

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	9
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	20
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	21
Demonstração de Valor Adicionado	22

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

Notas Explicativas	47
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	98
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	100
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	101

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
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 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	31.318.309	16.667.448
1.01	Ativo Circulante	7.494.408	3.070.842
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.525.540	933.338
1.01.03	Contas a Receber	720.474	1.382.719
1.01.03.01	Clientes	720.474	1.382.719
1.01.04	Estoques	667.574	653.948
1.01.06	Tributos a Recuperar	72.613	41.666
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	72.613	41.666
1.01.07	Despesas Antecipadas	9.039	19.368
1.01.07.01	Adiantamento a Fornecedores	9.039	19.368
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	499.168	39.803
1.01.08.03	Outros	499.168	39.803
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	17.354	0
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	439.708	16.190
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	42.106	23.613
1.02	Ativo Não Circulante	23.823.901	13.596.606
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.182.181	6.080.533
1.02.01.06	Ativos Biológicos	5.740.208	5.060.580
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	9.441.973	1.019.953
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.375	15.355
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	645.340	553.899
1.02.01.10.05	Depósito, Cauções e Outros	859	1.580
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	69.154	41.813
1.02.01.10.07	Empréstimos com partes relacionadas	8.711.245	407.306
1.02.02	Investimentos	861.305	957.564
1.02.02.01	Participações Societárias	861.305	957.564
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	861.305	957.564
1.02.03	Imobilizado	7.283.320	6.515.772
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.432.953	5.055.079
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.850.367	1.460.693
1.02.04	Intangível	497.095	42.737
1.02.04.01	Intangíveis	497.095	42.737
1.02.04.01.02	Software	33.481	42.737
1.02.04.01.03	Ágio	463.614	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	31.318.309	16.667.448
2.01	Passivo Circulante	5.413.346	1.677.144
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	286.718	280.113
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	286.718	280.113
2.01.02	Fornecedores	318.960	275.009
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	315.219	266.344
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	3.741	8.665
2.01.03	Obrigações Fiscais	18.671	20.051
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	18.671	20.051
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	18.671	20.051
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.071.276	575.948
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.071.276	575.948
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	456.343	26.897
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.614.933	549.051
2.01.05	Outras Obrigações	717.721	526.023
2.01.05.02	Outros	717.721	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	0	72.243
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	211.583	916
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	14.255	12.914
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	206.883	165.463
2.01.05.02.10	Adiantamentos de clientes	285.000	0
2.02	Passivo Não Circulante	19.501.166	4.169.778
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	12.768.628	1.572.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	12.768.628	1.572.124
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	4.015.585	595.818
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.753.043	976.306
2.02.02	Outras Obrigações	5.598.314	1.761.864
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	241.500
2.02.02.02	Outros	5.598.314	1.520.364
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	1.849.243	1.510.522
2.02.02.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	326.475	0
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	9.547	9.842
2.02.02.02.09	Adiantamentos de clientes	3.413.049	0
2.02.03	Tributos Diferidos	1.114.109	804.085
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.114.109	804.085
2.02.04	Provisões	20.115	31.705
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	20.115	31.705
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.592	0
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	15.572	19.914
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	236	545
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	715	11.246
2.03	Patrimônio Líquido	6.403.797	10.820.526
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.02	Reservas de Capital	1.138.626	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	1.138.626	0
2.03.04	Reservas de Lucros	1.366.858	8.492.766
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	5.851.493
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.009.100	1.006.138
2.03.04.10	Reserva para Expansão	0	1.039.340
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.665.079	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	444.442	538.968
2.03.07.01	Hedge Accounting	16.997	-30.046
2.03.07.02	Ajustes Acumulados de Conversão	427.445	569.014

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.226.344	3.974.885	1.619.594	4.337.121
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-698.429	-1.968.739	-644.394	-1.960.218
3.03	Resultado Bruto	527.915	2.006.146	975.200	2.376.903
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-257.163	-374.599	-262.410	-396.484
3.04.01	Despesas com Vendas	-99.183	-282.961	-81.489	-236.755
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-157.048	-622.506	-102.362	-281.471
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	104	483.663	155	4.960
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	0	482.083	0	3.347
3.04.04.03	Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	104	1.580	155	1.613
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-50.561	-153.131	-4.805	25.914
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	49.525	200.336	-73.909	90.868
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	270.752	1.631.547	712.790	1.980.419
3.06	Resultado Financeiro	377.201	847.724	-78.196	-854.317
3.06.01	Receitas Financeiras	802.004	1.555.682	47.182	57.798
3.06.01.01	Receitas Financeiras	420.940	542.955	30.366	57.798
3.06.01.02	Variação Cambial, Liquida	350.709	570.915	16.816	0
3.06.01.03	Instrumentos financeiros derivativos	30.355	441.812	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-424.803	-707.958	-125.378	-912.115
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-424.803	-707.958	-79.505	-254.536
3.06.02.02	Variação Cambial, Liquida	0	0	0	-138.934
3.06.02.03	Instrumentos financeiros derivativos	0	0	-45.873	-518.645
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	647.953	2.479.271	634.594	1.126.102
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-189.832	-811.230	-240.059	-347.474
3.08.01	Corrente	-39.939	-170.901	-9.251	-83.382
3.08.02	Diferido	-149.893	-640.329	-230.808	-264.092
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	458.121	1.668.041	394.535	778.628
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	458.121	1.668.041	394.535	778.628

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	458.121	1.668.041	394.535	778.628
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-16.046	-94.526	-19.869	178.861
4.02.01	Diferenças cambiais na conversão de operações no exterior	-20.755	-141.569	-21.545	279.827
4.02.02	Atualização do hedge de fluxo de caixa	7.135	71.276	2.538	-152.979
4.02.03	IR/CS diferido sobre hedge de fluxo de caixa	-2.426	-24.233	-862	52.013
4.03	Resultado Abrangente do Período	442.075	1.573.515	374.666	957.489

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 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.895.162	2.068.346
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.509.776	2.429.274
6.01.01.01	Lucro/ Prejuízo do Período	1.668.041	778.628
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	625.703	545.611
6.01.01.03	Reversão de perdas estimadas no estoque	-1.906	-675
6.01.01.05	Resultado na Alienação de Bens do Ativo Imobilizado e Biológico	101.155	-25.004
6.01.01.06	Valor Justo do Ativo Biológico	-482.083	-3.347
6.01.01.07	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	640.329	264.092
6.01.01.08	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	170.901	83.382
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial	-560.000	376.401
6.01.01.12	Encargos financeiros - Juros sobre Aplicação Financeira	0	-14.826
6.01.01.15	(Reversão) provisão para riscos processuais	-855	11.815
6.01.01.16	(Ganhos) perdas com derivativos	-441.812	518.645
6.01.01.17	Reversão de perdas de créditos de ICMS	-7.781	-12.967
6.01.01.18	Resultado de Equivalência Patrimonial	-200.336	-90.868
6.01.01.20	Reversão de perdas de crédito esperadas	-1.580	-1.613
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	671.244	-254.745
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	524.364	-155.715
6.01.02.02	Estoques	46.454	3.987
6.01.02.03	Tributos a recuperar	2.173	-32.440
6.01.02.04	Adiantamentos a Fornecedores	76.927	14.844
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e não Circulantes	-18.167	3.888
6.01.02.07	Fornecedores	43.951	-92.119
6.01.02.10	Obrigações Trabalhistas e Sociais	6.605	48.215
6.01.02.11	Obrigações Fiscais	-1.380	13.720
6.01.02.12	Provisão para Riscos Processuais	-10.735	-22.360
6.01.02.13	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	1.052	-36.765
6.01.03	Outros	-285.858	-106.183
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-285.858	-106.183
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	2.889.343	564.173
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-443.278	-380.269
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-463.354	-395.966
6.02.03	Venda de Ativo Imobilizado	23.735	30.612
6.02.05	Mútuos Concedidos a Partes Relacionadas	-45.000	-88.000
6.02.08	Dividendos recebidos	119.191	1.397.796
6.02.09	Adiantamentos nas operações de ativo biológico	3.698.049	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-192.303	-3.211.739
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	20.131.732	465.822
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-16.864.496	-1.118.008
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-319.021	-257.326
6.03.04	Aplicações financeiras líquidas	0	-560.524
6.03.05	Pagamento de Dividendos	-3.207.357	0
6.03.06	Recebimento (pagamento) de operações com derivativos	388.890	-448.294

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.03.07	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Principal	0	-996.046
6.03.08	Amortização de Empréstimos Partes Relacionadas - Juros	-7.068	-36.978
6.03.10	Pagamento de Contratos de Arrendamentos	-314.983	-260.385
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.592.202	-579.220
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	933.338	916.360
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.525.540	337.140

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	1.668.041	-94.526	1.573.515
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.668.041	0	1.668.041
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-94.526	-94.526
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	1.138.626	-7.125.908	-2.962	0	-5.990.244
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	2.962	-2.962	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	1.138.626	0	0	0	1.138.626
5.07	Saldos Finais	1.788.792	1.138.626	1.366.858	1.665.079	444.442	6.403.797

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	778.628	178.861	957.489
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	778.628	0	778.628
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	178.861	178.861
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	776.336	446.929	10.686.094

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	4.790.565	4.671.490
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.146.746	4.504.311
7.01.02	Outras Receitas	509.756	19.174
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	132.483	146.392
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	1.580	1.613
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.002.493	-1.535.318
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-518.563	-646.216
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.335.606	-902.069
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-156.105	0
7.02.04	Outros	7.781	12.967
7.02.04.01	Reversão de perdas de créditos de ICMS	7.781	12.967
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.788.072	3.136.172
7.04	Retenções	-625.703	-545.611
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-625.703	-545.611
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.162.369	2.590.561
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.977.714	281.343
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	200.336	90.868
7.06.02	Receitas Financeiras	1.777.378	190.475
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	4.140.083	2.871.904
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	4.140.083	2.871.904
7.08.01	Pessoal	453.652	438.714
7.08.01.01	Remuneração Direta	243.051	247.435
7.08.01.02	Benefícios	189.743	171.878
7.08.01.03	F.G.T.S.	20.858	19.401
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.082.165	586.747
7.08.02.01	Federais	988.045	491.884
7.08.02.02	Estaduais	94.120	94.863
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	936.225	1.067.815
7.08.03.01	Juros	888.401	1.034.603
7.08.03.02	Aluguéis	36.459	32.452
7.08.03.03	Outras	11.365	760
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.668.041	778.628
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.668.041	778.628

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	31.320.460	16.725.068
1.01	Ativo Circulante	8.081.863	3.718.160
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.867.986	1.181.898
1.01.03	Contas a Receber	696.006	1.561.627
1.01.03.01	Clientes	696.006	1.561.627
1.01.04	Estoques	864.526	843.983
1.01.06	Tributos a Recuperar	80.145	43.688
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	80.145	43.688
1.01.07	Despesas Antecipadas	53.849	42.199
1.01.07.01	Adiantamentos a fornecedores	10.189	17.575
1.01.07.02	Outros ativos circulantes	43.660	24.624
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	519.351	44.765
1.01.08.03	Outros	519.351	44.765
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	79.643	28.575
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	439.708	16.190
1.02	Ativo Não Circulante	23.238.597	13.006.908
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	14.708.542	5.683.611
1.02.01.06	Ativos Biológicos	5.740.208	5.060.580
1.02.01.07	Tributos Diferidos	82.854	51.662
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13.700	9.849
1.02.01.07.02	Instrumentos financeiros derivativos	69.154	41.813
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	8.885.480	571.369
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.768	15.670
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	645.340	553.899
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	1.059	1.800
1.02.01.10.06	Outros Ativos Não Circulantes	8.223.313	0
1.02.03	Imobilizado	8.020.091	7.126.218
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.752.030	5.384.341
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.268.061	1.741.877
1.02.04	Intangível	509.964	197.079
1.02.04.01	Intangíveis	509.964	197.079
1.02.04.01.02	Software	37.241	47.177
1.02.04.01.03	Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6.716	6.925
1.02.04.01.04	Obras em andamento	2.393	142.977
1.02.04.01.05	Ágio	463.614	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	31.320.460	16.725.068
2.01	Passivo Circulante	5.371.529	1.896.671
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	299.572	291.851
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	299.572	291.851
2.01.02	Fornecedores	331.753	309.385
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	316.377	297.075
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	15.376	12.310
2.01.03	Obrigações Fiscais	25.102	15.422
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	25.102	15.422
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	25.102	15.422
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.071.276	575.948
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.071.276	575.948
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	456.343	26.897
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.614.933	549.051
2.01.05	Outras Obrigações	643.826	704.065
2.01.05.02	Outros	643.826	704.065
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	274.487
2.01.05.02.06	Arrendamentos a Pagar	271.649	228.451
2.01.05.02.07	Imposto de renda e contribuição social correntes	0	72.288
2.01.05.02.09	Outros Passivos Circulantes	87.177	128.839
2.01.05.02.10	Adiantamentos de clientes	285.000	0
2.02	Passivo Não Circulante	19.545.134	4.007.871
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	12.768.628	1.572.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	12.768.628	1.572.124
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	4.015.585	595.818
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.753.043	976.306
2.02.02	Outras Obrigações	6.756.378	2.404.030
2.02.02.02	Outros	6.756.378	2.404.030
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	1.893.197	1.590.103
2.02.02.02.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.114.109	804.085
2.02.02.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	326.475	0
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	9.548	9.842
2.02.02.02.09	Adiantamentos de clientes	3.413.049	0
2.02.04	Provisões	20.128	31.717
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	20.128	31.717
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.592	0
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	15.585	19.926
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	236	545
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	715	11.246
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.403.797	10.820.526
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.02	Reservas de Capital	1.138.626	0
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	1.138.626	0
2.03.04	Reservas de Lucros	1.366.858	8.492.766
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	5.851.493
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	238.037
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.009.100	1.006.138
2.03.04.10	Reserva para Expansão	0	1.039.340
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.665.079	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	444.442	538.968
2.03.07.01	Hedge Accounting	16.997	-30.046
2.03.07.02	Ajustes Acumulados de Conversão	427.445	569.014

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.390.404	4.469.838	1.577.136	4.664.116
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-702.158	-1.974.896	-602.182	-1.983.676
3.03	Resultado Bruto	688.246	2.494.942	974.954	2.680.440
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-413.619	-846.937	-263.920	-722.267
3.04.01	Despesas com Vendas	-173.553	-500.123	-151.912	-452.831
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-188.320	-676.786	-110.065	-313.773
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-91	484.136	3.652	19.733
3.04.04.02	Valor Justo do Ativo Biológico	0	482.083	0	3.347
3.04.04.03	Perda Esperada para Créditos de Liquidação Duvidosa	-91	2.053	3.652	16.386
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-51.655	-154.164	-5.595	24.604
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	274.627	1.648.005	711.034	1.958.173
3.06	Resultado Financeiro	375.507	848.484	-72.089	-815.993
3.06.01	Receitas Financeiras	804.946	1.571.687	52.046	80.764
3.06.01.01	Receitas Financeiras	423.945	554.446	33.855	80.764
3.06.01.02	Variação Cambial, Liquida	350.646	575.429	18.191	0
3.06.01.03	Instrumentos Financeiros Derivativos	30.355	441.812	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-429.439	-723.203	-124.135	-896.757
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-429.439	-723.203	-78.262	-240.028
3.06.02.02	Variação Cambial, Liquida	0	0	0	-138.084
3.06.02.03	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0	-45.873	-518.645
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	650.134	2.496.489	638.945	1.142.180
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-192.013	-828.448	-244.410	-363.552
3.08.01	Corrente	-46.231	-191.970	-13.920	-109.198
3.08.02	Diferido	-145.782	-636.478	-230.490	-254.354
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	458.121	1.668.041	394.535	778.628
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	458.121	1.668.041	394.535	778.628
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	458.121	1.668.041	394.535	778.628

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,3003	1,0934	0,2586	0,5104

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	458.121	1.668.041	394.535	778.628
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-16.046	-94.526	-19.869	178.861
4.02.01	Diferenças Cambiais na Conversão de Operações no Exterior	-20.755	-141.569	-21.545	279.827
4.02.02	Atualização do Hedge de Fluxo de Caixa	7.135	71.276	2.538	-152.979
4.02.03	IR/CS Diferido sobre Hedge de Fluxo de Caixa	-2.426	-24.233	-862	52.013
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	442.075	1.573.515	374.666	957.489
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	442.075	1.573.515	374.666	957.489

