taxa efetiva	34,2%	8,0%	34,5%	23,7%

Notas Explicativas

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

	Controladora		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/06/2025
Prejuízo fiscal (i)	427.733	(56.514)	371.219
Diferenças temporárias ativas:			
Variação cambial a realizar	81.516	(107.895)	(26.379)
Provisões não dedutíveis	65.292	(19.886)	45.406
Lucro não realizado	108.407	(52.539)	55.868
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	687.742	(236.834)	450.908
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	(149.547)	(398.758)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(77.490)	(97.211)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(3.638)	(971.073)
Arrendamento	(255.460)	(44.735)	(300.195)
	(1.491.827)	(275.410)	(1.767.237)
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(512.244)	(1.316.329)

(i) Em 30 de junho de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.091.821 (R\$ 1.258.038 em 31 de dezembro de 2024).

(ii) Em 30 de junho de 2025, do valor total de R\$ 512.244, o montante de R\$ 21.808 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme NE 4.4.4 – Hedge Accounting.

	Consolidado		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/06/2025
Prejuízo fiscal (i)	441.643	(38.524)	403.119
Diferenças temporárias ativas:			
Variação cambial a realizar	81.516	(107.893)	(26.377)
Provisões não dedutíveis	180.113	(66.420)	113.693
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	708.066	(212.837)	495.229
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	(149.547)	(398.758)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(77.490)	(97.211)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(3.638)	(971.073)
Arrendamento	(265.935)	(68.992)	(334.927)
	(1.502.302)	(299.667)	(1.801.969)
	(794.236)	(512.504)	(1.306.740)
Diferido ativo não circulante	9.849	(260)	9.589
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(512.244)	(1.316.329)
	(794.236)	(512.504)	(1.306.740)

(i) Em 30 de junho de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.185.644 (R\$ 1.298.950 em 31 de dezembro de 2024).

(ii) Em 30 de junho de 2025, do valor total de R\$ 512.244, o montante de R\$ 21.808 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme NE 4.4.4 – Hedge Accounting.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

19. Provisão para riscos processuais

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

	Ambientais	Cíveis	Trabalhistas	Total
Controladora				
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	19.914	31.705
Adições	-	176	4.370	4.546
Pagamentos	(1.663)	(594)	(5.799)	(8.056)
Reversões	(9.326)	92	(3.611)	(12.845)
Atualizações	444	18	2.100	2.562
Saldo em 30 de junho de 2025	701	237	16.974	17.912
Consolidado				
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	19.926	31.717
Adições	-	176	4.374	4.550
Pagamentos	(1.663)	(594)	(5.803)	(8.060)
Reversões	(9.326)	92	(3.611)	(12.845)
Atualizações	444	18	2.101	2.563
Saldo em 30 de junho de 2025	701	237	16.987	17.925

Em 30 de junho de 2025, a Companhia apresentou as seguintes contingências, cujas expectativas de perda, avaliadas pela Administração e respaldadas pelos assessores jurídicos, estão classificadas como possível, não sendo, consequentemente, provisionadas:

	Controladora		Consolidado	
Possíveis	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ambientais	294	391	294	391
Cíveis	18.452	15.055	18.591	15.183
Trabalhistas	22.589	20.714	22.763	20.851
Tributárias	517.114	495.568	517.114	495.568
Administrativas	-	266	-	266
	558.449	531.994	558.762	532.259

Em 28 de junho de 2023, foi lavrado auto de infração pela Receita Federal do Brasil, sob a alegação de que a Companhia teria deixado de recolher Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, calculados sobre os lucros auferidos nos anos calendário de 2018 e 2019 por suas controladas na Áustria e na China. O crédito tributário lançado, considerando os acréscimos legais, foi de R\$ 512.089 e, na opinião dos assessores legais e da Administração, os riscos de perda de acordo com a natureza do assunto em curso são classificados como possíveis.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

20. Dividendos a pagar

Saldo em 31 de dezembro de 2024	274.487
Reversão dos Dividendos Mínimos Obrigatórios de 2024 conforme AGO de 29 de abril de 2025	(274.487)
Dividendos - nota explicativa nº 21.4.	7.403.357
Pagamentos (i)	(7.403.357)
Saldo em 30 de junho de 2025	-

(i) Considera a compensação de R\$ 4.196.000 com a Cédula de Crédito Privada da J&F S.A, nota explicativa nº 7.5.

21. Patrimônio líquido

21.1. Capital Social

O capital subscrito e integralizado em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, é de R\$ 1.788.792, sendo composto por 1.525.558.419 ações ordinárias. A composição acionária da Companhia é representada a seguir:

	30/06/2025		31/12/2024	
	Quantidade	(%)	Quantidade	(%)
<u>Acionistas controladores</u>				
J&F S.A	1.525.558.419	100,00%	771.780.004	50,59%
CA Investiment S.A (i)	-	-	753.778.415	49,41%
	1.525.558.419	100,00%	1.525.558.419	100,00%

(i) A CA Investiment S.A. transferiu a totalidade de sua participação na Eldorado para a Prime Victory Company S.A. ("Prime Victory"), de forma precedente à venda da participação para a J&F S.A., item (ii), abaixo.

(ii) Em 15 de maio de 2025, a J&F S.A., acionista majoritária da Eldorado, adquiriu da Paper Excellence B.V, acionista minoritário, a totalidade do capital social da Prime Victory, que, por sua vez, detinha a participação de 49,41% da Eldorado – nota explicativa nº 1.1.b.

21.2. Reserva de capital

A reserva de capital apresentada no período findo em 30 de junho de 2025 decorre de transações com os acionistas da Companhia, em razão da incorporação mencionada na nota explicativa nº 1.1.b. Os valores oriundos dessa operação poderão ser incorporados ao capital social, à medida em que forem realizados os ativos que lhes deram origem, sendo essa incorporação limitada ao encerramento de cada exercício social.

21.3. Reserva de incentivos fiscais

As reservas de incentivos fiscais estão vinculadas às subvenções para investimentos concedidas pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida à implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas. No período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, a Companhia acrescentou o montante de R\$ 617 ao saldo da reserva.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

21.4. Dividendos

A Assembleia Geral Extraordinária (AGE) de 09 de junho de 2025, aprovou a distribuição de dividendos mediante a reversão dos saldos registrados nas contas "Reserva para Expansão", "Reserva de Dividendos Mínimos Obrigatórios" e "Retenção Lucros", conforme demonstrado abaixo:

Reserva para Expansão	1.039.340
Reserva de Dividendos Mínimos Obrigatórios	238.037
Retenção de Lucros	6.125.980
	7.403.357

21.5. Resultado por ação - básico e diluído

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

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro líquido do período	751.418	78.040	1.209.919	384.093
Total de ações do período	1.525.558	1.525.558	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído	0,4926	0,0512	0,7931	0,2518

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

22. Receita líquida

	Controladora			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Mercado interno	308.271	341.804	649.293	631.173
Mercado externo	1.082.584	1.202.418	2.225.376	2.215.402
Descontos e abatimentos	(1.144)	(6.559)	(6.927)	(9.920)
Receita bruta	1.389.711	1.537.663	2.867.742	2.836.655
Impostos sobre vendas	(56.608)	(63.184)	(119.201)	(119.128)
Receita líquida	1.333.103	1.474.479	2.748.541	2.717.527

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Mercado interno	316.359	343.939	665.770	634.692
Mercado externo	1.872.122	1.848.429	3.766.176	3.401.025
Descontos e abatimentos	(674.017)	(465.470)	(1.228.999)	(827.172)
Receita bruta	1.514.464	1.726.898	3.202.947	3.208.545
Impostos sobre vendas	(58.786)	(64.594)	(123.513)	(121.565)
Receita líquida	1.455.678	1.662.304	3.079.434	3.086.980

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

23. Segmentos operacionais

23.1. Segmentos geográficos

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

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Mercado interno	259.686	277.818	540.110	508.668
Ásia	493.737	648.026	1.071.681	1.261.943
América do Norte	329.748	361.193	665.807	659.985
Europa	270.884	214.317	551.337	381.983
América do Sul	67.185	84.016	167.324	137.458
Oriente Médio	11.327	65.002	42.009	118.773
África	23.110	11.932	41.166	18.170
Mercado externo	1.195.992	1.384.486	2.539.324	2.578.312
Receita líquida	1.455.678	1.662.304	3.079.434	3.086.980

23.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas realizadas nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia.