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 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.166.203	2.251.391
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.917.269	2.523.289
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Período	1.668.041	778.628
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	677.876	564.326
6.01.01.05	Resultado na Alienação de Bens do Ativo Imobilizado e Biológico	101.155	-24.962
6.01.01.06	Valor Justo do Ativo Biológico	-482.083	-3.347
6.01.01.07	Imposto de renda e contribuição Social Diferidos	636.478	254.354
6.01.01.08	Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	191.970	109.198
6.01.01.10	Encargos Financeiros - Juros e Variação Cambial	-421.765	359.440
6.01.01.12	Encargos financeiros - Juros sobre Aplicação Financeira	0	-14.826
6.01.01.14	Provisão para Riscos Processuais	-851	11.861
6.01.01.15	(Ganhos) perdas com derivativos	-441.812	518.645
6.01.01.16	Reversão de perdas de créditos de ICMS	-7.781	-12.967
6.01.01.18	Reversão de perdas de crédito esperadas	-2.053	-16.386
6.01.01.19	Reversão de perdas estimadas no estoque	-1.906	-675
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	581.481	-124.918
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	581.341	1.082
6.01.02.02	Estoques	-44.945	-30.140
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-19.501	-40.611
6.01.02.04	Adiantamentos e Fornecedores	73.984	16.489
6.01.02.06	Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	-23.223	3.963
6.01.02.07	Fornecedores	29.083	-115.058
6.01.02.10	Obrigações trabalhistas e sociais	8.581	49.601
6.01.02.11	Obrigações Fiscais	11.040	24.130
6.01.02.12	Provisão para Riscos Processuais	-10.738	-22.425
6.01.02.13	Outros Passivos Circulantes e Não Circulantes	-24.141	-11.949
6.01.03	Outros	-332.547	-146.980
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-332.547	-146.980
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	2.812.771	-806.959
6.02.01	Aumento em Ativos Biológicos	-443.278	-380.269
6.02.02	Adições no Ativo Imobilizado e Intangível	-465.735	-457.302
6.02.03	Caixa Recebido na Alienação de Ativo Imobilizado	23.735	30.612
6.02.07	Adiantamentos nas operações de ativo biológico	3.698.049	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-240.206	-2.230.658
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos Captados	20.131.732	465.822
6.03.02	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	-16.864.496	-1.118.008
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Juros	-319.021	-257.326
6.03.04	Pagamento de Dividendos	-3.207.357	0
6.03.06	Recebimento de Operações com Derivativos	388.890	-448.294
6.03.07	Pagamento de Contratos de Arrendamentos	-369.954	-312.328
6.03.08	Aplicações financeiras líquidas	0	-560.524
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-52.680	83.019
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.686.088	-703.207
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.181.898	1.407.283

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.867.986	704.076

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	1.668.041	-94.526	1.573.515	0	1.573.515
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.668.041	0	1.668.041	0	1.668.041
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-94.526	-94.526	0	-94.526
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	1.138.626	-7.125.908	-2.962	0	-5.990.244	0	-5.990.244
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	2.962	-2.962	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	1.138.626	0	0	0	1.138.626	0	1.138.626
5.07	Saldos Finais	1.788.792	1.138.626	1.366.858	1.665.079	444.442	6.403.797	0	6.403.797

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	778.628	178.861	957.489	0	957.489
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	778.628	0	778.628	0	778.628
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	178.861	178.861	0	178.861
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	776.336	446.929	10.686.094	0	10.686.094

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	5.292.702	5.016.475
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.648.645	4.835.258
7.01.02	Outras Receitas	509.521	18.439
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	132.483	146.392
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	2.053	16.386
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.207.716	-1.770.949
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-469.281	-604.106
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.590.111	-1.179.810
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-156.105	0
7.02.04	Outros	7.781	12.967
7.02.04.01	Reversão de perdas de crédito de ICMS	7.781	12.967
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.084.986	3.245.526
7.04	Retenções	-677.876	-564.326
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-677.876	-564.326
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.407.110	2.681.200
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.816.014	216.636
7.06.02	Receitas Financeiras	1.816.014	216.636
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	4.223.124	2.897.836
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	4.223.124	2.897.836
7.08.01	Pessoal	456.966	440.570
7.08.01.01	Remuneração Direta	242.405	239.767
7.08.01.02	Benefícios	193.703	181.325
7.08.01.03	F.G.T.S.	20.858	19.478
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.122.165	621.853
7.08.02.01	Federais	1.019.228	519.365
7.08.02.02	Estaduais	98.960	99.467
7.08.02.03	Municipais	3.977	3.021
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	975.952	1.056.785
7.08.03.01	Juros	908.543	1.013.415
7.08.03.02	Aluguéis	38.382	33.614
7.08.03.03	Outras	29.027	9.756
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.668.041	778.628
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.668.041	778.628

Comentário do Desempenho



RESULTADOS 3T25

EBITDA Ajustado

R\$ 604 milhões

Margem 43,5%

Lucro Líquido

R\$ 458 milhões

Margem 32,9%

Dívida Líquida

R\$ 10.972 milhões

vs. 2T25

R\$ 14.941 milhões

Alavancagem

3,78x em USD

-0,90 p.p.

vs. 2T25

Comentário do Desempenho

Sumário

Sumário Executivo3

Mercado de Celulose4

Desempenho Operacional5

 Produção e Vendas7

 Calendário de paradas programadas de manutenção7

 Receita Líquida8

 Custo Caixa9

 Despesas com Vendas, Administrativas e Logísticas10

 EBITDA Ajustado11

 Resultado Financeiro12

 Resultado Líquido13

 Geração de Caixa Operacional13

 Endividamento14

 Investimentos16

 Fluxo de Caixa Livre17

Ambiental, Social e Governança19

Rating20

Eventos Subsequentes20

ANEXO I - Balanços patrimoniais21

ANEXO II - Demonstrações do Resultado22

ANEXO III - Demonstrações dos Fluxos de Caixa23

Comentário do Desempenho

Sumário Executivo

O trimestre foi marcado por iniciativas voltadas ao *liability management* da dívida, refletindo o foco contínuo da Eldorado em fortalecer sua estrutura de capital e avançar na desalavancagem. Nesse contexto, destacou-se a monetização do ativo biológico, movimento que contribuiu para a redução do endividamento líquido.

Em relação ao mercado global de celulose, o trimestre teve ritmos distintos entre regiões, com melhora no equilíbrio entre oferta e demanda. A América do Norte manteve mercado sólido e com isenção das tarifas para a celulose de eucalipto; a Europa seguiu estável mesmo com paradas sazonais; e as exportações brasileiras para a Ásia cresceram com a maior demanda. Apesar da queda nos preços globais da celulose, a China mostrou recuperação no fim do período. Nesse contexto de menores patamares dos preços globais de celulose, o preço médio da Eldorado encerrou o trimestre em US\$ 528 por tonelada.

O volume de vendas da Eldorado foi de 457 mil toneladas, aumento de 6% em comparação com o período anterior. Mesmo com maiores volumes, a receita líquida da Companhia foi de R\$ 1.390 milhões, um resultado -4% inferior quando comparado ao 2T25 em função do menor preço médio de celulose (-7%).

O custo caixa por tonelada foi de R\$ 865 (US\$ 159), um aumento em relação ao 2T25, explicada principalmente pelo maior consumo de madeira de terceiros.

O EBITDA ajustado foi de R\$ 604 milhões, excluindo o efeito não recorrente das despesas jurídicas relacionadas a aquisição e encerramento dos processos jurídicos, redução de -26% frente ao 2T25, com margem de 43,5%. O lucro líquido foi de R\$ 458 milhões e com margem de 32,9%.

Ao final de setembro de 2025, a Eldorado registrou dívida líquida de R\$ 10.972 milhões, redução de -27%, reflexo principalmente do recurso proveniente das transações de madeira realizadas no período.

Nesse sentido, a alavancagem financeira, medida pela relação entre dívida líquida e EBITDA ajustado em dólares, reduziu para 3,78x. As operações de *hedge*, voltadas à proteção cambial e à dolarização da dívida, totalizavam R\$ 182 milhões positivos em valor justo.

No terceiro trimestre de 2025, a Eldorado reafirmou seu compromisso com práticas sustentáveis e de governança por meio de auditorias externas que recomendaram a manutenção das certificações FSC® e PEFC para manejo florestal e cadeia de custódia em suas unidades no Brasil e na Áustria. A empresa também participou do Encontro de Líderes Globais do Pacto Global da ONU, reforçando seu engajamento com ações concretas em prol da sustentabilidade. No âmbito social, destacou-se pelas iniciativas de capacitação técnica em parceria com o SENAR e pelas campanhas promovidas pelo Programa de Voluntariado AME em diversas cidades.

Comentário do Desempenho

Mercado de Celulose

O trimestre foi fortemente influenciado por fatores mercadológicos e geopolíticos, porém com manutenção de uma demanda sólida, principalmente no segmento de papéis de higiene pessoal nas diversas regiões.

Na **América do Norte**, o mercado se manteve sólido. Ao final do trimestre houve a definição de isenção tarifária para celulose de eucalipto.



Na **Europa**, o trimestre foi marcado pelas paradas sazonais de papel programadas durante o verão. Mesmo neste contexto, o mercado de papéis sanitários se mostrou resiliente.



Na **Ásia**, ratificação de demanda mais forte em comparação ao trimestre anterior, traduzido pelo aumento de exportações do Brasil para a região.

Os índices de referência de preços de celulose de fibra curta na China e na Europa apresentaram queda na comparação com os períodos anteriores. Porém, na China, ao final do período, os preços voltaram a apresentar uma tendência ascendente.

O preço líquido médio das vendas da Eldorado encerrou em



-7%

abaixo do trimestre anterior, em

US\$ 528

por tonelada.

Na comparação com o **3T24**, o valor representa queda de

-25%



Nesse contexto, o preço médio da Eldorado no 3T25 encerrou em US\$ 528, redução de -7% em comparação com o trimestre anterior, devido ao *mix* de regiões que apresentaram movimentos diferentes de preços.

Comentário do Desempenho**Desempenho Operacional**

	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Produção Celulose (mil tons)	467	464	411	1%	14%	1.383	1.324	4%
Vendas Celulose (mil tons)	457	430	383	6%	19%	1.358	1.269	7%
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.390	1.455	1.577	-4%	-12%	4.470	4.664	-4%
Custo Caixa (R\$/ton)	865	796	981	9%	-12%	808	919	-12%
EBIT Ajustado (R\$ milhões)	412	621	712	-34%	-42%	1.762	1.942	-9%
Margem EBIT Ajustado (%)	29,6%	42,7%	45,1%	-13,1 p.p	-15,5 p.p	39,4%	41,6%	-2,2p.p
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	604	811	851	-26%	-29%	2.351	2.506	-6%
Margem EBITDA Ajustado (%)	43,5%	55,7%	54,0%	-12,2 p.p	-10,5 p.p	52,6%	53,7%	-1,1p.p
Receitas (Despesas) Financeiras Líquidas (incluindo Hedge) (R\$ milhões)	25	256	(90)	-	-	273	(678)	-
Variação Cambial (R\$ milhões)	351	194	18	-	-	575	(138)	-
Lucro Líquido (R\$ milhões)	458	751	395	-39%	16%	1.668	779	114%
Margem Líquida (%)	32,9%	51,6%	25,0%	-18,7 p.p	7,9 p.p	37,3%	16,7%	20,6p.p
Investimentos (R\$ milhões)	393	265	371	48%	6%	884	807	45%
FCL Ajustado (R\$ milhões)	(44)	669	284	-	-	928	510	12%
Dívida Líquida (R\$ milhões)	10.972	14.941	1.337	-27%	-	10.972	1.337	-
Dívida Líquida (USD milhões)	2.062	2.736	245	-25%	-	2.062	245	-
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (R\$)	3,51x	4,46x	0,45x	-0,95x	3,06x	3,51x	0,45x	3,06x
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado (US\$)	3,78x	4,68x	0,43x	-0,9x	3,35x	3,78x	0,43x	3,35x

Comentário do Desempenho

Preço Médio

Preço Médio (por tonelada)	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Preço Médio (R\$)	2.877	3.221	3.896	-11%	-26%	3.128	3.580	-13%
Preço Médio (US\$)	528	568	702	-7%	-25%	554	683	-19%

Câmbio

R\$/US\$	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Dólar Médio	5,45	5,67	5,55	-4%	-2%	5,65	5,24	8%
Dólar Fechamento	5,32	5,46	5,45	-3%	-2%	5,32	5,45	-2%

Comentário do Desempenho

Produção e Vendas

Volume (mil toneladas)	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Produção	467	464	411	1%	14%	1.383	1.324	4%
Vendas	457	430	383	6%	19%	1.358	1.269	7%

O **volume de produção** no 3T25 da Eldorado atingiu **467 mil toneladas**, estabilidade em relação ao trimestre anterior e aumento de 14% em relação ao 3T24. 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 **457 mil toneladas**, 6% superior em relação ao 2T25 e 19% superior em relação ao 3T24. O aumento no volume de vendas é decorrente do melhor *mix* por região em ambos os períodos.

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 3T25 em **R\$ 1.390 milhões**, com redução de -4% sobre o trimestre anterior, explicado principalmente pelo menor preço médio (-7%) e pela depreciação do dólar médio frente ao real médio (-4%). Já na comparação com o 3T24, o valor representa uma redução de -12% devido, principalmente, ao menor preço médio (-25%), além da depreciação do dólar médio frente ao real (-2%).

O **lucro bruto** encerrou o trimestre em **R\$ 688 milhões**, -17% inferior ao 2T25, reflexo principalmente da menor receita líquida somado ao maior **custo do produto vendido (CPV)**, que encerrou o 3T25 em **R\$ 702 milhões**. Na comparação contra 3T24, a redução de -29% é explicada pelos mesmos fatores. A margem bruta encerrou o trimestre em 49,5%, reflexo dos fatores explicados anteriormente.

	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Receita Líquida Total (R\$ milhões)	1.390	1.455	1.577	-4%	-12%	4.470	4.664	-4%
Mercado Externo	1.128	1.196	1.336	-6%	-16%	3.667	3.914	-6%
Mercado Interno	262	259	241	1%	9%	803	750	7%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)¹	(702)	(626)	(603)	12%	16%	(1.975)	(1.984)	0%
CPV/ton	1.536	1.456	1.574	5%	-2%	1.454	1.563	-7%
Lucro Bruto	688	829	974	-17%	-29%	2.495	2.680	-7%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>49,5%</i>	<i>57,0%</i>	<i>61,7%</i>	<i>-7,5 p.p</i>	<i>-12,2 p.p</i>	<i>55,8%</i>	<i>57,5%</i>	<i>-1,6p.p</i>

¹ Foram realizadas reclassificações entre as linhas do custo dos produtos logísticos (CPV) e despesas logísticas, nos montantes de: R\$ 14 milhões no 1T25; e R\$ 12 milhões no 2T25.

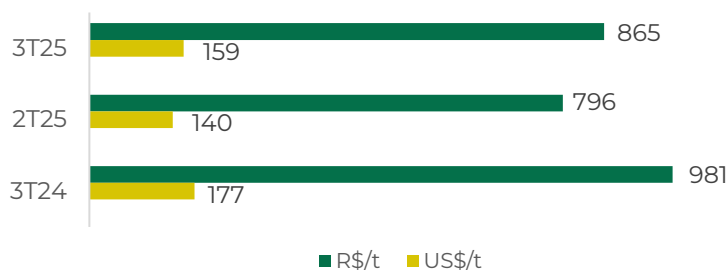
Comentário do Desempenho

Custo Caixa

Custo caixa (R\$/t)	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Madeira	641	588	694	9%	-8%	601	642	-6%
(-) Exaustão ¹	(142)	(166)	(67)	-14%	112%	(165)	(91)	81%
Insumos	253	270	281	-6%	-10%	262	252	4%
Custo fixo	174	164	136	6%	28%	167	164	2%
(-) Receita de Energia	(61)	(60)	(63)	-	-	(56)	(48)	-
Custo caixa sem parada (R\$/t)	865	796	981	9%	-12%	809	919	-12%
Efeito Parada	-	-	83	n/a	n/a	-	25	n/a
Custo caixa com parada (R\$/t)	865	796	1.064	9%	-19%	809	944	-14%

¹ Dedução da exaustão da madeira própria consumida no período.

Custo Caixa de Produção sem parada



O **custo caixa** por tonelada foi de **R\$ 865 (US\$ 159)**, um aumento de 9% 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; e ii) maior custo fixo no período. Esses efeitos foram compensados pelo menor consumo de insumos, principalmente energéticos, e pela maior margem de contribuição de energia excedente da fábrica.

Comentário do Desempenho

O resultado -12% inferior em relação ao 3T24 é explicado: i) principalmente pelo melhor *mix* de madeira; ii) maior margem de contribuição de energia excedente gerada na operação; e iii) menor consumo de insumos químicos.