23.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Brasil	22.679.886	13.003.868
Áustria	192	250
Estados Unidos	2.168	2.687
China	71	103
Total do ativo não circulante	22.682.317	13.006.908

24. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Custo dos produtos vendidos	(646.970)	(668.844)	(1.296.629)	(1.315.824)
Despesas administrativas e gerais ⁽¹⁾	(361.451)	(93.349)	(465.458)	(179.109)
Despesas com vendas e logística	(75.499)	(79.209)	(157.459)	(155.266)
Total por categoria	(1.083.920)	(841.402)	(1.919.546)	(1.650.199)
Despesas com pessoal	(171.394)	(163.038)	(330.037)	(318.784)
Despesas com serviços, materiais e transportes ⁽¹⁾	(616.426)	(197.522)	(931.682)	(487.527)
Depreciação, exaustão e amortização	(195.548)	(211.771)	(408.646)	(418.360)
Matéria-prima e consumíveis	(90.960)	(263.216)	(228.950)	(408.196)
Outros	(9.592)	(5.855)	(20.231)	(17.332)
Total por natureza	(1.083.920)	(841.402)	(1.919.546)	(1.650.199)

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Custo dos produtos vendidos	(625.804)	(716.510)	(1.299.057)	(1.381.494)
Despesas administrativas e gerais ⁽¹⁾	(378.018)	(99.858)	(488.466)	(203.708)
Despesas com vendas e logística	(135.207)	(148.835)	(300.251)	(300.919)
Total por categoria	(1.139.029)	(965.203)	(2.087.774)	(1.886.121)
Despesas com pessoal	(181.345)	(173.668)	(347.202)	(334.009)
Despesas com serviços, materiais e transportes ⁽¹⁾	(649.112)	(325.744)	(1.044.093)	(691.267)
Depreciação, exaustão e amortização	(206.331)	(216.919)	(444.007)	(425.838)
Matéria-prima e consumíveis	(91.595)	(242.510)	(229.819)	(415.077)
Outros	(10.646)	(6.362)	(22.653)	(19.930)
Total por natureza	(1.139.029)	(965.203)	(2.087.774)	(1.886.121)

(¹). Do total dessas despesas, a Companhia incorreu no montante de R\$ 264.478 referente ao encerramento do litígio entre os acionistas, ocorrido em maio de 2025.

25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	2.315	14.320	6.069	14.320
Indenizações	(4.586)	(7.910)	(8.056)	(16.253)
Baixas de ativos fixos e biológico - nota 11 e 13	(131.505)	(4.458)	(131.669)	(5.271)
ICMS não recuperável	(632)	(354)	(968)	(595)
Contingências processuais	14.321	4.494	13.793	7.323
Vendas de imobilizado	14.785	7.577	18.559	25.941
Depreciação e amortização	(69)	(69)	(139)	(139)
Outras	(1.397)	2.882	(159)	5.393
	(106.768)	16.482	(102.570)	30.719

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	2.315	14.320	6.069	14.320
Indenizações	(4.586)	(7.918)	(8.060)	(16.261)
Baixas de ativos fixos e biológico - nota 11 e 13	(131.505)	(4.457)	(131.669)	(5.270)
ICMS não recuperável	(744)	(387)	(1.287)	(778)
Contingências processuais	14.321	4.489	13.792	7.317
Vendas de imobilizado	14.785	7.577	18.559	25.941
Depreciação e amortização	(69)	(69)	(139)	(139)
Outras	(976)	2.749	226	5.069
	(106.459)	16.304	(102.509)	30.199