Despesas com Vendas, Administrativas e Logísticas

Despesas Operacionais (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Administrativas e Gerais	(188)	(378)	(110)	-50%	71%	(677)	(314)	116%
% Receita Líquida	14%	26%	7%	-12,5 p.p	6,5 p.p	15%	7%	8,4p.p
Com Vendas e Logística¹	(174)	(135)	(152)	29%	14%	(500)	(453)	10%
% Receita Líquida	13%	9%	10%	3,2 p.p	2,9 p.p	11%	10%	1,5p.p
Total	(362)	(513)	(262)	-29%	38%	(1.177)	(767)	53%

¹ Foram realizadas reclassificações entre as linhas do CPV e despesas logísticas, nos montantes de: R\$ 14 milhões no 1T25; e R\$ 12 milhões no 2T25.

As **despesas administrativas** totalizaram **R\$ 188 milhões**, uma redução de -50% quando comparado ao 2T25, em função da menor realização de despesas jurídicas relacionadas à aquisição e encerramento dos processos jurídicos, no montante de R\$ 72 milhões (vs. R\$ 264 milhões no 2T25). Este valor foi ajustado nos principais indicadores para preservar comparativo operacional de períodos anteriores e futuros.

As **despesas de vendas e logística** totalizaram **R\$ 174 milhões** no 3T25, um aumento de 29% em relação ao 2T25 e 14% superior em relação ao 3T24, em função dos maiores volumes embarcados no trimestre.

Comentário do Desempenho

EBITDA Ajustado

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
EBIT	275	693	711	-60%	-61%	1.648	1.958	-16%
Resultado com ativos biológicos (variação, realização e baixas) ¹	37	(335)	-	-	n/a	(270)	(3)	-
Despesas jurídicas não recorrentes ²	72	264	-	-73%	n/a	358	-	n/a
Amortização e depreciação do ágio e mais valia ³	29	-	-	n/a	n/a	29	-	n/a
Outras	(1)	(1)	1	-	-	(3)	(13)	n/a
EBIT Ajustado	412	621	712	-34%	-42%	1.762	1.942	-9%
Margem EBIT Ajustado(%)	29,6%	42,7%	45,1%	-13,1 p.p	-15,5 p.p	39,4%	41,6%	-2,2 p.p
Depreciação, Amortização e Exaustão	192	190	139	1%	38%	589	564	4%
EBITDA Ajustado²	604	811	851	-26%	-29%	2.351	2.506	-6%
Margem EBITDA Ajustado(%)	43,5%	55,7%	54,0%	-12,2 p.p	-10,5 p.p	52,6%	53,7%	-1,1 p.p

¹ Resultado com ativos biológicos (variação, realização e baixas) - Compreende a variação do valor justo, exaustão do ajuste a valor justo e as baixas de ativos biológico.

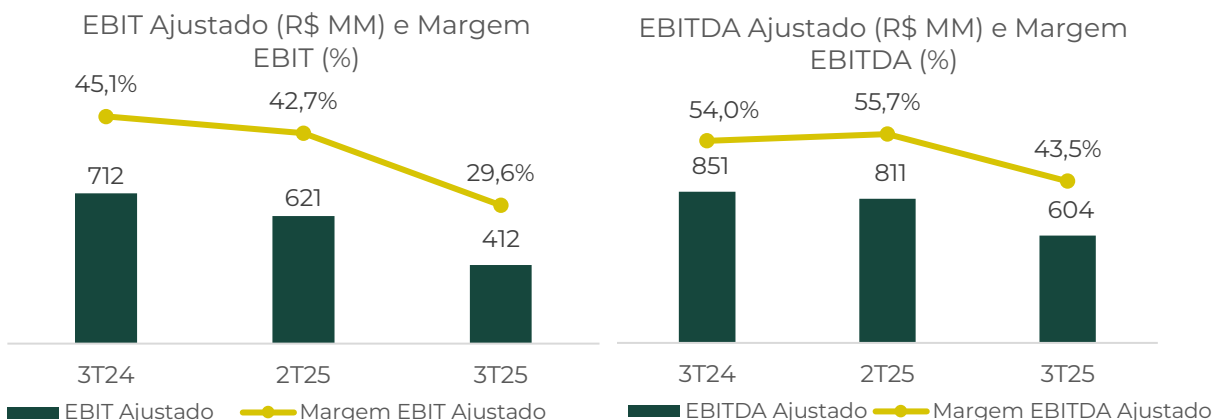
² No acumulado de 2025, estão refletidos um ajuste de R\$ 22 milhões referentes ao 1T25.

³ Amortização e depreciação do ágio e mais valia - Ágio da incorporação reversa, conforme nota explicativa 1.b das informações financeiras individuais consolidadas de 30 de setembro de 2025.

O **EBITDA ajustado** totalizou **R\$ 604 milhões** no 3T25, uma redução de -26% em relação ao trimestre anterior, e **margem EBITDA** encerrada em **43,5%**, reflexo principalmente pela menor receita líquida, explicado anteriormente, além da depreciação do dólar médio frente ao real (-4%). Em relação ao 3T24, houve uma redução de -29% no EBITDA ajustado, explicado pelos mesmos fatores.

Ressalta-se o ajuste não recorrente realizado no 3T25, referente as despesas jurídicas relativas à aquisição da Eldorado e encerramento do litígio entre os sócios, no montante de R\$ 72 milhões. Esse efeito é capturado no SG&A, nas despesas gerais e administrativas, conforme explicitado acima.

Comentário do Desempenho



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Despesas Financeiras, Líquidas	(5)	(138)	(44)	-96%	-89%	(169)	(159)	6%
Instrumentos Financeiros Hedge ¹	30	394	(46)	-92%	-	442	(519)	-
(=) Receitas (Despesas) Financeiras, Líquidas (incluindo hedge)	25	256	(90)	-90%	-	273	(678)	-
Variação Cambial	351	194	18	81%	-	575	(138)	-
(=) Resultado Financeiro	376	450	(72)	-	-	848	(816)	-

¹ Considera swap de taxa de juros e moeda.

As **receitas (despesas) financeiras**, incluindo os efeitos do valor justo de *hedge*, apresentaram um saldo positivo de **R\$ 25 milhões** no 3T25, representando uma redução em relação ao 2T25 e aumento em comparação ao 3T24. A diminuição das despesas financeiras, decorrentes do menor saldo da dívida, foi parcialmente compensada pela liquidação antecipada dos *swaps* vinculados à Nota Comercial Pública liquidada no período, bem como pelo efeito do valor justo dos *swaps* contratados para *hedge* da captação do Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA). Esses fatores, junto à maior variação cambial registrada no período, contribuíram para um **resultado financeiro** positivo em **R\$ 376 milhões** no 3T25.

Comentário do Desempenho

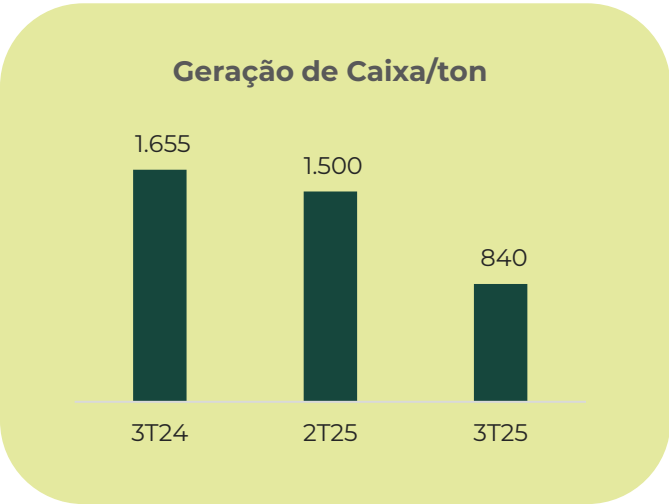
Resultado Líquido

A Eldorado obteve **lucro líquido** de **R\$ 458 milhões** e margem líquida de 32,9% registrados no 3T25, resultado -39% inferior quando comparado ao trimestre anterior, em razão da menor receita líquida no período combinado ao maior custo do produto vendido, compensando parcialmente pelo menor SG&A no período. Em relação ao 3T24, o aumento de 16% é explicado principalmente pelo maior resultado financeiro líquido no período.

Geração de Caixa Operacional

Geração de Caixa Operacional (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
EBITDA Ajustado	604	811	851	-26%	-29%	2.351	2.506	-6%
(-) Capex de Manutenção ¹	(220)	(166)	(217)	32%	1%	(521)	(480)	9%
Geração de Caixa Operacional	384	645	634	-40%	-39%	1.830	2.026	-10%
Geração de Caixa/ton	840	1.500	1.655	-44%	-49%	1.348	1.597	-16%

¹ A partir do 2T25, o cálculo considera os investimentos para manutenção da operação incluindo os gastos com a parada de manutenção. Não considera investimentos em inovação, expansão e modernização da operação.



A **geração de caixa operacional** foi de **R\$ 384 milhões**, uma redução de -40% na comparação com o trimestre anterior, reflexo do EBITDA ajustado e do maior capex de manutenção. Já na comparação com 3T24, a redução de -39% é explicada pelo menor patamar de EBITDA ajustado, em contrapartida do menor capex de manutenção.

A redução na análise por tonelada está relacionada a menor geração de caixa combinado ao maior volume de vendas no trimestre.

Comentário do Desempenho

Endividamento

Endividamento (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24
Dívida Bruta	16.840	17.188	2.041
Dívida de Curto Prazo	4.071	5.925	423
Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	5.868	2.247	704
Dívida Líquida	10.972	14.941	1.337
Dívida Líquida (USD milhões)	2.062	2.736	245
Hedge - MTM	182	286	130
Dívida Líquida com MTM de Hedge	10.790	14.655	1.207
Dívida Líquida com MTM de Hedge (USD milhões)	2.028	2.684	221
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (R\$)	3,51	4,46	0,45
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado (US\$)	3,78	4,68	0,43
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA Ajustado (R\$)	3,46	4,38	0,41
Dívida Líquida c/ MTM/ EBITDA Ajustado (US\$)	3,72	4,59	0,39
Custo da Dívida em USD¹ (% a.a.)	6,1%	6,7%	5,6%

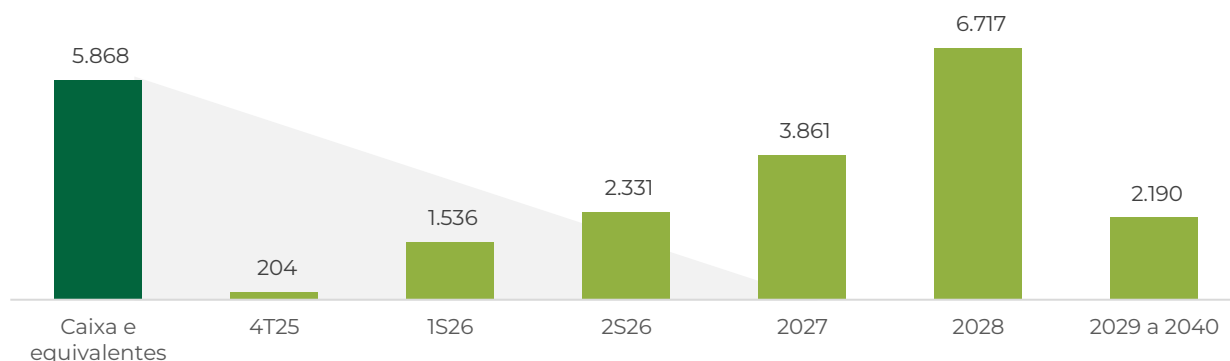
¹Custo médio da dívida em USD considera swap da dívida denominada em R\$ para USD.

Em 30 de setembro de 2025, a **dívida bruta totalizava R\$ 16.840 milhões**, representando uma redução em relação ao período anterior, que se deve, principalmente, à conclusão da liquidação das notas comerciais públicas, bem como as liquidações antecipadas de dívidas de curto prazo, efeito parcialmente compensado pela liberação dos recursos da captação do Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA), ocorrida em 30 de setembro de 2025. Em relação a 31 setembro de 2024, o aumento da dívida deve-se às captações realizadas no período, relacionadas à assunção da dívida de aquisição. A dívida de curto prazo corresponde a 24% do total da dívida bruta, refletindo os esforços da Companhia, que vem buscando continuamente o alongamento dos prazos médios da dívida.

Comentário do Desempenho

Em 30 de setembro de 2025, o custo médio total da dívida em dólar era de 6,1% a.a., frente a 6,70% a.a em 30 de junho de 2025. O prazo médio da dívida consolidada no encerramento do trimestre aumentou para 3 anos, ante 2 anos ao final do 2T25, evidenciado o compromisso da Companhia em reduzir o custo e aprimorar o perfil do endividamento.

Cronograma de amortização
(R\$ milhões)



A **dívida líquida** em 30 de setembro de 2025 encerrou em **R\$ 10.972 milhões (US\$ 2.062 milhões)**, comparada com uma posição de dívida de R\$ 14.941 milhões (US\$ 2.736 milhões) em 30 de junho de 2025. Essa redução decorre, principalmente, dos recebimentos provenientes das transações de madeira realizadas no período.

O **caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras** somaram **R\$ 5.868 milhões** ao final de setembro, valor superior às posições de junho de 2025 e setembro 2024. Ao final do período, 11% estava aplicado em moeda estrangeira e 89% em moeda nacional.

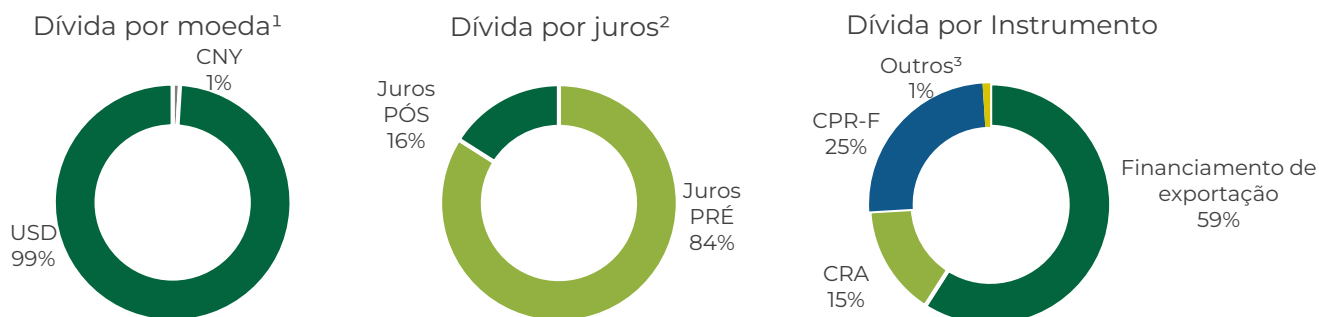
A **alavancagem financeira (dívida líquida/EBITDA ajustado)** em dólares era de **3,78x** ao final do 3T25 comparada com 4,68x no trimestre anterior e 0,43x no mesmo período do ano anterior. A redução está relacionada principalmente à maior posição de caixa no período, conforme explicado anteriormente. Os *covenants* de incorrência referentes às emissões da Eldorado foram atendidos.

A Companhia realizou operações de *hedge* com o objetivo de substituir o indicador de dívidas de Real para Dólar. O **valor justo** dessas operações era de **R\$ 182 milhões** positivos ao final de setembro de 2025, frente a R\$ 286 milhões ao final de junho de 2025. A redução ocorreu devido à liquidação dos *swaps* relacionado à Nota Comercial Pública, bem como do resultado das operações de *swaps*



Comentário do Desempenho

contratados no período para *hedge* da última emissão de Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA).



¹ Considera a parcela da dívida após o swap. A dívida original por moeda era: CNY 1%, USD 72% e BRL 27%.

² Considera a parcela da dívida após o swap. A dívida original por juros era: Pré 63% e Pós 37%.

³ Considera outros tipos de instrumentos financeiros não classificados como financiamentos de exportação, além dos custos da dívida.

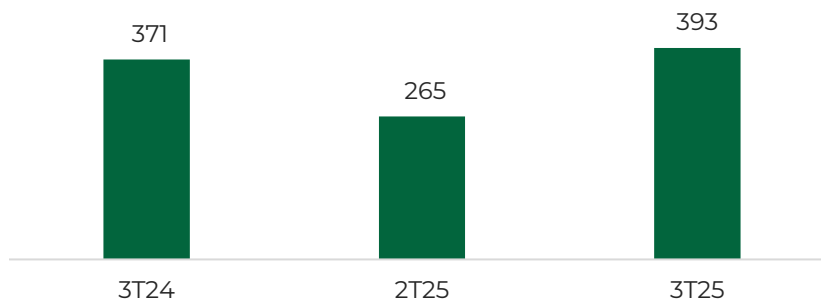
Investimentos

Os **investimentos** realizados ao longo do 3T25 aumentaram 48% em relação ao trimestre anterior e aumentaram 6% sobre o mesmo período de 2024, somando **R\$ 393 milhões**. Desse total, 56% (representando R\$ 220 milhões) foram destinados à manutenção da operação - incluindo os investimentos em silvicultura.

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, com destaque para a instalação da central de resíduos.

Comentário do Desempenho

Investimentos de Capital
(R\$ milhões)



Adicionalmente, no terceiro trimestre de 2025 a Companhia realizou operações envolvendo seus ativos biológicos e recebeu R\$ 3.698 milhões. O saldo a receber destas transações segue cronogramas contratuais, com correção monetária, no período de 2026 a 2029.

Fluxo de Caixa Livre

O menor **fluxo de caixa livre ajustado** no período, quando comparado ao 2T25, é explicado pela menor liberação de capital de giro, no período e pelo maior montante de juros pagos. 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



Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)	3T25	2T25	3T24	9M25	9M24
EBITDA Ajustado	604	811	851	2.351	2.506
(-) Capex Total	(393)	(265)	(371)	(884)	(807)
(-/+) Capital de Giro	133	544	68	581	(125)
(+) Adiantamento nas operações de ativos biológicos	3.698	-	-	3.698	-
(-) Juros Pagos e Rendimentos Financeiros, Líquidos	(149)	(3)	(142)	(184)	(234)
(+/-) Ganhos(Perdas) Realizados com <i>Hedge</i>	142	238	(40)	389	(448)
(-) Contratos de Arrendamentos – IFRS 16	(118)	(104)	(90)	(370)	(312)
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(55)	(142)	(14)	(333)	(147)
(-/+) Outros	(136)	(146)	22	(263)	77
Fluxo de Caixa Livre	3.726	933	284	4.985	510
(-) Despesas Relativas à Aquisição e Encerramento do Litígio	(72)	(264)	-	(359)	-
(-) Adiantamento nas operações de ativos biológicos	(3.698)	-	-	(3.698)	-
(=) Fluxo de Caixa Livre Ajustado	(44)	669	284	928	510

Importante ressaltar que, para o cálculo do Fluxo de Caixa Livre Ajustado, foi desconsiderado o efeito das transações de madeira, visto que se trata de uma receita não recorrente.

Comentário do Desempenho

Ambiental, Social e Governança

No terceiro trimestre de 2025, a Eldorado reafirmou, por meio de ações e auditorias externas, seu compromisso com práticas sustentáveis e de governança nas suas operações.

Durante o período, foi realizada a auditoria anual de supervisão do FSC® – sob o código de licença FSC-C113536 – Forest Stewardship Council® e PEFC - certificação PEFC/28-23-18 - Programme for the Endorsement of Forest Certification para manejo florestal, na qual foi reafirmada as práticas de manejo florestal responsáveis, sendo recomendados para a manutenção da certificação por mais um ano. No mesmo período, também ocorreu a auditoria anual de Cadeia de Custódia e Madeira Controlada FSC® sob o código de licença FSC-C113939 – Forest Stewardship Council® e PEFC - certificação PEFC/28-32-05 - Programme for the Endorsement of Forest Certification, conduzida nas unidades de Três Lagoas (Brasil) e Viena (Áustria). Nesta avaliação, a Companhia também obteve recomendação para a continuidade das certificações.

A Eldorado participou do Encontro de Líderes Globais do Pacto Global da ONU, que celebrou os 25 anos desta iniciativa. Com o tema “*Mobilizing What’s Next*”, o evento ressaltou que não basta reafirmar compromissos — é essencial transformar intenções em ações concretas, acelerar a ampliação dos impactos positivos e enfrentar as incertezas do cenário atual. Esta participação reforça de forma significativa o compromisso contínuo com os princípios e objetivos do Pacto Global, reafirmando a promoção de práticas sustentáveis e responsáveis.

Por fim, no âmbito social, reforçou ainda mais o compromisso por meio de iniciativas voltadas ao fortalecimento dos programas sociais em andamento. Destacam-se as ações de capacitação técnica realizadas em parceria com o SENAR, além do suporte técnico contínuo oferecido a todos os participantes. Também merece destaque o Programa de Voluntariado AME, que promoveu uma campanha de doação de sangue nas cidades de São Paulo, Santos e Três Lagoas, em comemoração ao Dia Nacional do Voluntariado.

Comentário do Desempenho

Rating

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

Em 18 de agosto de 2025, a Moody's Ratings colocou a Eldorado em revisão para *downgrade*. Até a data deste release de resultados, não houve atualização sobre o tema.

Eventos Subsequentes

5ª Emissão de Debêntures

Em 21 de outubro de 2025, a Companhia realizou a emissão de debêntures incentivadas simples, não conversíveis em ações, em série única, no valor de R\$ 1.500.000, com custo de IPCA + spread, e vencimentos em 2033, 2034 e 2035.

Liquidações antecipadas de empréstimos

Durante o mês de outubro de 2025, a Companhia realizou liquidações antecipadas de determinadas operações de curto prazo, totalizando R\$ 966 milhões, incluindo principal e juros. Com essas liquidações, o prazo médio da dívida foi ampliado de 3,0 para 3,5 anos, enquanto o saldo da dívida de curto prazo reduziu de R\$ 4.071 milhões para aproximadamente R\$ 3.300 milhões. O custo médio da dívida, em dólar, passou de USD +6,1% a.a. para USD +6,0% a.a. Essas medidas estão em linha com a estratégia da Companhia de alongar o perfil de endividamento.

Comentário do Desempenho

ANEXO I - Balanços patrimoniais

(Em milhares de reais)

Ativo				Passivo e patrimônio líquido			
	30/09/2025	30/06/2025	30/09/2024		30/09/2025	30/06/2025	30/09/2024
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	5.867.986	2.246.906	704.076	Fornecedores	331.753	359.755	292.049
Aplicações financeiras	-	-	575.350	Empréstimos e financiamentos	4.071.276	5.924.751	423.209
Contas a receber de clientes	696.006	760.830	1.291.320	Arrendamentos a pagar	271.649	278.934	221.971
Estoques	864.526	778.401	891.097	Obrigações trabalhistas e sociais	299.572	240.584	282.813
Tributos a recuperar	80.145	114.842	93.006	Obrigações fiscais	25.102	26.982	34.252
Imposto de renda e contribuição social correntes	79.643	52.871	88.656	Imposto de renda e contribuição social correntes	-	1.016	41
Instrumentos financeiros derivativos	439.708	143.921	20.546	Dividendos a pagar	-	-	560.524
Adiantamentos a fornecedores	10.189	69.508	66.308	Adiantamento de Clientes	285.000	-	-
Outros ativos circulantes	43.660	64.602	38.827	Outros passivos circulantes	87.177	91.868	105.218
Total do ativo circulante	8.081.863	4.231.881	3.769.186	Total do passivo circulante	5.371.529	6.923.890	1.920.077
Não circulante				Não circulante			
Tributos a recuperar	15.768	15.711	29.638	Empréstimos e financiamentos	12.768.628	11.262.983	1.617.949
Adiantamentos a fornecedores	645.340	610.033	515.898	Arrendamentos a pagar	1.893.197	1.776.446	1.579.947
Instrumentos financeiros derivativos	69.154	141.992	109.478	Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.114.109	1.316.330	879.415
Empréstimos para partes relacionadas	8.223.313	7.865.444	-	Provisão para riscos processuais	20.128	17.925	31.680
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13.700	9.589	9.910	Instrumentos financeiros derivativos	326.475	-	-
Outros ativos não circulantes	1.059	1.667	1.951	Adiantamento de Clientes	3.413.049	-	-
				Outros passivos não circulantes	9.548	9.443	10.570
	8.968.334	8.644.436	666.875	Total do passivo não circulante	19.545.134	14.383.127	4.119.561
				Patrimônio líquido			
Ativos biológicos	5.740.208	5.657.194	4.975.485	Capital social	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Imobilizado	5.752.030	5.665.709	5.375.482	Reservas de capital	1.138.626	784.086	-
Intangível	509.964	677.195	196.044	Reservas de lucros	1.366.858	1.364.514	7.674.037
Direitos de uso	2.268.061	2.037.783	1.742.660	Ajustes de avaliação patrimonial	444.442	460.488	446.929
				Lucros acumulados	1.665.079	1.209.301	776.336
Total do ativo não circulante	23.238.597	22.682.317	12.956.546	Total do patrimônio líquido	6.403.797	5.607.181	10.686.094
Total do ativo	31.320.460	26.914.198	16.725.732	Total do passivo e patrimônio líquido	31.320.460	26.914.198	16.725.732

Comentário do Desempenho

ANEXO II - Demonstrações do Resultado

(Em milhares de reais)

	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Receita Líquida	1.390.404	1.455.678	1.577.136	-4,5%	-11,8%	4.469.838	4.664.116	-4,2%
Custo dos produtos vendidos	(702.158)	(625.804)	(602.182)	12,2%	16,6%	(1.974.896)	(1.983.676)	-0,4%
Lucro bruto	688.246	829.874	974.954	-17,1%	-29,4%	2.494.942	2.680.440	-6,9%
Receitas (despesas) operacionais								
Administrativas e gerais	(188.320)	(378.018)	(110.065)	-50,2%	71,1%	(676.786)	(313.773)	115,7%
Com Vendas e Logística	(173.553)	(135.207)	(151.912)	28,4%	14,2%	(500.123)	(452.831)	10,4%
Valor justo do ativo biológico	-	482.083	-	-	n/a	482.083	3.347	-
Reversão de perdas de crédito esperadas	(91)	1.038	3.652	-	-102,5%	2.053	16.386	-87,5%
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(51.655)	(106.459)	(5.595)	-51,5%	-	(154.164)	24.604	-
Resultado operacional antes do resultado financeiro	274.627	693.311	711.034	-60,4%	-61,4%	1.648.005	1.958.173	-15,8%
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	423.945	101.310	33.855	318,5%	-	554.446	80.764	-
Despesas financeiras	(429.439)	(239.389)	(78.262)	79,4%	-	(723.203)	(240.028)	-
Instrumentos financeiros derivativos	30.355	393.861	(45.873)	-92,3%	-	441.812	(518.645)	-
Variação cambial, líquida	350.646	193.663	18.191	81,1%	-	575.429	(138.084)	-
Lucro antes dos impostos Imposto de renda e contribuição social	650.134	1.142.756	638.945	-43,1%	1,8%	2.496.489	1.142.180	118,6%
Imposto de renda e contribuição social								
Corrente	(46.231)	(47.998)	(13.920)	-3,7%	-	(191.970)	(109.198)	75,8%
Diferido	(145.782)	(343.340)	(230.490)	-57,5%	-36,8%	(636.478)	(254.354)	-
Lucro líquido do período	458.121	751.418	394.535	-39,0%	16,1%	1.668.041	778.628	114,2%
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	0,30	0,49	0,26			1,09	0,51	114,2%

Comentário do Desempenho

ANEXO III - Demonstrações dos Fluxos de Caixa

(Em milhares de reais)

	3T25	2T25	3T24	Δ Q o Q	Δ Y o Y	9M25	9M24	Δ Y o Y
Fluxo de caixa das atividades operacionais:								
Lucro líquido do período	458.122	751.418	394.535	-39,0%	16,1%	1.668.041	778.628	-
Ajustes por:								
Depreciação, amortização e exaustão	233.730	206.400	138.349	13,2%	68,9%	677.876	564.326	20,1%
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	29.595	76.444	(2.669)	-61,3%	-	101.155	(24.962)	-
Valor justo do ativo biológico	-	(482.083)	-	-	n/a	(482.083)	(3.347)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	145.782	343.364	230.490	-57,5%	-36,8%	636.478	254.354	-
Imposto de renda e contribuição social correntes	46.231	47.974	13.920	-3,6%	-	191.970	109.198	75,8%
Encargos financeiros - juros e variação cambial	(410.630)	(69.189)	50.948	-	-	(421.765)	359.440	-
Rendimento sobre aplicação financeira	-	-	(14.826)	n/a	-	-	(14.826)	-
(Ganhos) perdas com derivativos	(30.355)	(393.861)	45.873	-92,3%	-	(441.812)	518.645	-
Provisão (reversão) para riscos processuais	4.881	(9.735)	2.916	-	67,4%	(851)	11.861	-
(Reversão) constituição de perdas de créditos de ICMS	(1.712)	(2.315)	1.353	-26,0%	-	(7.781)	(12.967)	-40,0%
(Reversão) constituição de perdas estimadas no estoque	(5.048)	2.677	(1.070)	-	-	(1.906)	(675)	-
Provisão (reversão) de perdas de crédito esperadas	91	(1.038)	(3.652)	-108,8%	-102,5%	(2.053)	(16.386)	-87,5%
	470.687	470.056	856.167	0,1%	-45,0%	1.917.269	2.523.289	-24,0%
Diminuição / (aumento) em ativos								
Contas a receber de clientes	15.374	555.537	(19.846)	-97,2%	-	581.341	1.082	-
Estoques	(22.717)	(19.038)	(61.381)	19,3%	-63,0%	(44.945)	(30.140)	49,1%
Tributos a recuperar	15.987	(27.274)	21.509	-	-25,7%	(19.501)	(40.611)	-52,0%
Adiantamentos a fornecedores	78.871	(28.861)	61.644	-	27,9%	73.984	16.489	-
Outros ativos circulantes e não circulantes	21.304	(39.825)	8.010	-	-	(23.223)	3.963	-
Aumento / (diminuição) em passivos								
Fornecedores	(27.130)	36.610	38.696	-	-	29.083	(115.058)	-
Obrigações trabalhistas e sociais	59.133	50.523	48.457	17,0%	22,0%	8.581	49.601	-82,7%
Obrigações fiscais	(1.596)	9.504	(20.546)	-	-92,2%	11.040	24.130	-54,2%
Pagamentos para riscos processuais	(2.678)	(4.586)	(6.164)	-41,6%	-56,6%	(10.738)	(22.425)	-52,1%
Outros passivos circulantes e não circulantes	(3.375)	12.064	(1.763)	-	91,4%	(24.141)	(11.949)	102,0%
Caixa gerado nas atividades operacionais	603.860	1.014.710	924.783	-40,5%	-34,7%	2.498.750	2.398.371	4,2%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(55.488)	(141.623)	(14.330)	-60,8%	-	(332.547)	(146.980)	126,3%
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	548.372	873.087	910.453	-37,2%	-39,8%	2.166.203	2.251.391	-3,8%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos								
Aumento em ativos biológicos	(168.747)	(126.096)	(132.724)	33,8%	27,1%	(443.278)	(380.269)	16,6%
Adições no ativo imobilizado e intangível	(229.345)	(154.498)	(243.137)	48,4%	-5,7%	(465.735)	(457.302)	1,8%
Adiantamentos nas operações de ativo biológico	3.698.049	-	-	n/a	n/a	3.698.049	-	n/a
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado e biológico	5.176	14.785	4.671	-65,0%	10,8%	23.735	30.612	-22,5%
Caixa líquido (aplicado) gerado (nas) pelas atividades de investimentos	3.305.133	(265.809)	(371.190)	-	-	2.812.771	(806.959)	-
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos								
Empréstimos e financiamentos captados	5.502.362	14.629.370	390.822	-62,4%	-	20.131.732	465.822	-
Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	(5.534.856)	(11.192.890)	(812.398)	-50,6%	-	(16.864.496)	(1.118.008)	-
Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	(215.249)	(42.563)	(118.240)	-	82,0%	(319.021)	(257.326)	24,0%
Aplicações financeiras líquidas	-	-	-	n/a	n/a	-	(560.524)	-
(Pagamento) Recebimento de operações com derivativos	141.519	238.136	(40.074)	-40,6%	-	388.890	(448.294)	-
Pagamento de contratos de arrendamentos	(117.801)	(104.616)	(90.467)	12,6%	30,2%	(369.954)	(312.328)	18,5%
Pagamento de dividendos	-	(3.207.357)	-	-	n/a	(3.207.357)	-	n/a
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(224.025)	320.080	(670.357)	-	-66,6%	(240.206)	(2.230.658)	-89,2%
Variação cambial no caixa	(8.400)	(29.500)	(6.916)	-71,5%	21,5%	(52.680)	83.019	-
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	3.621.080	897.858	(138.010)	-	-	4.686.088	(703.207)	-
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	2.246.906	1.349.048	842.086	n/a	n/a	1.181.898	1.407.283	-16,0%
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	5.867.986	2.246.906	704.076	n/a	n/a	5.867.986	704.076	-
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	3.621.080	897.858	(138.010)	n/a	n/a	4.686.088	(703.207)	-

Comentário do Desempenho



RESULTADOS

3T25

Relações com Investidores

Fernando Storchi

Luísa Puccini

Tel: +55 (11) 2505-0251

Av. Marginal Direita do Tietê,

500 – São Paulo SP - Brasil

E-mail: ri@eldoradobrasil.com.br

Notas Explicativas



ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A

**Informações financeiras
intermediárias**

individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Notas Explicativas

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR	3
Balço patrimonial	5
Demonstrações intermediárias do resultado	7
Demonstrações intermediárias do resultado abrangente.....	9
Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido	10
Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa	11
Demonstrações intermediárias do valor adicionado	12
Notas explicativas às Informações financeiras individuais e consolidadas:	
1. Contexto operacional	13
2. Elaboração e apresentação das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.....	15
3. Consolidação	17
4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros	17
5. Caixa e equivalentes de caixa	25
6. Contas a receber de clientes.....	26
7. Partes relacionadas.....	27
8. Adiantamento a fornecedores.....	30
9. Estoques	30
10. Tributos a recuperar	30
11. Ativos biológicos.....	31
12. Investimentos	32
13. Imobilizado	33
14. Intangível.....	34
15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar	34
16. Fornecedores	36
17. Adiantamentos de clientes.....	36
18. Empréstimos e financiamentos	37
19. Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferido	39
20. Provisão para riscos processuais.....	41
21. Dividendos a pagar	42
22. Patrimônio líquido.....	42
23. Receita líquida.....	43
24. Segmentos operacionais	44
25. Custos e despesas por categoria e natureza	45
26. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	46
27. Resultado financeiro líquido.....	47
28. Contratos <i>take-or-pay</i>	48
29. Transações não caixa.....	49
30. Eventos subsequentes	50

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 setembro de 2025, que compreendem os balanços patrimoniais intermediários, individuais e consolidados, em 30 de setembro de 2025, e as respectivas demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações intermediárias do Valor Adicionado (DVA) - informação suplementar

As informações financeiras intermediárias acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro 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.

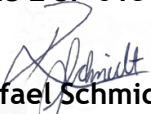
Valores correspondentes

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 nove meses findos em 30 de setembro 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 1º de novembro de 2024.

São Paulo, 31 de outubro 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

Notas Explicativas

		Controladora		Consolidado	
ATIVO	Notas	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	5.525.540	933.338	5.867.986	1.181.898
Contas a receber de clientes	6	720.474	1.382.719	696.006	1.561.627
Estoques	9	667.574	653.948	864.526	843.983
Tributos a recuperar	10	72.613	41.666	80.145	43.688
Imposto de renda e contribuição social correntes		17.354	-	79.643	28.575
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	439.708	16.190	439.708	16.190
Adiantamentos a fornecedores	8	9.039	19.368	10.189	17.575
Outros ativos circulantes		42.106	23.613	43.660	24.624
Total do ativo circulante		7.494.408	3.070.842	8.081.863	3.718.160
Não Circulante					
Tributos a recuperar	10	15.375	15.355	15.768	15.670
Adiantamentos a fornecedores	8	645.340	553.899	645.340	553.899
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	69.154	41.813	69.154	41.813
Empréstimos para partes relacionadas	7.1	8.711.245	407.306	8.223.313	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	-	-	13.700	9.849
Outros ativos não circulantes		859	1.580	1.059	1.800
		9.441.973	1.019.953	8.968.334	623.031
Ativos biológicos	11	5.740.208	5.060.580	5.740.208	5.060.580
Investimentos	12.2	861.305	957.564	-	-
Imobilizado	13	5.432.953	5.055.079	5.752.030	5.384.341
Intangível	14	497.095	42.737	509.964	197.079
Direitos de uso	15.1	1.850.367	1.460.693	2.268.061	1.741.877
		14.381.928	12.576.653	14.270.263	12.383.877
Total do ativo não circulante		23.823.901	13.596.606	23.238.597	13.006.908
Total do ativo		31.318.309	16.667.448	31.320.460	16.725.068

Notas Explicativas

PASSIVO	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Circulante					
Fornecedores	16	318.960	275.009	331.753	309.385
Empréstimos e financiamentos	18	4.071.276	575.948	4.071.276	575.948
Arrendamentos a pagar	15.2	206.883	165.463	271.649	228.451
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	211.583	916	-	-
Obrigações trabalhistas e sociais		286.718	280.113	299.572	291.851
Obrigações fiscais		18.671	20.051	25.102	15.422
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	72.243	-	72.288
Dividendos a pagar	21	-	274.487	-	274.487
Adiantamentos de clientes	17	285.000	-	285.000	-
Outros passivos circulantes		14.255	12.914	87.177	128.839
Total do passivo circulante		5.413.346	1.677.144	5.371.529	1.896.671
Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	12.768.628	1.572.124	12.768.628	1.572.124
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	-	241.500	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	1.849.243	1.510.522	1.893.197	1.590.103
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	1.114.109	804.085	1.114.109	804.085
Provisão para riscos processuais	20	20.115	31.705	20.128	31.717
Instrumentos financeiros derivativos	4.1	326.475	-	326.475	-
Adiantamentos de clientes	17	3.413.049	-	3.413.049	-
Outros passivos não circulantes		9.547	9.842	9.548	9.842
Total do passivo não circulante		19.501.166	4.169.778	19.545.134	4.007.871
Total do passivo		24.914.512	5.846.922	24.916.663	5.904.542
Patrimônio líquido	22				
Capital social		1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de capital		1.138.626	-	1.138.626	-
Reservas de lucros		1.366.858	8.492.766	1.366.858	8.492.766
Ajustes de avaliação patrimonial		444.442	538.968	444.442	538.968
Lucros acumulados		1.665.079	-	1.665.079	-
Total do patrimônio líquido		6.403.797	10.820.526	6.403.797	10.820.526
Total do passivo e patrimônio líquido		31.318.309	16.667.448	31.320.460	16.725.068

Notas Explicativas

		Controladora			
	Notas	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Receita líquida	23	1.226.344	1.619.594	3.974.885	4.337.121
Custo dos produtos vendidos	25	(698.429)	(644.394)	(1.968.739)	(1.960.218)
Lucro bruto		527.915	975.200	2.006.146	2.376.903
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	25	(157.048)	(102.362)	(622.506)	(281.471)
Com vendas e logística	25	(99.183)	(81.489)	(282.961)	(236.755)
Valor justo do ativo biológico	11	-	-	482.083	3.347
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	49.525	(73.909)	200.336	90.868
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	104	155	1.580	1.613
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	26	(50.561)	(4.805)	(153.131)	25.914
Resultado operacional antes do resultado financeiro		270.752	712.790	1.631.547	1.980.419
Resultado financeiro líquido	27				
Receitas financeiras		420.940	30.366	542.955	57.798
Despesas financeiras		(424.803)	(79.505)	(707.958)	(254.536)
Instrumentos financeiros derivativos		30.355	(45.873)	441.812	(518.645)
Variação cambial, líquida		350.709	16.816	570.915	(138.934)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		647.953	634.594	2.479.271	1.126.102
Imposto de renda e contribuição social	19.1				
Corrente		(39.939)	(9.251)	(170.901)	(83.382)
Diferido		(149.893)	(230.808)	(640.329)	(264.092)
Lucro líquido do período		458.121	394.535	1.668.041	778.628

Notas Explicativas

	Notas	Consolidado			
		01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Receita líquida	23	1.390.404	1.577.136	4.469.838	4.664.116
Custo dos produtos vendidos	25	(702.158)	(602.182)	(1.974.896)	(1.983.676)
Lucro bruto		688.246	974.954	2.494.942	2.680.440
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	25	(188.320)	(110.065)	(676.786)	(313.773)
Com vendas e logística	25	(173.553)	(151.912)	(500.123)	(452.831)
Valor justo do ativo biológico	11	-	-	482.083	3.347
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(91)	3.652	2.053	16.386
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	26	(51.655)	(5.595)	(154.164)	24.604
Resultado operacional antes do resultado financeiro		274.627	711.034	1.648.005	1.958.173
Resultado financeiro líquido	27				
Receitas financeiras		423.945	33.855	554.446	80.764
Despesas financeiras		(429.439)	(78.262)	(723.203)	(240.028)
Instrumentos financeiros derivativos		30.355	(45.873)	441.812	(518.645)
Variação cambial, líquida		350.646	18.191	575.429	(138.084)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		650.134	638.945	2.496.489	1.142.180
Imposto de renda e contribuição social	19.1				
Corrente		(46.231)	(13.920)	(191.970)	(109.198)
Diferido		(145.782)	(230.490)	(636.478)	(254.354)
Lucro líquido do período		458.121	394.535	1.668.041	778.628
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	22.5	0,3003	0,2586	1,0934	0,5104

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

Notas Explicativas

	Controladora e Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro líquido do período	458.121	394.535	1.668.041	778.628
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:				
Ajuste acumulado de conversão - nota 12.2	(20.755)	(21.545)	(141.569)	279.827
Atualização do <i>hedge</i> de fluxo de caixa - nota 4.4.4	7.135	2.538	71.276	(152.979)
IR/CS diferido sobre <i>hedge</i> de fluxo de caixa - nota 4.4.4	(2.426)	(862)	(24.233)	52.013
Outros resultados abrangentes do período, líquidos de imposto de renda e contribuição social	(16.046)	(19.869)	(94.526)	178.861
Total do resultado abrangente do período	442.075	374.666	1.573.515	957.489

Notas Explicativas

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

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros					Ajustes de avaliação patrimonial		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
			Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Reserva para expansão	Reserva de dividendos mínimos obrigatórios retidos	Retenção de lucros	Hedge accounting	Ajustes acumulados de conversão		
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.788.792	-	357.758	1.008.576	1.039.340	238.037	5.588.558	113.700	154.368	-	10.289.129
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	778.628	778.628
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	(100.966)	279.827	-	178.861
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	(100.966)	279.827	778.628	957.489
Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios	-	-	-	-	-	-	(560.524)	-	-	-	(560.524)
Constituição de reservas	-	-	-	2.292	-	-	-	-	-	(2.292)	-
Saldo em 30 de setembro de 2024	1.788.792	-	357.758	1.010.868	1.039.340	238.037	5.028.034	12.734	434.195	776.336	10.686.094
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.788.792	-	357.758	1.006.138	1.039.340	238.037	5.851.493	(30.046)	569.014	-	10.820.526
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.668.041	1.668.041
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	47.043	(141.569)	-	(94.526)
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	47.043	(141.569)	1.668.041	1.573.515
Constituição de reservas - nota 22.3.	-	-	-	2.962	-	-	-	-	-	(2.962)	-
Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024 - nota 21	-	-	-	-	-	-	274.487	-	-	-	274.487
Dividendos - nota 22.4.	-	-	-	-	(1.039.340)	(238.037)	(6.125.980)	-	-	-	(7.403.357)
Constituição de reserva especial de ágio na incorporação reversa - nota 22.2.	-	1.138.626	-	-	-	-	-	-	-	-	1.138.626
Saldo em 30 de setembro de 2025	1.788.792	1.138.626	357.758	1.009.100	-	-	-	16.997	427.445	1.665.079	6.403.797

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

Notas Explicativas

Notas	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Lucro líquido do período	1.668.041	778.628	1.668.041	778.628
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e exaustão	25 e 26	625.703	545.611	677.876
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	15 e 26	101.155	(25.004)	101.155
Valor justo do ativo biológico	11	(482.083)	(3.347)	(482.083)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	640.329	264.092	636.478
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	170.901	83.382	191.970
Encargos financeiros – juros e variação cambial		(560.000)	376.401	(421.765)
Encargos financeiros – aplicações financeiras		-	(14.826)	-
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	(200.336)	(90.868)	-
(Ganhos) perdas com derivativos	27	(441.812)	518.645	(441.812)
(Reversão) provisão para riscos processuais	20	(855)	11.815	(851)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	26	(7.781)	(12.967)	(7.781)
Reversão de perdas estimadas no estoque	9	(1.906)	(675)	(1.906)
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(1.580)	(1.613)	(2.053)
		1.509.776	2.429.274	1.917.269
Diminuição / (aumento) em ativos				
Contas a receber de clientes		524.364	(155.715)	581.341
Estoques		46.454	3.987	(44.945)
Tributos a recuperar		2.173	(32.440)	(19.501)
Adiantamentos a fornecedores		76.927	14.844	73.984
Outros ativos circulantes e não circulantes		(18.167)	3.888	(23.223)
		631.751	(165.436)	567.656
Aumento / (diminuição) em passivos				
Fornecedores		43.951	(92.119)	29.083
Obrigações trabalhistas e sociais		6.605	48.215	8.581
Obrigações fiscais		(1.380)	13.720	11.040
Pagamentos para riscos processuais	20	(10.735)	(22.360)	(10.738)
Outros passivos circulantes e não circulantes		1.052	(36.765)	(24.141)
		39.493	(89.309)	13.825
Caixa gerado nas atividades operacionais		2.181.020	2.174.529	2.498.750
Imposto de renda e contribuição social pagos		(285.858)	(106.183)	(332.547)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais		1.895.162	2.068.346	2.166.203
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:				
Aumento em ativos biológicos	11 e 29	(443.278)	(380.269)	(443.278)
Adições no ativo imobilizado e intangível	13 e 14	(463.354)	(395.966)	(465.735)
Adiantamentos nas operações de ativo biológico	11 e 17	3.698.049	-	3.698.049
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado e biológico	26	23.735	30.612	23.735
Mútuo concedido a partes relacionadas	7.3	(45.000)	(88.000)	-
Dividendos recebidos	12.2	119.191	1.397.796	-
Caixa líquido (aplicado) gerado (nas) pelas atividades de investimentos		2.889.343	564.173	2.812.771
Empréstimos e financiamentos captados	18.3 e 29	20.131.732	465.822	20.131.732
Amortização de empréstimos e financiamentos – principal	18.3	(16.864.496)	(1.118.008)	(16.864.496)
Amortização de empréstimos e financiamentos – juros	18.3	(319.021)	(257.326)	(319.021)
Recebimento (pagamento) de operações com derivativos		388.890	(448.294)	388.890
Aplicações financeiras líquidas		-	(560.524)	-
Amortização de empréstimos partes relacionadas – principal		-	(996.046)	-
Amortização de empréstimos partes relacionadas – juros	7.4	(7.068)	(36.978)	-
Pagamento de contratos de arrendamentos	15.2	(314.983)	(260.385)	(369.954)
Pagamento de Dividendos	21	(3.207.357)	-	(3.207.357)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		(192.303)	(3.211.739)	(240.206)
Variação cambial no caixa		-	-	(52.680)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		4.592.202	(579.220)	4.686.088
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		933.338	916.360	1.181.898
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		5.525.540	337.140	5.867.986
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		4.592.202	(579.220)	4.686.088

Notas Explicativas

Notas	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receitas:				
Receita de contrato com cliente 23	4.146.746	4.504.311	4.648.645	4.835.258
Transferências relativas à construção de ativos próprios	132.483	146.392	132.483	146.392
Reversão de perdas de crédito esperadas 6.2	1.580	1.613	2.053	16.386
Outras receitas operacionais	509.756	19.174	509.521	18.439
	4.790.565	4.671.490	5.292.702	5.016.475
Insumos adquiridos de terceiros:				
Matéria-prima e consumíveis 25	(518.563)	(646.216)	(469.281)	(604.106)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.335.606)	(902.069)	(1.590.111)	(1.179.810)
Reversão de perdas de créditos de ICMS 26	7.781	12.967	7.781	12.967
Perda e recuperação de valores ativos 11	(156.105)	-	(156.105)	-
	(2.002.493)	(1.535.318)	(2.207.716)	(1.770.949)
Valor adicionado bruto				
Depreciação, amortização e exaustão 25 e 26	(625.703)	(545.611)	(677.876)	(564.326)
	2.162.369	2.590.561	2.407.110	2.681.200
Valor adicionado recebido em transferência:				
Equivalência patrimonial 12	200.336	90.868	-	-
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	1.777.378	190.475	1.816.014	216.636
Valor adicionado total a distribuir	4.140.083	2.871.904	4.223.124	2.897.836
Distribuição do valor adicionado:				
Pessoal:				
Remuneração direta	243.051	247.435	242.405	239.767
Benefícios	189.743	171.878	193.703	181.325
FGTS	20.858	19.401	20.858	19.478
	453.652	438.714	456.966	440.570
Impostos, taxas e contribuições:				
Federais	988.045	491.884	1.019.228	519.365
Estaduais	94.120	94.863	98.960	99.467
Municipais	-	-	3.977	3.021
	1.082.165	586.747	1.122.165	621.853
Remuneração de capitais de terceiros:				
Juros e variação cambial	888.401	1.034.603	908.543	1.013.415
Aluguéis	36.459	32.452	38.382	33.614
Outras	11.365	760	29.027	9.756
	936.225	1.067.815	975.952	1.056.785
Remuneração de capitais próprios:				
Lucro líquido do período	1.668.041	778.628	1.668.041	778.628
Valor adicionado total distribuído	4.140.083	2.871.904	4.223.124	2.897.836

De 30 de setembro 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 31 de outubro 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 setembro 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. A tabela abaixo resume os valores dos ativos adquiridos e direitos assumidos:

	Nota	30/09/2025
Mais-valia	13	296.071
Ágio	14	488.015
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	354.540
Total dos valores incorporados		1.138.626

Em decorrência da operação, foi reconhecido um ativo fiscal diferido no montante de R\$ 354.540, correspondente ao imposto de renda e à contribuição social diferidos (alíquota total de 34%) incidentes sobre adições temporárias existentes na base fiscal (LALUR) da incorporada.

Essas adições referem-se a diferenças temporárias tributárias que serão revertidas ao longo do tempo, gerando deduções futuras na apuração do lucro real da Companhia. O reconhecimento do crédito fiscal foi efetuado com base em avaliação da Administração, considerando as projeções de resultados tributáveis futuros que indicam a expectativa de realização integral do ativo dentro do prazo legal.

(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.

Em 31 de julho de 2025, a Companhia pagou a parcela remanescente de R\$ 3.450.000, liquidando integralmente as Notas Comerciais Escriturais, no montante total de R\$ 13.000.000. 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.

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

Notas Explicativas

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.

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);
- Ativos biológicos (nota explicativa nº 15);
- Imobilizado (nota explicativa nº 17);
- Intangível (nota explicativa nº 18);
- Direitos de uso e arrendamentos a pagar (nota explicativa nº 19);
- 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).



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

(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.

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.

Notas Explicativas

3. Consolidação

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

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

		Participação acionária	
		30/09/2025	31/12/2024
Subsidiárias diretas			
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
Subsidiárias indiretas			
Eldorado USA, Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Asia	China	100%	100%

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

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 setembro de 2025
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****4.1. Instrumentos financeiros por categoria**

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Custo Amortizado:		
Caixa e equivalentes de caixa	5.867.986	1.181.898
Contas a receber de clientes	696.006	1.561.627
Empréstimos para partes relacionadas	8.223.313	-
Outros ativos	44.719	26.424
Custo amortizado - Ativos	14.832.024	2.769.949
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:		
Instrumentos financeiros derivativos	25.751	58.003
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	483.111	-
Ativo	15.340.886	2.827.952
Custo Amortizado – Outros passivos financeiros:		
Empréstimos e financiamentos	16.839.904	2.148.072
Fornecedores	331.753	309.385
Arrendamentos a pagar	2.164.846	1.818.554
Outros passivos	96.725	138.681
Custo amortizado – Outros passivos financeiros	19.433.228	4.414.692
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	326.475	-
Passivo	19.759.703	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 setembro 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.

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

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	30/09/2025	Efeitos possíveis e provável no resultado		
				Cenário possível -25%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 25%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	14,90%	5.228.815	588.242	784.322	980.403
Empréstimos para partes relacionadas	CDI	14,90%	8.223.313	925.123	1.233.497	1.541.871
Outros ativos não circulantes	TR	1,70%	1.062	17	22	28
Empréstimos e financiamentos	IPCA	5,17%	(1.577.715)	(56.798)	(75.730)	(94.663)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	4,24%	(2.697.054)	(77.405)	(103.027)	(128.919)
Empréstimos e financiamentos	CDI	14,90%	(1.983.165)	(223.106)	(297.475)	(371.843)
Arrendamentos a pagar	IPCA	5,17%	(2.164.845)	(77.934)	(103.913)	(129.891)
Exposição líquida			5.030.411	1.078.139	1.437.696	1.796.986

⁽¹⁾. O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: CDI – 15,00% / TR – 2,08% / IPCA – 4,80% / SOFR – 3,82%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

O montante de R\$ 639.171 de caixa e equivalentes de caixa, expostos em moedas estrangeiras, e R\$ 10.581.970 dos empréstimos e financiamentos, estão atrelados a taxas pré-fixadas e não apresentam cenário futuro de oscilações.

Notas Explicativas

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

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:

30/09/2025				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	5,32	621.294	116.785	(63.064)	15.182	64.232
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	6,24	12.042	1.930	(1.255)	483	1.255
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,75	5.835	7.780	(622)	156	622
Contas a receber de clientes	USD	5,32	591.769	111.235	(60.067)	14.461	61.179
Fornecedores	USD	5,32	(13.742)	(2.583)	1.395	(336)	(1.421)
Fornecedores	EUR	6,24	(1.524)	(244)	159	(61)	(159)
Fornecedores	GBP	7,15	(110)	(15)	11	(4)	(11)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,32	(12.281.808)	(2.308.611)	1.246.650	(300.119)	(1.269.736)
Empréstimos e financiamentos	CNY	0,75	(86.168)	(114.891)	9.191	(2.298)	(9.191)
Exposição líquida			(11.152.412)		1.132.398	(272.536)	(1.153.230)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,45 / EUR – 6,49 / CNY – 0,77 / GBP – 7,41. 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.

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:



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

- **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	
	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5.867.948	1.181.826
Contas a receber de clientes	696.006	1.561.627
Instrumentos financeiros derivativos	508.862	58.003
Total	7.072.816	2.801.456

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

O risco de crédito relacionado a clientes — exceto pelos recebíveis para 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 setembro de 2025					
Empréstimos e Financiamentos	5.023.369	4.897.563	7.634.702	3.312.270	20.867.904
Arrendamentos a pagar	504.742	408.210	360.742	2.871.105	4.144.799
Fornecedores	331.753	-	-	-	331.753
Outros passivos	87.179	9.547	-	-	96.725
Total	5.947.043	5.315.320	7.995.444	6.183.375	25.441.181

De 30 de setembro 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	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Hedge de dívida - taxas de juros:					
Ativos:					
Swap IPCA para Fixed (US\$) (i)	R\$	1.500.000	500.000	1.675.727	595.163
Swap CDI para Fixed (US\$) (ii)	R\$	1.848.660	-	1.983.465	-
Swap PRE para Fixed (US\$) (iii)	R\$	1.000.000	-	1.026.301	-
		4.348.660	500.000	4.685.493	595.163
Passivos:					
Swap IPCA para Fixed (US\$)	US\$	276.676	88.221	(1.564.013)	(537.160)
Swap CDI para Fixed (US\$)	US\$	333.824	-	(1.886.955)	-
Swap PRE para Fixed (US\$)	US\$	188.455	-	(1.052.138)	-
		798.955	88.221	(4.503.106)	(537.160)
				182.387	58.003
Ativo circulante				439.708	16.190
Ativo não circulante				69.154	41.813
Passivo não circulante				(326.475)	-
				182.387	58.003

- (i) *Swap* IPCA x *Fixed* (US\$): posições em *swaps* convencionais trocando variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA") por taxa pré-fixada em Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$"). O objetivo é alterar o indexador de dívidas em Reais para Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$"), alinhando-se com a exposição natural dos recebíveis em Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$") da Companhia.
- (ii) *Swap* CDI x *Fixed* (US\$): posições em *swaps* convencionais trocando a variação da taxa de Depósitos Interbancários ("DI") por taxa pré-fixada em Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$"). O objetivo é alterar o indexador de dívidas em Reais para Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$"), alinhando-se com a exposição natural dos recebíveis em Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$") da Companhia.
- (iii) *Swap* PRE x *Fixed* (US\$): posições em *swaps* convencionais trocando variação da taxa pré-fixada em Reais do Brasil por taxa pré-fixada em Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$"). O objetivo é alterar o indexador de dívidas em Reais para Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$"), alinhando-se com a exposição natural dos recebíveis em Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$") da Companhia.

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
2025	135.101	16.190
2026	355.345	23.099
2027	211.922	18.714
2028	(189.090)	-
2029	61.206	-
2030 - 2040	(392.097)	-
	182.387	58.003

De 30 de setembro de 2025
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****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	30/09/2025				Efeitos possíveis e provável dos instrumentos derivativos		
	Notional	Taxa de câmbio	Valor justo	Montante moeda estrangeira	Cenário possível	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível
Hedge de Dívida - taxas de juros							
Posição Ativa:	R\$				-25%		+25%
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	1.500.000	-	1.675.727	-	60.326	80.435	100.544
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$)	1.848.660	-	1.983.465	-	223.140	297.520	371.900
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$) ⁽²⁾	1.000.000	-	1.026.301	-	-	-	-
Posição Passiva:	USD				-10%		+10%
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	276.676	5,32	(1.564.013)	(293.987)	158.753	(38.218)	(161.693)
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$)	333.824	5,32	(1.886.955)	(354.691)	191.533	(46.110)	(195.080)
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$)	188.455	5,32	(1.052.138)	(197.769)	106.795	(25.710)	(108.773)
Resultado do swap			182.387		740.547	267.917	6.898

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,45 e IPCA – 4,80% / CDI – 15,00%.
Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

(²) Estes valores estão atrelados à taxa pré-fixadas e não apresentam um cenário futuro de oscilações.

4.4.4. Hedge accounting**a. Objetivo e estratégia da gestão de risco**

As receitas futuras provenientes das exportações de celulose expõem a Companhia ao risco de flutuação da paridade cambial entre o real (BRL) e o dólar norte-americano (USD). A política de gestão de riscos financeiros e mercado permite a estruturação do *hedge accounting* com objetivo de mensurar e reconhecer os resultados dos instrumentos financeiros derivativos e não derivativos – instrumentos de *hedge*, no mesmo exercício contábil em que são reconhecidas as receitas das exportações – objeto de *hedge*, de forma a reduzir a volatilidade nos resultados da Companhia.

A Companhia designa o componente da variação cambial dos swaps de moedas e juros para o *hedge accounting* de fluxo de caixa.



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas**b. Relação do *hedge* e natureza do risco protegido**

A Companhia adota o *hedge* de fluxo de caixa, conforme definido no CPC 48 e IFRS 9, tendo como natureza do risco protegido a variação cambial das receitas previstas em dólar norte-americano, as quais se relacionam a porção cambial dos contratos de *swap* que trocam a variação das taxas Pré, DI e IPCA, em reais (BRL), por taxa prefixada em dólar norte-americano (USD), alinhando exposição natural dos recebíveis em dólar da Companhia.

c. Identificação do instrumento de *hedge*

O instrumento de *hedge* é o valor principal da dívida em reais convertidos em moedas estrangeiras pelos *swaps*, fixadas em dólar norte-americano, com as seguintes características:

	Consolidado	
Tipo	<i>Swap</i>	<i>Swap</i>
Data de início contrato	22/12/2021	26/09/2025
Data de vencimento	13/09/2027	15/09/2032 - 17/09/2040
Montante designado em USD	88.221	376.910
Paridade média USD x BRL	5,6676	5,3063
Data início do <i>hedge</i>	22/12/2021	26/09/2025

d. Efetividade da relação de *hedge*

A Companhia avalia a efetividade da sua estratégia de *hedge* comparando as alterações do valor justo do instrumento de *hedge* com as alterações do valor justo do objeto protegido, em relação ao risco coberto. Caso a relação de *hedge* não se demonstre efetiva, dentro dos limites estabelecidos em relação à proteção desejada, a parcela inefetiva dos efeitos de variação cambial sobre os empréstimos e financiamentos é reclassificada para a demonstração do resultado sob a rubrica de "Resultado financeiro líquido". No período findo em 30 de setembro de 2025, os testes de eficácia demonstraram a efetividade do *hedge* implementado.

e. Contabilização

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

	Efeito no Patrimônio Líquido (<i>Hedge accounting</i>)		
	31/12/2024	Movimento líquido do período	30/09/2025
Tipo do derivativo			
<i>Swap</i> IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	(45.525)	73.709	28.184
<i>Swap</i> PRE para <i>Fixed</i> (US\$)	-	(2.433)	(2.433)
	(45.525)	71.276	25.751
IR/CS diferido	15.479	(24.233)	(8.754)
Atualização líquida do <i>hedge</i> do fluxo de caixa	(30.046)	47.043	16.997



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

4.5. Gestão de capital

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

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

(i) Cláusulas contratuais restritivas - *covenants*

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

Índice	Modalidade	Emissão	Parâmetro	Limite
Alavancagem (R\$)	CRA	set/21	Dívida líquida ⁽¹⁾ / <i>EBITDA</i> Ajustado ⁽²⁾	Até 4.75x
Alavancagem (US\$)	CRA	set/25	Dívida líquida ⁽¹⁾ / <i>EBITDA</i> Ajustado ⁽²⁾	Até 4.75x

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 setembro de 2025, a Companhia atendeu integralmente às cláusulas contratuais restritivas de *covenants*, avaliadas trimestralmente.

5. Caixa e equivalentes de caixa

5.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Disponibilidades	34	67	38	72
Bancos – depósitos à vista (i)	24.167	37.072	118.007	266.538
Bancos – aplicações financeiras (i)(ii)(iii)	5.501.339	896.199	5.749.941	915.288
	5.525.540	933.338	5.867.986	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), quando denominadas em moeda nacional. As aplicações em moeda estrangeira, por sua vez, estão vinculadas a taxas de rendimento pré-fixadas.

(iii) Do total das aplicações financeiras do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 3.507.175 refere-se a transações para partes relacionadas (nota explicativa nº 7.1).

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

Notas Explicativas

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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
AAA	-	-	907	1.909
A+	-	370.479	-	602.728
A	24.317	-	118.469	-
A-	-	-	2.182	-
BBB	37.230	-	106.372	-
BB+	1.956.784	562.789	2.132.843	577.187
BB	-	2	-	1
BB-	1.504.969	-	1.504.969	-
B+	2.002.206	-	2.002.206	-
B-	-	1	-	1
	5.525.506	933.271	5.867.948	1.181.826

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

6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Cientes:				
Mercado nacional	100.625	195.944	105.976	198.886
Mercado externo	43.862	98.232	591.769	1.366.725
Partes relacionadas - nota 7.1	576.407	1.090.543	-	-
	720.894	1.384.719	697.745	1.565.611
Perdas de crédito esperadas	(420)	(2.000)	(1.739)	(3.984)
	720.474	1.382.719	696.006	1.561.627
Saldos por vencimento:				
A vencer	708.690	1.357.503	556.247	1.324.841
Vencido entre 1 e 30 dias	11.564	22.935	138.786	227.395
Vencido entre 31 e 60 dias	220	2.281	224	3.887
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	749	719
Acima de 90 dias	-	-	-	4.785
	720.474	1.382.719	696.006	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	(1.306)	(4.835)
Reversões	1.916	5.919
Baixas	970	969
Variação cambial	-	192
Saldo em 30 de setembro de 2025	(420)	(1.739)

Notas Explicativas

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

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	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo com Controladores:					
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	8.223.313	-	8.223.313	-
Controladores	Dividendos mínimos obrigatórios	-	(274.487)	-	(274.487)
		8.223.313	(274.487)	8.223.313	(274.487)
Saldo com Controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	368.503	533.949	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	207.904	556.594	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(211.583)	(242.416)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	3.173	12.584	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Mútuo (ii)	487.932	407.306	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(26.950)	(11.858)	-	-
		828.979	1.256.159	-	-
Saldo com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(543)	(264)	(543)	(264)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(51)	(957)	(51)	(990)
Banco Original	Caixa e equivalentes de caixa	2.002.206	-	2.002.206	-
Banco PicPay	Caixa e equivalentes de caixa	1.504.969	-	1.504.969	-
		3.506.581	(1.221)	3.506.581	(1.254)
		12.558.873	980.451	11.729.894	(275.741)
Ativo:					
Caixa e equivalentes de caixa - nota 5		3.507.175	-	3.507.175	-
Contas a receber de clientes - nota 6.1		576.407	1.090.543	-	-
Adiantamento a fornecedores - nota 8		3.173	12.584	-	-
Empréstimos para partes relacionadas - nota 7.3 e 7.5		8.711.245	407.306	8.223.313	-
Passivo:					
Fornecedores - nota 16		(27.544)	(13.079)	(594)	(1.254)
Dividendos mínimos obrigatórios - nota 22.4		-	(274.487)	-	(274.487)
Empréstimos com partes relacionadas - nota 7.4		(211.583)	(242.416)	-	-
		12.558.873	980.451	11.729.894	(275.741)

Notas Explicativas

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

7.2. Transações no período

		01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Modalidade					
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	682.496	855.470	2.284.291	2.385.880
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	151.298	404.082	577.773	931.988
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	-	(6.366)	(7.242)	(33.564)
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(9.904)	(9.068)	(33.088)	(29.898)
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(18.630)	(19.339)	(54.753)	(55.049)
		805.260	1.224.779	2.766.981	3.199.357
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(571)	(746)	(2.311)	(2.026)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(144)	(144)	(419)	(176)
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	(357.869)	-	(419.313)	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(6.709)	-	(10.863)	-
Banco Original	Receitas financeiras	2.206	-	2.206	-
Banco PicPay	Receitas financeiras	4.969	-	4.969	-
		(358.118)	(890)	(425.731)	(2.202)
Total da Controladora		447.142	1.223.889	2.341.250	3.197.155
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(571)	(746)	(2.311)	(2.026)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(144)	(144)	(419)	(176)
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	(357.869)	-	(419.313)	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(8.668)	-	(17.246)	-
Banco Original	Receitas financeiras	2.206	-	2.206	-
Banco PicPay	Receitas financeiras	4.969	-	4.969	-
		(360.077)	(890)	(432.114)	(2.202)
Total do Consolidado		(360.077)	(890)	(432.114)	(2.202)

(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 nota explicativa nº 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 nota explicativa nº 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. A operação foi efetuada em condições de mercado, com incidência de juros.

De 30 de setembro de 2025
(Em milhares de reais)**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	35.626
Saldo em 30 de setembro de 2025	487.932

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	242.416
Juros incorridos	10.696
Liquidação de juros	(7.068)
Variação cambial	(34.461)
Saldo em 30 de setembro de 2025	211.583

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	419.313
Liquidação do principal (i)	(4.196.000)
Saldo em 30 de setembro de 2025	8.223.313

(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 22.4

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:

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Controladora				
Benefícios (i)	9.212	11.501	28.565	32.869
Previdência privada	130	125	390	373
	9.342	11.626	28.955	33.242
Consolidado				
Benefícios (i)	11.128	13.407	34.524	38.139
Previdência privada	152	143	473	436
	11.280	13.550	34.997	38.575

(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 setembro de 2025
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

8. Adiantamento a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Adiantamentos a parceiros (i)	645.341	553.898	645.341	553.898
Adiantamentos de compra de madeiras	1.095	4.579	1.095	4.579
Adiantamentos serviços e materiais diversos	4.770	2.206	9.093	12.997
Adiantamentos a partes relacionadas - nota 7.1	3.173	12.584	-	-
	654.379	573.267	655.529	571.474
Ativo circulante	9.039	19.368	10.189	17.575
Ativo não circulante	645.340	553.899	645.340	553.899
	654.379	573.267	655.529	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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Almoxarifados (i)	271.675	260.876	272.161	261.278
Celulose	95.843	85.285	292.308	274.918
Madeira para produção	155.882	176.091	155.882	176.091
Insumos industriais e florestais (i)	144.174	131.696	144.175	131.696
	667.574	653.948	864.526	843.983

(i) Saldos líquidos de perdas estimadas de R\$ 1.868 (R\$ 3.774 em 31 de dezembro de 2024) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.

10. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
ICMS a recuperar	973.725	981.506	973.725	981.506
Perdas de créditos de ICMS (i)	(973.725)	(981.506)	(973.725)	(981.506)
PIS e COFINS	10.714	34.893	10.724	34.975
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	21.825	18.660	21.825	18.660
Antecipações/retenções de IRPJ / CSLL / IRRF	53.508	1.415	54.195	1.685
Outros	1.941	2.053	9.169	4.038
	87.988	57.021	95.913	59.358
Circulante	72.613	41.666	80.145	43.688
Não Circulante	15.375	15.355	15.768	15.670
	87.988	57.021	95.913	59.358

(i) O montante de créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (nota explicativa nº 26 – Outras despesas (receitas) operacionais), foi de R\$ 7.781, e corresponde ao montante revertido das perdas estimadas com créditos de ICMS.

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

Notas Explicativas

11. Ativos biológicos

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

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	5.060.580
Custo aplicado na formação das florestas	622.803
Exaustão das florestas formadas:	(269.153)
Exaustão dos custos	(230.207)
Exaustão do ajuste a valor justo	(38.946)
Outras baixas	(156.105)
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	482.083
Saldo em 30 de setembro de 2025	5.740.208

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 período foram registrados sob a rubrica de outras baixas.

O ajuste de valor justo foi calculado em 30 de junho de 2025 e está relacionado às alterações físicas da floresta (crescimento, IMA, etc.), uma vez que não houve alterações significativas nas premissas de preços e custos naquele período. A Administração entendeu não ser necessária a reavaliação do ativo biológico em 30 de setembro de 2025, visto que não houve alteração significativa em relação a última mensuração do valor justo.

As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos, em 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 ⁽ⁱ⁾	40,40
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	6,63
Preço da madeira em pé – R\$/m ³	185,00

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

Em 30 de setembro de 2025, a área produtiva total da Companhia é de 304.910 hectares, dos quais 274.493 hectares representam a área plantada para efeito do ativo biológico. Este montante representa um incremento em relação à posição de 30 de junho de 2025.

Adicionalmente, no terceiro trimestre de 2025, a Companhia realizou operações envolvendo seus ativos biológicos e recebeu R\$ 3.698.049, conforme divulgado na nota explicativa nº 17. O saldo a receber destas transações segue cronogramas contratuais, com correção monetária, no período de 2026 a 2029.

De 30 de setembro de 2025
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****12. Investimentos****12.1. Composição dos investimentos e informações das controladas**

	Participação percentual	Total de ativos	Capital Social	Patrimônio líquido	Receita líquida
Cellulose Eldorado Austria GmbH	100%	1.269.637	111	675.257	3.332.554
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	790.410	159.259	176.838	68.642
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	11.884	954	2.494	45.608

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)	-	-	-	(209)	(209)
Dividendos (ii)	(119.191)	-	-	-	(119.191)
Cisão parcial	-	4.372	(4.372)	-	-
Valor justo do mútuo intercompanhia (iii)	-	(35.626)	-	-	(35.626)
(Prejuízo) Lucro líquido do período (iv)	37.722	(7.493)	1.332	-	31.561
Lucros não realizados nos estoques (iv)	168.775	-	-	-	168.775
Ajuste acumulado de conversão	(141.569)	-	-	-	(141.569)
Saldo em 30 de setembro de 2025	675.257	176.838	2.494	6.716	861.305

(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) Dividendos pagos pela controlada Cellulose Eldorado Austria GmbH para a controladora.

(iii) 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 setembro de 2025.

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



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

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	379.881	1.247	21.818	59.958	10	296.071	440	759.425
Baixas	-	(3)	(342)	(11.838)	-	-	(1.142)	(13.325)
Transferências	(142.776)	5.913	1.548	98.263	28.521	-	6.741	(1.790)
Depreciação	-	(9.451)	(33.546)	(258.779)	(55.899)	(4.372)	(4.389)	(366.436)
Saldo em 30 de setembro de 2025	671.676	35.495	99.301	2.912.630	1.288.035	291.699	134.117	5.432.953
Custo	671.676	107.502	326.754	5.182.701	1.962.877	296.071	166.245	8.713.826
Depreciação acumulada	-	(72.007)	(227.453)	(2.270.071)	(674.842)	(4.372)	(32.128)	(3.280.873)
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	379.886	1.270	23.313	59.958	10	296.071	478	760.986
Baixas	-	(3)	(342)	(11.838)	-	-	(1.142)	(13.325)
Transferências	(142.784)	5.913	1.547	98.256	28.472	-	8.676	80
Variação cambial	-	(25)	-	-	-	-	(89)	(114)
Depreciação	-	(10.648)	(34.186)	(260.974)	(65.053)	(4.372)	(4.705)	(379.938)
Saldo em 30 de setembro de 2025	671.681	41.534	100.758	2.967.779	1.540.587	291.699	137.992	5.752.030
Custo	671.681	116.527	330.759	5.243.687	2.240.410	296.071	170.925	9.070.060
Depreciação acumulada	-	(74.993)	(230.001)	(2.275.908)	(699.823)	(4.372)	(32.933)	(3.318.030)

(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 setembro 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 ExplicativasDe 30 de setembro de 2025
(Em milhares de reais)**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	820	-	-	488.015	488.835
Transferências ⁽²⁾	1.790	-	1.790	(141.404)	-	1.791	-	(139.613)
Amortizações	(11.046)	(24.401)	(35.447)	-	(209)	(11.727)	(24.401)	(36.337)
Saldo em 30 de setembro de 2025	33.481	463.614	497.095	2.393	6.716	37.241	463.614	509.964
Custo	98.874	488.015	586.889	2.393	17.002	103.559	488.015	610.969
Amortização acumulada	(65.393)	(24.401)	(89.794)	-	(10.286)	(66.318)	(24.401)	(101.005)

(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.

(2). Do total das transferências do período, no consolidado, o montante de R\$ 139.533 foi destinado ao direito de uso (nota explicativa nº 15.1).

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	339.215	1.748	210.656	347	-	551.966
Baixa ou encerramento	27.550	-	(6.149)	-	-	21.401
Depreciação (iii)	(155.124)	(595)	(27.875)	(99)	-	(183.693)
Saldo em 30 de setembro de 2025	1.665.843	1.153	183.123	248	-	1.850.367
Custo	2.453.333	1.747	210.656	347	-	2.666.083
Depreciação acumulada	(787.490)	(594)	(27.533)	(99)	-	(815.716)
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	339.215	1.748	210.656	347	13.114	565.080
Baixa ou encerramento	27.550	-	(6.149)	-	-	21.401
Transferência (ii)	-	-	-	-	139.533	139.533
Variação cambial	-	(233)	-	-	-	(233)
Depreciação (iii)	(155.124)	(865)	(27.875)	(99)	(15.634)	(199.597)
Saldo em 30 de setembro de 2025	1.665.843	2.407	183.123	248	416.440	2.268.061
Custo	2.453.333	4.016	210.656	347	448.324	3.116.676
Depreciação acumulada	(787.490)	(1.609)	(27.533)	(99)	(31.884)	(848.615)

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

(ii) Do total das transferências do período, no consolidado, o montante de R\$ 139.533 é proveniente do intangível (nota explicativa nº 14).



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

(iii) Do total das depreciações do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 104.763 foi reconhecido como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 70.498 foi reconhecido como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) e R\$ 8.432 foi reconhecido como custo aplicado aos estoques (nota explicativa nº 9). Adicionalmente, o montante de R\$ 15.904, no consolidado, foi reconhecido no resultado do período.

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)	551.966	565.080
Pagamentos	(314.983)	(369.954)
Juros financeiros (ii)	166.297	174.537
Baixa ou encerramento	(23.139)	(23.139)
Variação cambial	-	(232)
Saldo em 30 de setembro de 2025	2.056.126	2.164.846
Circulante	206.883	271.649
Não circulante	1.849.243	1.893.197
	2.056.126	2.164.846

(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\$ 74.762 foi considerado como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 87.542 como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) (contratos de parceria), R\$ 3.993 como estoques. Adicionalmente R\$ 8.240 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 setembro de 2025				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	3.950.034	2.056.126	4.144.799	2.164.846
PIS/COFINS potencial incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	201.501	100.587	214.082	106.090



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Em moeda nacional:				
Terceiros (i)	287.675	253.265	315.783	295.821
Partes relacionadas - nota 7.1	27.544	13.079	594	1.254
	315.219	266.344	316.377	297.075
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	3.741	8.665	15.376	12.310
	318.960	275.009	331.753	309.385

(i) O saldo de 30 de setembro de 2025, considera o montante de R\$ 16.423, na controladora, e R\$ 16.426, 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. Adiantamentos de clientes

Em 30 de setembro de 2025, o saldo de adiantamentos de clientes totalizava R\$ 3.698.049, sendo R\$ 285.000 classificados no passivo circulante e R\$ 3.413.049 no passivo não circulante, de acordo com as previsões de entrega dos produtos.

Esses valores referem-se a adiantamentos recebidos no âmbito de operações de permuta e venda de madeira, conforme divulgado na nota explicativa nº 11, cujas entregas e respectivos faturamentos ocorrerão em períodos futuros, conforme previsto nos contratos firmados com os clientes.

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

Notas Explicativas

18. Empréstimos e financiamentos

18.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

	Controladora e Consolidado			
Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	30/09/2025	31/12/2024
Em moeda estrangeira:				
ACC (i)	SOFR + <i>spread</i> / pré-fixado	mai/26 a jun/28	4.857.996	537.862
PPE (ii)	SOFR + <i>spread</i> / pré-fixado / % CDI	out/25 a jul/28	2.366.603	892.783
CCB (iv)	SOFR + <i>spread</i> / pré-fixado	abr/26 a mai/27	158.416	94.712
CPR (v)	pré-fixado	jun/26 a jun/29	3.908.260	-
NCE (vi)	SOFR + <i>spread</i> / pré-fixado	jul/26 a jul/27	1.076.701	-
			12.367.976	1.525.357
Em moeda nacional:				
PPE (ii)	% CDI	out/25	3.951	14.592
CRA (iii)	IPCA + <i>spread</i> / pré-fixado	set/26 a set/40	2.635.438	608.123
CPR (v)	CDI + <i>spread</i>	jun/28	286.104	-
NCE (vi)	CDI + <i>spread</i>	jun/28 a jul/28	1.629.286	-
Custo de captação		set/27 a set/40	(82.851)	-
			4.471.928	622.715
			16.839.904	2.148.072
Circulante			4.071.276	575.948
Não circulante			12.768.628	1.572.124
			16.839.904	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 com remuneração vinculada a diferentes indexadores, conforme a moeda de financiamento, sendo, no caso de financiamentos em moeda estrangeira, à taxa pré-fixada ou corrigida pela SOFR acrescida de *spread*, e, no caso de financiamentos em moeda nacional, atrelada a um percentual do CDI.

(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*.

Em setembro de 2025 a Companhia realizou uma nova emissão de Cédulas de Produto Rural Financeiras - CPR-F, com volume de R\$ 2.000.000, em três séries, e vencimento em 2032, 2035 e 2040. As CPR-F servirão como lastro para a emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA). Os recursos obtidos serão destinados à produção de madeira de eucalipto e a produção e comercialização de celulose.

(iv) Cédula de Crédito 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, no caso da emissão 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;



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

(vi) Nota de Crédito à Exportação (NCE), com vencimento até julho de 2028, com remuneração vinculada a diferentes indexadores, conforme moeda de financiamento, sendo, no caso de financiamentos em moeda estrangeira, à taxa de juros pré-fixada ou SOFR acrescida de *spread*, e, no caso de financiamentos em moeda nacional, atrelada ao CDI acrescido de *spread*;

18.2. Cronograma do vencimento do não circulante

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

	2027	2028	2029	2030 - 2040	Total
	3.860.951	6.717.409	265.930	1.924.338	12.768.628

18.3. Cronograma de Custo de captação da dívida

Os custos de captação estão líquidos dos encargos tributários, sendo apropriados ao resultado ao longo da vigência dos contratos, conforme o cronograma de amortização em 30 de setembro de 2025.

	2025	2026	2027	2028	2029	2030 - 2040	Total
	(2.737)	(10.948)	(10.392)	(7.611)	(7.611)	(43.553)	(82.851)

18.4. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	2.148.072
Captações (i)	32.131.732
Juros incorridos	528.432
Liquidação do principal	(16.864.496)
Liquidação de juros	(319.021)
Variação cambial	(711.487)
Custo de Captação	(73.328)
Saldo em 30 de setembro de 2025	16.839.904

(i) Considera o efeito não caixa de R\$ 12.000.000 da Cédula de Crédito Pública, informada na nota explicativa nº 29.

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.

18.5. Garantias dos empréstimos

Os contratos de empréstimos e financiamentos em aberto em 30 de setembro de 2025 não possuem cláusulas de garantia.