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Rendimento de aplicações financeiras	34.078	11.749	59.784	22.517
Juros ativos	61.691	32	61.872	516
Outras receitas financeiras	184	1.838	359	4.399
Receitas financeiras	95.953	13.619	122.015	27.432
Despesas bancárias	(48)	(39)	(96)	(70)
Juros passivos	(225.045)	(83.646)	(272.842)	(168.239)
Outras despesas financeiras	(6.091)	(5.134)	(10.217)	(6.722)
Despesas financeiras	(231.184)	(88.819)	(283.155)	(175.031)
Ganhos (Perdas) realizados	238.136	(407.186)	247.688	(408.220)
Ganhos (Perdas) a realizar	155.725	(55.730)	163.769	(64.552)
Instrumentos financeiros derivativos ⁽¹⁾	393.861	(462.916)	411.457	(472.772)
Empréstimos e financiamentos	222.846	(109.084)	334.273	(143.395)
Outros ativos e passivos	(32.897)	(6.182)	(114.067)	(12.355)
Variação cambial, líquida	189.949	(115.266)	220.206	(155.750)
Resultado financeiro líquido	448.579	(653.382)	470.523	(776.121)

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Rendimento de aplicações financeiras	39.423	21.252	68.257	41.734
Juros ativos	61.691	292	61.872	776
Outras receitas financeiras	196	1.838	372	4.399
Receitas financeiras	101.310	23.382	130.501	46.909
Despesas bancárias	(99)	(77)	(199)	(144)
Juros passivos	(223.917)	(73.076)	(271.234)	(147.738)
Outras despesas financeiras	(15.373)	(9.340)	(22.331)	(13.884)
Despesas financeiras	(239.389)	(82.493)	(293.764)	(161.766)
Ganhos (Perdas) realizados	238.136	(407.186)	247.688	(408.220)
Ganhos (Perdas) a realizar	155.725	(55.730)	163.769	(64.552)
Instrumentos financeiros derivativos ⁽¹⁾	393.861	(462.916)	411.457	(472.772)
Empréstimos e financiamentos	222.846	(109.084)	334.273	(143.395)
Outros ativos e passivos	(29.183)	(6.523)	(109.490)	(12.880)
Variação cambial, líquida	193.663	(115.607)	224.783	(156.275)
Resultado financeiro líquido	449.445	(637.634)	472.977	(743.904)

⁽¹⁾ A variação do valor justo dos derivativos está relacionada com a valorização/ desvalorização do real frente ao dólar norte-americano (USD) e com a variação entre os indexadores de correção dos contratos e a taxa pré-fixada em USD.

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

27. Contratos take-or-pay

27.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás

Não houve alteração nas características e indexadores dos contratos de *take-or-pay* relacionados na nota explicativa nº 30.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024.

Em 30 de junho de 2025, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

Controladora e Consolidado				
Ano	2025	2026	2027	2028
Valores	63.998	127.150	123.106	51.303

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Custo dos produtos vendidos	64.686	64.305	129.295	126.438

28. Transações não caixa

Em conformidade com o CPC 03 (R2) – Demonstração dos Fluxos de Caixa, determinadas transações de investimento ou de financiamento, apesar de impactarem a estrutura patrimonial da Companhia, não envolvem movimentações efetivas de caixa ou equivalentes.

As transações relacionadas abaixo não são refletidas na demonstração dos fluxos de caixa, cujo objetivo é apresentar exclusivamente as variações que resultam em entradas ou saídas de caixa no período.