Notas Explicativas

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

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

19.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro antes dos impostos	647.953	634.594	2.479.271	1.126.102
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(220.304)	(215.762)	(842.952)	(382.875)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	11.993	(25.128)	10.730	30.895
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	364	466	1.119	1.227
Constituição de perdas de créditos de ICMS	582	(460)	2.646	4.409
Realização do valor recuperável do Ágio	16.105	-	16.105	-
Outros	1.428	825	1.122	(1.130)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(189.832)	(240.059)	(811.230)	(347.474)
Corrente	(39.939)	(9.251)	(170.901)	(83.382)
Diferido	(149.893)	(230.808)	(640.329)	(264.092)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(189.832)	(240.059)	(811.230)	(347.474)
Taxa efetiva	29,3%	37,8%	32,7%	30,9%

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro antes dos impostos	650.134	638.945	2.496.489	1.142.180
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(221.045)	(217.241)	(848.806)	(388.341)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	364	466	1.119	1.227
Constituição de perdas de créditos de ICMS	582	(460)	2.646	4.409
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	10.621	(28.045)	(735)	11.307
Realização do valor recuperável do Ágio	16.105	-	16.105	-
Outros	1.361	870	1.224	7.846
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(192.013)	(244.410)	(828.448)	(363.552)
Corrente	(46.231)	(13.920)	(191.970)	(109.198)
Diferido	(145.782)	(230.490)	(636.478)	(254.354)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(192.013)	(244.410)	(828.448)	(363.552)
Taxa efetiva	29,5%	38,3%	33,2%	31,8%

Notas Explicativas

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

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

	Controladora		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/09/2025
Prejuízo fiscal (i)	427.733	(75.029)	352.704
Diferenças temporárias ativas:			
Variação cambial a realizar	81.516	(234.616)	(153.100)
Provisões não dedutíveis	65.292	(3.726)	61.566
Lucro não realizado	108.407	(57.384)	51.023
Mais-valia (iii)	-	337.276	337.276
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	687.742	(33.479)	654.263
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	(145.628)	(394.839)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(42.291)	(62.012)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(21.028)	(988.463)
Arrendamento	(255.460)	(67.598)	(323.058)
	(1.491.827)	(276.545)	(1.768.372)
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(310.024)	(1.114.109)

(i) Em 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.037.365 (R\$ 1.258.038 em 31 de dezembro de 2024).

(ii) Em 30 de setembro de 2025, do valor total de R\$ 310.024, o montante de R\$ 24.233 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme nota explicativa nº 4.4.4 – *Hedge Accounting*.

(iii) Em 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía saldo de Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos sobre o valor de mais-valia, no montante de R\$ 354.540, decorrente da incorporação conforme nota explicativa nº 1.1.b. No período foi realizado o montante de R\$ 17.264.

	Consolidado		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/09/2025
Prejuízo fiscal (i)	441.643	(60.641)	381.002
Diferenças temporárias ativas:			
Variação cambial a realizar	81.516	(234.616)	(153.100)
Provisões não dedutíveis	180.113	(61.162)	118.951
Mais-valia (iii)	-	337.276	337.276
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	708.066	(19.143)	688.923
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	(145.628)	(394.839)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(42.291)	(62.012)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(21.028)	(988.463)
Arrendamento	(265.935)	(78.083)	(344.018)
	(1.502.302)	(287.030)	(1.789.332)
	(794.236)	(306.173)	(1.100.409)
Diferido ativo não circulante	9.849	3.851	13.700
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(310.024)	(1.114.109)
	(794.236)	(306.173)	(1.100.409)



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

- (i) Em 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.120.594 (R\$ 1.298.950 em 31 de dezembro de 2024).
- (ii) Em 30 de setembro de 2025, do valor total de R\$ 306.173, o montante de R\$ 24.233 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme nota explicativa nº 4.4.4 – *Hedge Accounting*.
- (iii) Em 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía saldo de Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos sobre o valor de mais-valia, no montante de R\$ 354.540, decorrente da incorporação conforme nota explicativa nº 1.1.b. No período foi realizado o montante de R\$ 17.264.

20. 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	Tributárias	Trabalhistas	Total
Controladora					
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	-	19.914	31.705
Adições	-	178	3.592	6.541	10.311
Pagamentos	(1.663)	(596)	-	(8.476)	(10.735)
Reversões	(9.327)	93	-	(4.920)	(14.154)
Atualizações	459	16	-	2.513	2.988
Saldo em 30 de setembro de 2025	715	236	3.592	15.572	20.115
Consolidado					
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	-	19.926	31.717
Adições	-	178	3.592	6.545	10.315
Pagamentos	(1.663)	(596)	-	(8.479)	(10.738)
Reversões	(9.327)	93	-	(4.920)	(14.154)
Atualizações	459	16	-	2.513	2.988
Saldo em 30 de setembro de 2025	715	236	3.592	15.585	20.128

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

Possíveis	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ambientais	201	391	201	391
Cíveis	18.601	15.055	18.756	15.183
Trabalhistas	21.413	20.714	21.563	20.851
Tributárias	543.305	495.568	543.305	495.568
Administrativas	-	266	-	266
	583.520	531.994	583.825	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\$ 525.244 e,

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

Notas Explicativas

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.

21. 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 22.4.	7.403.357
Pagamentos (i)	(7.403.357)
Saldo em 30 de setembro 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.

22. Patrimônio líquido

22.1. Capital Social

O capital subscrito e integralizado em 30 de setembro 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:

	30/09/2025		31/12/2024	
	Quantidade	(%)	Quantidade	(%)
Acionistas controladores				
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.

22.2. Reserva de capital

A reserva de capital apresentada no período findo em 30 de setembro 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.

22.3. 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia acrescentou o montante de R\$ 2.962 ao saldo da reserva.

Notas Explicativas

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

22.4. 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

22.5. 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			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro líquido do período	458.121	394.535	1.668.041	778.628
Total de ações do período	1.525.558	1.525.558	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído	0,3003	0,2586	1,0934	0,5104

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

23. Receita líquida

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Mercado interno	308.336	264.156	957.629	895.329
Mercado externo	973.005	1.403.882	3.198.381	3.619.284
Descontos e abatimentos	(2.337)	(382)	(9.264)	(10.302)
Receita bruta	1.279.004	1.667.656	4.146.746	4.504.311
Impostos sobre vendas	(52.660)	(48.062)	(171.861)	(167.190)
Receita líquida	1.226.344	1.619.594	3.974.885	4.337.121

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Mercado interno	318.759	267.659	984.529	902.351
Mercado externo	1.679.581	1.814.104	5.445.757	5.215.129
Descontos e abatimentos	(552.642)	(455.050)	(1.781.641)	(1.282.222)
Receita bruta	1.445.698	1.626.713	4.648.645	4.835.258
Impostos sobre vendas	(55.294)	(49.577)	(178.807)	(171.142)
Receita líquida	1.390.404	1.577.136	4.469.838	4.664.116

De 30 de setembro de 2025
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****24. Segmentos operacionais****24.1. Segmentos geográficos**

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

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Mercado interno	262.381	241.054	802.491	749.722
Ásia	522.690	735.333	1.594.371	1.997.276
América do Norte	239.605	351.553	905.412	1.011.538
Europa	198.021	129.624	749.358	511.607
América do Sul	138.180	98.178	305.504	235.636
Oriente Médio	19.350	21.394	61.359	140.167
África	10.177	-	51.343	18.170
Mercado externo	1.128.023	1.336.082	3.667.347	3.914.394
Receita líquida	1.390.404	1.577.136	4.469.838	4.664.116

24.2. Informação sobre os principais clientes

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

24.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Brasil	23.236.390	13.003.868
Áustria	167	250
Estados Unidos	1.981	2.687
China	59	103
Total do ativo não circulante	23.238.597	13.006.908

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

Notas Explicativas

25. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Custo dos produtos vendidos	(698.429)	(644.394)	(1.968.739)	(1.960.218)
Despesas administrativas e gerais (i)	(157.048)	(102.362)	(622.506)	(281.471)
Despesas com vendas e logística	(99.183)	(81.489)	(282.961)	(236.755)
Total por categoria	(954.660)	(828.245)	(2.874.206)	(2.478.444)
Despesas com pessoal	(188.941)	(179.730)	(518.978)	(498.514)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(272.147)	(275.447)	(1.203.829)	(762.974)
Depreciação, exaustão e amortização	(188.075)	(127.042)	(596.721)	(545.402)
Matéria-prima e consumíveis	(289.613)	(238.020)	(518.563)	(646.216)
Outros	(15.884)	(8.006)	(36.115)	(25.338)
Total por natureza	(954.660)	(828.245)	(2.874.206)	(2.478.444)

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Custo dos produtos vendidos	(702.158)	(602.182)	(1.974.896)	(1.983.676)
Despesas administrativas e gerais (i)	(188.320)	(110.065)	(676.786)	(313.773)
Despesas com vendas e logística	(173.553)	(151.912)	(500.123)	(452.831)
Total por categoria	(1.064.031)	(864.159)	(3.151.805)	(2.750.280)
Despesas com pessoal	(177.286)	(168.567)	(524.488)	(502.576)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(426.628)	(357.097)	(1.470.721)	(1.048.364)
Depreciação, exaustão e amortização	(204.887)	(138.279)	(648.894)	(564.117)
Matéria-prima e consumíveis	(239.462)	(189.029)	(469.281)	(604.106)
Outros	(15.768)	(11.187)	(38.421)	(31.117)
Total por natureza	(1.064.031)	(864.159)	(3.151.805)	(2.750.280)

(i) Do total das despesas administrativas do período, o montante de R\$ 359.540 refere-se a despesas jurídicas relacionadas aquisição e encerramento do litígio entre os acionistas.



De 30 de setembro de 2025

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas**26. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas**

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	1.712	(1.353)	7.781	12.967
Indenizações	(2.679)	(6.106)	(10.735)	(22.360)
Baixas de ativos fixos e biológico - nota 11 e 13 (i)	(37.761)	(3.582)	(169.430)	(8.852)
Vendas de imobilizado	5.176	4.671	23.735	30.612
ICMS não recuperável	(722)	(884)	(1.690)	(1.479)
Contingências processuais	(2.203)	3.221	11.590	10.545
Depreciação e amortização (ii)	(28.843)	(70)	(28.982)	(209)
Outras	14.759	(702)	14.600	4.690
	(50.561)	(4.805)	(153.131)	25.914

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	1.712	(1.353)	7.781	12.967
Indenizações	(2.678)	(6.165)	(10.738)	(22.425)
Baixas de ativos fixos e biológico - nota 11 e 13 (i)	(37.761)	(3.582)	(169.430)	(8.852)
Vendas de imobilizado	5.176	4.671	23.735	30.612
ICMS não recuperável	(838)	(1.089)	(2.125)	(1.867)
Contingências processuais	(2.203)	3.248	11.589	10.564
Depreciação e amortização (ii)	(28.843)	(70)	(28.982)	(209)
Outras	13.780	(1.255)	14.006	3.814
	(51.655)	(5.595)	(154.164)	24.604

(i) As baixas de ativos referem-se, principalmente, a sinistros florestais, decorrente de eventos ambientais como incêndios e déficit hídrico, no montante de R\$ 156.105, conforme divulgado na nota explicativa nº 11.

(ii) Do total de depreciação e amortização do período, o montante de R\$ 28.773 refere-se à depreciação e amortização do ágio e da mais-valia, conforme notas explicativas nº 13 e nº 14. Estes valores são provenientes da incorporação da Prime Victory que é detalhado na nota nº 1.1.b

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

Notas Explicativas

27. Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Rendimento de aplicações financeiras	62.791	28.720	122.575	51.237
Juros ativos	358.079	284	419.951	800
Outras receitas financeiras	70	1.362	429	5.761
Receitas financeiras	420.940	30.366	542.955	57.798
Despesas bancárias	(36)	(40)	(132)	(110)
Juros passivos	(393.414)	(75.616)	(666.256)	(243.855)
Outras despesas financeiras	(31.353)	(3.849)	(41.570)	(10.571)
Despesas financeiras	(424.803)	(79.505)	(707.958)	(254.536)
Ganhos (Perdas) realizados	141.014	(40.074)	388.702	(448.294)
(Perdas) Ganhos a realizar	(110.659)	(5.799)	53.110	(70.351)
Instrumentos financeiros derivativos ⁽¹⁾	30.355	(45.873)	441.812	(518.645)
Empréstimos e financiamentos	377.214	24.803	711.487	(118.593)
Outros ativos e passivos	(26.505)	(7.987)	(140.572)	(20.341)
Variação cambial, líquida	350.709	16.816	570.915	(138.934)
Resultado financeiro líquido	377.201	(78.196)	847.724	(854.317)

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Rendimento de aplicações financeiras	65.786	32.469	134.043	74.203
Juros ativos	358.079	24	419.951	800
Outras receitas financeiras	80	1.362	452	5.761
Receitas financeiras	423.945	33.855	554.446	80.764
Despesas bancárias	(87)	(87)	(286)	(231)
Juros passivos	(392.516)	(72.629)	(663.750)	(220.367)
Outras despesas financeiras	(36.836)	(5.546)	(59.167)	(19.430)
Despesas financeiras	(429.439)	(78.262)	(723.203)	(240.028)
Ganhos (Perdas) realizados	141.014	(40.074)	388.702	(448.294)
(Perdas) Ganhos a realizar	(110.659)	(5.799)	53.110	(70.351)
Instrumentos financeiros derivativos ⁽¹⁾	30.355	(45.873)	441.812	(518.645)
Empréstimos e financiamentos	377.214	24.803	711.487	(118.593)
Outros ativos e passivos	(26.568)	(6.612)	(136.058)	(19.491)
Variação cambial, líquida	350.646	18.191	575.429	(138.084)
Resultado financeiro líquido	375.507	(72.089)	848.484	(815.993)

⁽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.

Notas Explicativas

28. Contratos *take-or-pay*

28.1. 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 setembro de 2025, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

Controladora e Consolidado				
Ano	2025	2026	2027	2028
Valores	29.300	116.442	112.398	45.963

Valores reconhecidos no resultado

Controladora e Consolidado				
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2025 a 30/09/2025	01/01/2024 a 30/09/2024
Custo dos produtos vendidos	62.285	57.248	191.580	183.686

Notas Explicativas

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

29. 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	-	8.432	3.993	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	70.498	87.542	-	-
Ativos biológicos	11	-	104.763	74.762	-	-
Direitos de uso	15.1	551.966	(183.693)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(551.966)	-	(166.297)	-	-
Empréstimos com partes relacionadas	7.5	-	-	-	(7.804.000)	-
Financiamentos	7.5	-	-	-	12.000.000	-
Dividendos	22.4	-	-	-	(4.196.000)	-
Imobilizado	13	-	-	-	-	(296.071)
Intangível	14	-	-	-	-	(488.015)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	-	-	-	-	(354.540)
Reserva Especial de ágio na Incorporação	1.1.b	-	-	-	-	1.138.626
Consolidado						
Estoques	9	-	8.431	3.993	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	70.498	87.542	-	-
Ativos biológicos	11	-	104.763	74.762	-	-
Direitos de uso	15.1	565.080	(183.692)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(565.080)	-	(166.297)	-	-
Empréstimos com partes relacionadas	7.5	-	-	-	(7.804.000)	-
Financiamentos	7.5	-	-	-	12.000.000	-
Dividendos	22.4	-	-	-	(4.196.000)	-
Imobilizado	13	-	-	-	-	(296.071)
Intangível	14	-	-	-	-	(488.015)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	-	-	-	-	(354.540)
Reserva Especial de ágio na Incorporação	1.1.b	-	-	-	-	1.138.626

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

Notas Explicativas

30.Eventos subsequentes

(a) 5ª Emissão de Debêntures

Em 21 de outubro de 2025, a Companhia realizou a emissão de debêntures incentivadas simples, não conversíveis em ações, em série única, no valor de R\$ 1.500.000, com custo de IPCA + *spread*, e vencimentos em 2033, 2034 e 2035.

(b) Liquidações antecipadas de empréstimos

Durante o mês de outubro de 2025, a Companhia realizou liquidações antecipadas de determinadas operações de curto prazo, totalizando R\$ 966 milhões, incluindo principal e juros. Com essas liquidações, o prazo médio da dívida foi ampliado de 3,0 para 3,5 anos, enquanto o saldo da dívida de curto prazo reduziu de R\$ 4.071 milhões para aproximadamente R\$ 3.300 milhões. O custo médio da dívida, em dólar, passou de USD +6,1% a.a. para USD +6,0% a.a. Essas medidas estão em linha com a estratégia da Companhia de alongar o perfil de endividamento.

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

Notas Explicativas

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Fernando Storchi
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Conselho de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Presidente do Conselho de Administração

Sérgio Longo
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Contador

Euclides Paula Santos Neto
CRC SP 322712/O

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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

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

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem os balanços patrimoniais intermediários, individuais e consolidados, em 30 de setembro de 2025, e as respectivas demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro 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 nove meses findos em 30 de setembro 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 01 de novembro de 2024.

São Paulo, 31 de outubro 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, NIRE nº 35.300.444.728 ("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 terceiro trimestre findo em 30 de setembro de 2025; e

b) reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis da Companhia, relativas ao terceiro trimestre findo em 30 de setembro de 2025.

São Paulo, 31 de outubro 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, NIRE nº 35.300.444.728 ("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 terceiro trimestre findo em 30 de setembro de 2025; e
- b) revisaram, discutiram e concordaram com as informações contábeis da Companhia, relativas ao terceiro trimestre findo em 30 de setembro de 2025.

São Paulo, 31 de outubro 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