	Notas	Adições e reajustes de parcelas	Depreciação direito de uso	Juros de arrendamento	Assunção de dívida	Incorporação reversa
Controladora						
Estoques	9	-	5.355	2.395	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	46.244	56.937	-	-
Ativos biológicos	11	-	64.149	46.887	-	-
Direitos de uso	15.1	375.028	(115.748)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(375.028)	-	(106.219)	-	-
Empréstimos com partes relacionadas	7.5	-	-	-	(7.804.000)	-
Financiamentos	7.5	-	-	-	12.000.000	-
Dividendos	20.4	-	-	-	(4.196.000)	-
Imobilizado	13	-	-	-	-	(296.071)
Intangível	14	-	-	-	-	(488.015)
Reserva Especial de ágio na Incorporação	1.1. a	-	-	-	-	784.086
Consolidado						
Estoques	9	-	5.355	2.395	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	46.244	56.937	-	-
Ativos biológicos	11	-	64.149	46.887	-	-
Direitos de uso	15.1	388.142	(115.748)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(388.142)	-	(106.219)	-	-
Empréstimos com partes relacionadas	7.5	-	-	-	(7.804.000)	-
Financiamentos	7.5	-	-	-	12.000.000	-
Dividendos	20.4	-	-	-	(4.196.000)	-
Imobilizado	13	-	-	-	-	(296.071)
Intangível	14	-	-	-	-	(488.015)
Reserva Especial de ágio na Incorporação	1.1. a	-	-	-	-	784.086

De 30 de junho de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

29.Eventos subsequentes

(a) Operação de venda de madeira

Em 29 de julho de 2025, a Companhia firmou contrato com a Arauco Celulose do Brasil S.A. para a venda de 12 milhões de metros cúbicos de madeira em pé com casca. A colheita será realizada pela adquirente no período compreendido entre os anos de 2027 e 2029.

Conforme estipulado no instrumento contratual, o pagamento será efetuado da seguinte forma: 50% do valor total será liquidado antecipadamente no terceiro trimestre de 2025, e os 50% remanescentes serão pagos, devidamente corrigidos, de acordo com o cronograma de colheita pactuado entre as partes.

Em 13 de agosto de 2025 foram cumpridas as condições suspensivas estabelecidas no Contrato, tendo o fechamento da operação sido concluído na referida data.

(b) Liquidação integral da 1ª emissão de Notas Comerciais Pública

Em 31 de julho de 2025, a Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia") liquidou integralmente a 1ª emissão de Notas Comerciais Escriturais, no montante total de R\$ 13 bilhões. A liquidação foi viabilizada por meio de operações financeiras bilaterais, como Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACC), Pré-Pagamento de Exportação (PPE), Nota de Crédito à Exportação (NCE) e Cédula de Produto Rural (CPR), com o objetivo de otimizar o custo da dívida e alongar os prazos de vencimento.

(c) Operação de permuta de madeira

Em 6 de agosto de 2025, a Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia" ou "Eldorado") celebrou contrato com a Suzano S.A. para a realização de uma operação de permuta de ativo biológico, envolvendo aproximadamente 18 milhões de metros cúbicos de madeira em pé localizados no Estado de Mato Grosso do Sul.

Nos termos da operação, a Eldorado cederá madeira madura para colheita entre 2025 e 2027, e receberá, em contrapartida, madeira imatura para colheita entre 2028 e 2031. A transação prevê, adicionalmente, o pagamento à Eldorado no valor total de R\$ 1,317 bilhão, sendo R\$ 878 milhões em 2025 e R\$ 439 milhões em 2026.

O fechamento da operação está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais de mercado para este tipo de transação.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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

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

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem os balanços patrimoniais intermediários, individuais e consolidados, em 30 de junho de 2025, e as respectivas demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, 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 financeiras intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações intermediárias do Valor Adicionado (DVA) – informação suplementar

As informações financeiras intermediárias acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e considerada informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das Informações Trimestrais (ITR), com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 (R1) – "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos às demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, e a revisão das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas referente ao período de três e seis meses findos em 30 de junho de 2024, foram auditados e revisados por outro auditor independente, respectivamente, que emitiu relatório de opinião sem modificação datado de 24 de fevereiro de 2025, e relatório de revisão sem modificação sobre as referidas informações trimestrais datado em 08 de agosto de 2024.

São Paulo, 14 de agosto de 2025.

BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda.

CRC 2 SP 013846/O-1

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

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

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

- a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2025; e
- b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo, 14 de agosto de 2025.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

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

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

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

a) revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as informações contábeis da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2025; e

b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo, 14 de agosto de 2025.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial