

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 - 01/01/2026 à 31/03/2026	9
DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2026 à 31/03/2026	19
DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	29
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	62
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	63
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	64

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2026
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.525.558.419
Preferenciais	0
Total	1.525.558.419
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0
#Error	
#Error	

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
1	Ativo Total	37.582.987	39.923.019
1.01	Ativo Circulante	6.241.774	12.540.530
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.822.131	10.568.174
1.01.03	Contas a Receber	1.215.951	649.260
1.01.03.01	Clientes	1.215.951	649.260
1.01.04	Estoques	673.535	699.478
1.01.06	Tributos a Recuperar	162.410	160.345
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	162.410	160.345
1.01.07	Despesas Antecipadas	18.653	13.410
1.01.07.01	Adiantamento a Fornecedores	18.653	13.410
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	349.094	449.863
1.01.08.03	Outros	349.094	449.863
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	317.310	414.016
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	31.784	35.847
1.02	Ativo Não Circulante	31.341.213	27.382.489
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	21.621.958	18.244.584
1.02.01.06	Ativos Biológicos	10.000.783	9.942.732
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	5.500.000	0
1.02.01.09.03	Créditos com Controladores	5.500.000	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	6.121.175	8.301.852
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.045	15.403
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	707.214	706.709
1.02.01.10.05	Depósito, Cauções e Outros	391	1.501
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	145.131	95.406
1.02.01.10.07	Empréstimos para partes relacionadas	5.253.394	7.482.833
1.02.02	Investimentos	1.438.815	1.047.823
1.02.02.01	Participações Societárias	1.438.815	1.047.823
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.438.815	1.047.823
1.02.03	Imobilizado	7.832.713	7.614.903
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.702.821	5.644.290
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.129.892	1.970.613
1.02.04	Intangível	447.727	475.179
1.02.04.01	Intangíveis	447.727	475.179
1.02.04.01.02	Software	32.915	35.966
1.02.04.01.03	Ágio	414.812	439.213

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2	Passivo Total	37.582.987	39.923.019
2.01	Passivo Circulante	4.672.675	4.866.490
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	203.903	300.603
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	203.903	300.603
2.01.02	Fornecedores	383.027	476.324
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	382.292	463.289
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	735	13.035
2.01.03	Obrigações Fiscais	14.909	29.934
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	14.909	29.934
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	14.909	29.934
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.213.327	3.290.461
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.213.327	3.290.461
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	394.522	400.895
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.818.805	2.889.566
2.01.05	Outras Obrigações	857.509	769.168
2.01.05.02	Outros	857.509	769.168
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	264.026	220.887
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	27.580	51.310
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	190.840	201.419
2.01.05.02.10	Adiantamento de clientes	375.063	295.552
2.02	Passivo Não Circulante	26.610.455	27.408.837
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14.041.822	14.984.844
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	14.041.822	14.984.844
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	5.043.664	5.533.768
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.998.158	9.451.076
2.02.02	Outras Obrigações	9.981.119	9.937.141
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.609.700	2.751.200
2.02.02.02	Outros	7.371.419	7.185.941
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	2.170.326	1.987.110
2.02.02.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	0	200.880
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	7.221	7.391
2.02.02.02.09	Adiantamento de clientes	5.193.872	4.990.560
2.02.03	Tributos Diferidos	2.569.125	2.469.565
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.569.125	2.469.565
2.02.04	Provisões	18.389	17.287
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	18.389	17.287
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.741	3.669
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	13.665	12.650
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	241	239
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	742	729
2.03	Patrimônio Líquido	6.299.857	7.647.692
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.02	Reservas de Capital	1.138.626	1.138.626
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	1.138.626	1.138.626
2.03.04	Reservas de Lucros	2.318.925	4.314.737

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.019.288	1.015.100
2.03.04.11	Dividendos propostos	941.879	2.941.879
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	555.433	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	498.081	405.537
2.03.07.01	Hedge Accounting	84.753	-57.765
2.03.07.02	Ajustes Acumulados de Conversão	413.328	463.302

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.028.576	1.415.438
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-774.879	-649.659
3.03	Resultado Bruto	253.697	765.779
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	276.272	-79.970
3.04.01	Despesas com Vendas	-82.238	-81.960
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-74.495	-104.007
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	11.294	13.392
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	11.389	12.557
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	-95	835
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-34.069	-8.359
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	455.780	100.964
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	529.969	685.809
3.06	Resultado Financeiro	55.793	21.944
3.06.01	Receitas Financeiras	259.543	43.658
3.06.01.01	Receitas Financeiras	251.671	26.062
3.06.01.02	Instrumentos financeiros derivativos	7.872	17.596
3.06.02	Despesas Financeiras	-203.750	-21.714
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-500.735	-51.971
3.06.02.02	Variação Cambial Liquida	296.985	30.257
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	585.762	707.753
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-26.141	-249.252
3.08.01	Corrente	0	-90.045
3.08.02	Diferido	-26.141	-159.207
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	559.621	458.501
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	559.621	458.501
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,3668	0,3005

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
4.01	Lucro Líquido do Período	559.621	458.501
4.02	Outros Resultados Abrangentes	92.544	-48.076
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-49.974	-73.842
4.02.02	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	142.518	25.766
4.03	Resultado Abrangente do Período	652.165	410.425

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2026 à 31/03/2026	Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-433.481	392.458
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	348.192	798.806
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	559.621	458.501
6.01.01.02	Depreciação e amortização	127.258	106.530
6.01.01.03	Exaustão	221.260	106.638
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado, biológico e bens inservíveis	-212.259	-4.884
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	26.141	159.207
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social correntes	0	90.045
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	-63.401	15.436
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	150.559	-13.981
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	4.979	3.998
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-7.872	-17.596
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos fiscais	-2.973	-3.754
6.01.01.15	Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	95	-835
6.01.01.16	Perda estimada no estoque	564	465
6.01.01.17	Resultado de equivalência patrimonial	-455.780	-100.964
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-781.673	-284.968
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-600.872	-195.744
6.01.02.02	Estoques	54.235	8.206
6.01.02.03	Impostos a recuperar	1.266	4.275
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-19.506	25.565
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	16.006	-4.421
6.01.02.06	Fornecedores	-93.297	-14.418
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-96.701	-99.018
6.01.02.09	Obrigações fiscais	-15.025	-2.477
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-3.877	-3.470
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-23.902	-3.466
6.01.03	Outros	0	-121.380
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-121.380
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	152.727	-271.406
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-131.813	-148.435
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-183.148	-81.745
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	3.531	3.774
6.02.07	Mútuo concedidos a controladas	0	-45.000
6.02.08	Adiantamentos nas operações de ativo biológico	464.157	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.333.857	-284.798
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-549.100	-136.750
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-223.139	-61.209
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-126.790	-96.074
6.03.07	Recebimento de operações com derivativos	69.911	9.235
6.03.08	Crédito com controladores	-5.500.000	0
6.03.09	Amortização de empréstimos com partes relacionadas - principal	-2.592	0

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
6.03.10	Amortização de empréstimos com partes relacionadas - juros	-2.147	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-131.432	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-6.746.043	-163.746
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.568.174	933.338
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.822.131	769.592

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2026 à 31/03/2026

(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	1.138.626	4.314.737	0	405.537	7.647.692
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	1.138.626	4.314.737	0	405.537	7.647.692
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-2.000.000	0	0	-2.000.000
5.04.06	Dividendos	0	0	-2.000.000	0	0	-2.000.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	559.621	92.544	652.165
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	559.621	0	559.621
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	92.544	92.544
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.188	-4.188	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	4.188	-4.188	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	1.138.626	2.318.925	555.433	498.081	6.299.857

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

(Reais Mil)

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
7.01	Receitas	1.107.235	1.515.077
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.081.503	1.478.031
7.01.02	Outras Receitas	4.405	1.361
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	21.422	34.850
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-95	835
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-437.068	-484.538
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-142.039	-137.990
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-298.002	-350.302
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	2.973	3.754
7.03	Valor Adicionado Bruto	670.167	1.030.539
7.04	Retenções	-348.518	-213.168
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-348.518	-213.168
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	321.649	817.371
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.660.951	258.360
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	455.780	100.964
7.06.02	Receitas Financeiras	1.205.171	157.396
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.982.600	1.075.731
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.982.600	1.075.731
7.08.01	Pessoal	157.146	138.584
7.08.01.01	Remuneração Direta	83.413	73.950
7.08.01.02	Benefícios	66.173	57.874
7.08.01.03	F.G.T.S.	7.560	6.760
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	115.583	336.938
7.08.02.01	Federais	89.176	301.328
7.08.02.02	Estaduais	26.407	35.610
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.150.250	141.708
7.08.03.01	Juros	1.136.747	131.368
7.08.03.02	Aluguéis	13.223	10.171
7.08.03.03	Outras	280	169
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	559.621	458.501
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	559.621	458.501

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
1	Ativo Total	37.534.393	39.931.495
1.01	Ativo Circulante	7.403.276	13.345.873
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.319.057	11.362.858
1.01.03	Contas a Receber	660.453	478.281
1.01.03.01	Clientes	660.453	478.281
1.01.04	Estoques	836.845	808.137
1.01.06	Tributos a Recuperar	170.469	169.027
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	170.469	169.027
1.01.07	Despesas Antecipadas	56.826	55.080
1.01.07.01	Adiantamentos a fornecedores	23.003	17.296
1.01.07.02	Outros ativos circulantes	33.823	37.784
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	359.626	472.490
1.01.08.03	Outros	359.626	472.490
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	42.316	58.474
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	317.310	414.016
1.02	Ativo Não Circulante	30.131.117	26.585.622
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	21.117.106	17.753.492
1.02.01.06	Ativos Biológicos	10.000.783	9.942.732
1.02.01.07	Tributos Diferidos	158.563	107.851
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13.432	12.445
1.02.01.07.02	Instrumentos financeiros derivativos	145.131	95.406
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	5.500.000	0
1.02.01.09.03	Créditos com Controladores	5.500.000	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	5.457.760	7.702.909
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.054	15.403
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	707.215	706.710
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	592	1.714
1.02.01.10.07	Empréstimos para partes relacionadas	4.734.899	6.979.082
1.02.03	Imobilizado	8.556.059	8.344.006
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	6.015.893	5.959.189
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.540.166	2.384.817
1.02.04	Intangível	457.952	488.124
1.02.04.01	Intangíveis	43.140	48.911
1.02.04.01.02	Software	36.222	39.500
1.02.04.01.03	Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6.576	6.646
1.02.04.01.04	Obras em andamento	342	2.765
1.02.04.02	Goodwill	414.812	439.213

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2	Passivo Total	37.534.393	39.931.495
2.01	Passivo Circulante	4.592.099	4.849.911
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	211.854	313.938
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	211.854	313.938
2.01.02	Fornecedores	373.233	506.525
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	362.692	483.310
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	10.541	23.215
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.728	36.444
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	19.728	36.444
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	19.728	36.444
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.281.716	3.305.959
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.281.716	3.305.959
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	394.522	400.895
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.887.194	2.905.064
2.01.05	Outras Obrigações	705.568	687.045
2.01.05.02	Outros	705.568	687.045
2.01.05.02.06	Arrendamentos a Pagar	243.018	267.297
2.01.05.02.09	Outros Passivos Circulantes	87.487	124.196
2.01.05.02.10	Adiantamento de clientes	375.063	295.552
2.02	Passivo Não Circulante	26.642.437	27.433.892
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	16.623.284	17.715.999
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	16.623.284	17.715.999
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	5.043.664	5.533.768
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	11.579.620	12.182.231
2.02.02	Outras Obrigações	10.000.749	9.700.592
2.02.02.02	Outros	10.000.749	9.700.592
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	2.230.531	2.032.196
2.02.02.02.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.569.125	2.469.565
2.02.02.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	0	200.880
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	7.221	7.391
2.02.02.02.09	Adiantamento de clientes	5.193.872	4.990.560
2.02.04	Provisões	18.404	17.301
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	18.404	17.301
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.741	3.669
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	13.680	12.664
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	241	239
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	742	729
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.299.857	7.647.692
2.03.01	Capital Social Realizado	1.788.792	1.788.792
2.03.02	Reservas de Capital	1.138.626	1.138.626
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	1.138.626	1.138.626
2.03.04	Reservas de Lucros	2.318.925	4.314.737
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.019.288	1.015.100
2.03.04.11	Dividendos propostos	941.879	2.941.879

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	555.433	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	84.753	-57.765
2.03.07.01	Hedge Accounting	84.753	-57.765
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	413.328	463.302

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.552.439	1.623.756
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-732.503	-673.253
3.03	Resultado Bruto	819.936	950.503
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-275.279	-270.436
3.04.01	Despesas com Vendas	-161.400	-165.044
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-93.657	-110.448
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	16.826	13.627
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	15.298	12.521
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	1.528	1.106
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-37.048	-8.571
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	544.657	680.067
3.06	Resultado Financeiro	55.575	23.532
3.06.01	Receitas Financeiras	266.094	46.787
3.06.01.01	Receitas Financeiras	258.222	29.191
3.06.01.02	Instrumentos financeiros derivativos	7.872	17.596
3.06.02	Despesas Financeiras	-210.519	-23.255
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-505.227	-54.375
3.06.02.02	Variação Cambial Líquida	294.708	31.120
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	600.232	703.599
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-40.611	-245.098
3.08.01	Corrente	-15.456	-97.742
3.08.02	Diferido	-25.155	-147.356
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	559.621	458.501
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	559.621	458.501
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	559.621	458.501
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,3668	0,3005

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	559.621	458.501
4.02	Outros Resultados Abrangentes	92.544	-48.076
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-49.974	-73.842
4.02.02	Ganho líquido sobre hedge de fluxo de caixa	142.518	25.766
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	652.165	410.425
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	652.165	410.425

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2026 à 31/03/2026	Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	307.911	744.744
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	853.059	976.527
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	559.621	458.501
6.01.01.02	Depreciação e amortização	136.342	113.992
6.01.01.03	Exaustão	218.995	123.754
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-212.249	-4.884
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.155	147.356
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social correntes	15.456	97.742
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros - arrendamentos	2.284	3.215
6.01.01.08	Encargos financeiros - juros e variação cambial	80.195	15.446
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial - partes relacionadas	34.089	39.393
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	4.980	4.003
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-7.872	-17.596
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos fiscais	-2.973	-3.754
6.01.01.15	Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	-1.528	-1.106
6.01.01.16	Perda estimada no estoque	564	465
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-542.995	-96.347
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-236.503	10.430
6.01.02.02	Estoques	-6.734	-3.190
6.01.02.03	Impostos a recuperar	1.643	-8.214
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-19.971	23.974
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	4.914	-4.703
6.01.02.06	Fornecedores	-130.645	19.603
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-101.726	-101.075
6.01.02.09	Obrigações fiscais	-16.673	3.132
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-3.877	-3.474
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-33.423	-32.830
6.01.03	Outros	-2.153	-135.436
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-2.153	-135.436
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	152.569	-226.553
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-131.813	-148.435
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-183.306	-81.892
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	3.531	3.774
6.02.05	Adiantamentos nas operações de ativo biológico	464.157	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.330.975	-336.261
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-549.100	-136.750
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-223.139	-61.209
6.03.06	Pagamento de contratos de arrendamentos	-128.647	-147.537
6.03.07	Recebimento de operações com derivativos	69.911	9.235
6.03.08	Crédito com controladores	-5.500.000	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-173.306	-14.780
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-6.043.801	167.150
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.362.858	1.181.898

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.319.057	1.349.048

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2026 à 31/03/2026

(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	1.138.626	4.314.737	0	405.537	7.647.692	0	7.647.692
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	1.138.626	4.314.737	0	405.537	7.647.692	0	7.647.692
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-2.000.000	0	0	-2.000.000	0	-2.000.000
5.04.06	Dividendos	0	0	-2.000.000	0	0	-2.000.000	0	-2.000.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	559.621	92.544	652.165	0	652.165
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	559.621	0	559.621	0	559.621
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	92.544	92.544	0	92.544
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	4.188	-4.188	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	4.188	-4.188	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	1.138.626	2.318.925	555.433	498.081	6.299.857	0	6.299.857

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

(Reais Mil)

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2026 à 31/03/2026	Anterior 01/01/2025 à 31/03/2025
7.01	Receitas	1.636.203	1.726.031
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.607.654	1.688.483
7.01.02	Outras Receitas	5.599	1.592
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	21.422	34.850
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.528	1.106
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-468.867	-561.131
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-147.042	-138.224
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-324.798	-426.661
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	2.973	3.754
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.167.336	1.164.900
7.04	Retenções	-355.337	-237.746
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-355.337	-237.746
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	811.999	927.154
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.214.341	165.241
7.06.02	Receitas Financeiras	1.214.341	165.241
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.026.340	1.092.395
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.026.340	1.092.395
7.08.01	Pessoal	169.516	144.729
7.08.01.01	Remuneração Direta	94.280	78.739
7.08.01.02	Benefícios	67.676	59.230
7.08.01.03	F.G.T.S.	7.560	6.760
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	136.945	340.601
7.08.02.01	Federais	108.186	301.875
7.08.02.02	Estaduais	27.144	37.626
7.08.02.03	Municipais	1.615	1.100
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.160.258	148.564
7.08.03.01	Juros	1.139.908	134.749
7.08.03.02	Aluguéis	13.868	10.814
7.08.03.03	Outras	6.482	3.001
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	559.621	458.501
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	559.621	458.501

Comentário do Desempenho

		Controladora		Consolidado	
	Notas	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
ATIVO					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	3.822.131	10.568.174	5.319.057	11.362.858
Contas a receber de clientes	6	1.215.951	649.260	660.453	478.281
Estoques	9	673.535	699.478	836.845	808.137
Tributos a recuperar	10	162.410	160.345	170.469	169.027
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	42.316	58.474
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	317.310	414.016	317.310	414.016
Adiantamentos a fornecedores	8	18.653	13.410	23.003	17.296
Outros ativos circulantes		31.784	35.847	33.823	37.784
Total do ativo circulante		6.241.774	12.540.530	7.403.276	13.345.873
Não Circulante					
Tributos a recuperar	10	15.045	15.403	15.054	15.403
Adiantamentos a fornecedores	8	707.214	706.709	707.215	706.710
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	145.131	95.406	145.131	95.406
Empréstimos para partes relacionadas	7.1	5.253.394	7.482.833	4.734.899	6.979.082
Créditos com partes relacionadas	7.1	5.500.000	-	5.500.000	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	-	-	13.432	12.445
Outros ativos não circulantes		391	1.501	592	1.714
		11.621.175	8.301.852	11.116.323	7.810.760
Ativos biológicos	11	10.000.783	9.942.732	10.000.783	9.942.732
Investimentos	12.2	1.438.815	1.047.823	-	-
Imobilizado	13	5.702.821	5.644.290	6.015.893	5.959.189
Intangível	14	447.727	475.179	457.952	488.124
Direitos de uso	15.1	2.129.892	1.970.613	2.540.166	2.384.817
		19.720.038	19.080.637	19.014.794	18.774.862
Total do ativo não circulante		31.341.213	27.382.489	30.131.117	26.585.622
Total do ativo		37.582.987	39.923.019	37.534.393	39.931.495

Comentário do Desempenho

PASSIVO	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Circulante					
Fornecedores	16	383.027	476.324	373.233	506.525
Empréstimos e financiamentos	18	3.213.327	3.290.461	3.281.716	3.305.959
Arrendamentos a pagar	15.2	190.840	201.419	243.018	267.297
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	264.026	220.887	-	-
Obrigações trabalhistas e sociais		203.903	300.603	211.854	313.938
Obrigações fiscais		14.909	29.934	19.728	36.444
Adiantamentos de clientes	17	375.063	295.552	375.063	295.552
Outros passivos circulantes		27.580	51.310	87.487	124.196
Total do passivo circulante		4.672.675	4.866.490	4.592.099	4.849.911
Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	14.041.822	14.984.844	16.623.284	17.715.999
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	2.609.700	2.751.200	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	2.170.326	1.987.110	2.230.531	2.032.196
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	2.569.125	2.469.565	2.569.125	2.469.565
Provisão para riscos processuais	20	18.389	17.287	18.404	17.301
Instrumentos financeiros derivativos	4.1	-	200.880	-	200.880
Adiantamentos de clientes	17	5.193.872	4.990.560	5.193.872	4.990.560
Outros passivos não circulantes		7.221	7.391	7.221	7.391
Total do passivo não circulante		26.610.455	27.408.837	26.642.437	27.433.892
Total do passivo		31.283.130	32.275.327	31.234.536	32.283.803
Patrimônio líquido	21				
Capital social		1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de capital		1.138.626	1.138.626	1.138.626	1.138.626
Reservas de lucros		2.318.925	4.314.737	2.318.925	4.314.737
Ajustes de avaliação patrimonial		498.081	405.537	498.081	405.537
Lucros acumulados		555.433	-	555.433	-
Total do patrimônio líquido		6.299.857	7.647.692	6.299.857	7.647.692
Total do passivo e patrimônio líquido		37.582.987	39.923.019	37.534.393	39.931.495

Comentário do Desempenho

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Receita líquida	22	1.028.576	1.415.438	1.552.439	1.623.756
Custo dos produtos vendidos	24	(774.879)	(649.659)	(732.503)	(673.253)
Lucro bruto		253.697	765.779	819.936	950.503
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(74.495)	(104.007)	(93.657)	(110.448)
Com vendas e logística	24	(82.238)	(81.960)	(161.400)	(165.044)
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	455.780	100.964	-	-
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(95)	835	1.528	1.106
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(22.680)	4.198	(21.750)	3.950
Resultado operacional antes do resultado financeiro		529.969	685.809	544.657	680.067
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		251.671	26.062	258.222	29.191
Despesas financeiras		(500.735)	(51.971)	(505.227)	(54.375)
Instrumentos financeiros derivativos		7.872	17.596	7.872	17.596
Variação cambial, líquida		296.985	30.257	294.708	31.120
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		585.762	707.753	600.232	703.599
Imposto de renda e contribuição social	19.1				
Corrente		-	(90.045)	(15.456)	(97.742)
Diferido		(26.141)	(159.207)	(25.155)	(147.356)
Lucro líquido do período		559.621	458.501	559.621	458.501
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	21.3			0,3668	0,3005

Comentário do Desempenho

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Lucro líquido do período	559.621	458.501
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:		
Ajuste acumulado de conversão - nota 12.2	(49.974)	(73.842)
Atualização do hedge de fluxo de caixa - nota 4.4.4	215.937	39.039
IR/CS diferido sobre hedge de fluxo de caixa - nota 4.4.4	(73.419)	(13.273)
Outros resultados abrangentes do período, líquidos de imposto de renda e contribuição social	92.544	(48.076)
Total do resultado abrangente do período	652.165	410.425

Comentário do Desempenho

	Reservas de lucros								Ajustes de avaliação patrimonial			
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Reserva para expansão	Reserva de dividendos mínimos obrigatórios retidos	Retenção de lucros	Dividendos propostos	Hedge accounting	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
Saldo em 01 de janeiro de 2025	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	458.501	458.501
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	-	25.766	(73.842)	-	(48.076)
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	-	25.766	(73.842)	458.501	410.425
Constituição de reservas nota 21.1	-	-	-	617	-	-	-	-	-	-	(617)	-
Saldo em 31 de março de 2025	1.788.792	-	357.758	1.006.755	1.039.340	238.037	5.851.493	-	(4.280)	495.172	457.884	11.230.951
Saldo em 31 de dezembro de 2025	1.788.792	1.138.626	357.758	1.015.100	-	-	-	2.941.879	(57.765)	463.302	-	7.647.692
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	559.621	559.621
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	-	142.518	(49.974)	-	92.544
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	-	142.518	(49.974)	559.621	652.165
Constituição de reservas nota 21.1	-	-	-	4.188	-	-	-	-	-	-	(4.188)	-
Dividendos nota 21.1	-	-	-	-	-	-	-	(2.000.000)	-	-	-	(2.000.000)
Saldo em 31 de março de 2026	1.788.792	1.138.626	357.758	1.019.288	-	-	-	941.879	84.753	413.328	555.433	6.299.857

Comentário do Desempenho

Notas	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Lucro líquido do período	559.621	458.501	559.621	458.501
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	348.518	213.168	355.337
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado, biológico e bens inservíveis		(212.259)	(4.884)	(212.249)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	26.141	159.207	25.155
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	-	90.045	15.456
Encargos financeiros – juros e variação cambial		87.158	1.455	116.568
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	(455.780)	(100.964)	-
Ganhos com derivativos	26	(7.872)	(17.596)	(7.872)
Provisão para riscos processuais	20	4.979	3.998	4.980
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	(2.973)	(3.754)	(2.973)
Reversão de perdas estimadas no estoque	9	564	465	564
Reversão (provisão) de perdas de crédito esperadas	6.2	95	(835)	(1.528)
		348.192	798.806	853.059
Diminuição / (aumento) em ativos				
Contas a receber de clientes		(600.872)	(195.744)	(236.503)
Estoques		54.235	8.206	(6.734)
Tributos a recuperar		1.266	4.275	1.643
Adiantamentos a fornecedores		(19.506)	25.565	(19.971)
Outros ativos circulantes e não circulantes		16.006	(4.421)	4.914
		(548.871)	(162.119)	(256.651)
Aumento / (diminuição) em passivos				
Fornecedores		(93.297)	(14.418)	(130.645)
Obrigações trabalhistas e sociais		(96.701)	(99.018)	(101.726)
Obrigações fiscais		(15.025)	(2.477)	(16.673)
Pagamentos para riscos processuais	20	(3.877)	(3.470)	(3.877)
Outros passivos circulantes e não circulantes		(23.902)	(3.466)	(33.423)
		(232.802)	(122.849)	(286.344)
Caixa (aplicado) gerado (nas) pelas atividades operacionais		(433.481)	513.838	310.064
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	(121.380)	(2.153)
Caixa líquido (aplicado) gerado (nas) pelas atividades operacionais		(433.481)	392.458	307.911
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:				
Aumento em ativos biológicos	11 e 28	(131.813)	(148.435)	(131.813)
Adições no ativo imobilizado e intangível	13, 14 e 25	(183.148)	(81.745)	(183.306)
Adiantamentos nas operações de ativo biológico	13, 14 e 25	464.157	-	464.157
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado e biológico	25	3.531	3.774	3.531
Mútuo concedido a partes relacionadas	7.3	-	(45.000)	-
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas (nas) atividades de investimentos		152.727	(271.406)	152.569
Amortização de empréstimos e financiamentos – principal	18.5	(549.100)	(136.750)	(549.100)
Amortização de empréstimos e financiamentos – juros	18.5	(223.139)	(61.209)	(223.139)
Recebimento de operações com derivativos		69.911	9.235	69.911
Amortização de empréstimos com partes relacionadas – principal	7.4	(2.592)	-	-
Amortização de empréstimos com partes relacionadas – juros	7.4	(2.147)	-	-
Pagamento de contratos de arrendamentos	15.2	(126.790)	(96.074)	(128.647)
Crédito com controladores		(5.500.000)	-	(5.500.000)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		(6.333.857)	(284.798)	(6.330.975)
Variação cambial no caixa		(131.432)	-	(173.306)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		(6.746.043)	(163.746)	(6.043.801)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		10.568.174	933.338	11.362.858
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		3.822.131	769.592	5.319.057
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		(6.746.043)	(163.746)	(6.043.801)

Comentário do Desempenho

Notas	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Receitas:				
Receita de contrato com cliente	22	1.081.503	1.478.031	1.607.654
Transferências relativas à construção de ativos próprios		21.422	34.850	21.422
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(95)	835	1.528
Outras receitas operacionais		4.405	1.361	5.599
		1.107.235	1.515.077	1.636.203
Insumos adquiridos de terceiros:				
Matéria-prima e consumíveis	24	(142.039)	(137.990)	(147.042)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(298.002)	(350.302)	(324.798)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	2.973	3.754	2.973
		(437.068)	(484.538)	(468.867)
				(561.131)
Valor adicionado bruto				
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	(348.518)	(213.168)	(355.337)
		321.649	817.371	811.999
				927.154
Valor adicionado recebido em transferência:				
Equivalência patrimonial	12	455.780	100.964	-
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		1.205.171	157.396	1.214.341
		1.982.600	1.075.731	2.026.340
				1.092.395
Distribuição do valor adicionado:				
Pessoal:				
Remuneração direta		83.413	73.950	94.280
Benefícios		66.173	57.874	67.676
FGTS		7.560	6.760	7.560
		157.146	138.584	169.516
				144.729
Impostos, taxas e contribuições:				
Federais		89.176	301.328	108.186
Estaduais		26.407	35.610	27.144
Municipais		-	-	1.615
		115.583	336.938	136.945
				340.601
Remuneração de capitais de terceiros:				
Juros e variação cambial		1.136.747	131.368	1.139.908
Aluguéis		13.223	10.171	13.868
Outras		280	169	6.482
		1.150.250	141.708	1.160.258
				148.564
Remuneração de capitais próprios:				
Lucro retido do período	26.4 e 26.7	559.621	458.501	559.621
		559.621	458.501	559.621
				458.501
Valor adicionado total distribuído		1.982.600	1.075.731	2.026.340
				1.092.395

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 em São Paulo - SP, e controlada pela J&F S.A.

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 e comercialização 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 15 de maio de 2026.

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.

A Companhia preparou as informações financeiras partindo do pressuposto de continuidade operacional.

(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 2025 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 2025, 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 2025.

As movimentações patrimoniais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 estão apresentadas nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas relativas àquele exercício, publicadas em 30 de março de 2026.

Notas Explicativas

As notas explicativas listadas abaixo não estão sendo apresentadas ou não estão no mesmo grau de detalhamento das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025:

- Resumo das políticas contábeis materiais (nota explicativa nº 7);
- Contas a receber de clientes (nota explicativa nº 10);
- Remuneração dos dirigentes (nota explicativa nº 11.6);
- 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 23);
- Provisão para riscos processuais (nota explicativa nº 24);
- Patrimônio líquido (nota explicativa nº 26) e;
- Contratos de take-or-pay (nota explicativa nº 32).

(c) Uso de estimativas e julgamentos

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

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

Não houve mudança de qualquer natureza nas estimativas e julgamentos da Administração em relação àqueles utilizados e divulgados nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2025.

(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 15 – 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.

Notas Explicativas

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

(ii) Operações no exterior

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

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

3. Consolidação

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

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

		Participação acionária	
Subsidiárias diretas	País	31/03/2026	31/12/2025
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%

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 31 de Março de 2026
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****4.1. Instrumentos financeiros por categoria**

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Custo Amortizado:		
Caixa e equivalentes de caixa	5.319.057	11.362.858
Contas a receber de clientes	660.453	478.281
Empréstimos para partes relacionadas	4.734.899	6.979.082
Créditos com Partes Relacionadas	5.500.000	-
Outros ativos ⁽¹⁾	19.189	22.246
Custo amortizado - Ativos	16.233.598	18.842.467
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:		
Instrumentos financeiros derivativos	128.414	87.523
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	334.027	421.899
Ativo	16.696.039	19.351.889
Custo Amortizado:		
Empréstimos e financiamentos	19.905.000	21.021.958
Fornecedores	373.233	506.525
Arrendamentos a pagar	2.473.549	2.299.493
Outros passivos ⁽¹⁾	82.956	86.543
Custo amortizado - Passivos	22.834.738	23.914.519
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	-	200.880
Passivo	22.834.738	24.115.399

(1). Estão sendo considerados somente itens classificados como instrumentos financeiros.

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 31 de março de 2026, os instrumentos financeiros e derivativos da Companhia estão classificados no Nível 2. As respectivas técnicas de avaliação e os principais inputs utilizados na mensuração estão divulgados na Nota Explicativa nº 4.4.

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

Notas Explicativas

4.3. Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta aos seguintes riscos financeiros:

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

a. Risco de mercado

i. Risco de taxa de juros

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

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

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

Modalidade	Indexador (*)	Taxa	31/03/2026	Efeitos possíveis e provável no resultado		
				Cenário possível -25%	Cenário Provável (1)	Cenário possível 25%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	14,65%	2.838.738	266.274	354.842	443.695
Outros ativos não circulantes	TR	2,03%	592	9	12	15
Empréstimos e financiamentos	IPCA	4,14%	(3.140.342)	(102.689)	(136.919)	(171.149)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	3,68%	(2.282.209)	(64.130)	(85.583)	(107.036)
Empréstimos e financiamentos	CDI	14,65%	(1.338.384)	(125.540)	(167.298)	(209.189)
Arrendamentos a pagar	IPCA	4,14%	(2.473.547)	(80.885)	(107.847)	(134.808)
Exposição líquida			(6.395.152)	(106.961)	(142.793)	(178.472)

(*) Certificado de Depósito Interbancário - **CDI**, Taxa padrão de referência utilizada para operações financeiras - **TR**, Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - **IPCA**, *Secured Overnight Financing Rate* – **SOFR**.

(1). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: CDI – 12,50% / TR – 2,05% / IPCA – 4,36% / SOFR – 3,75%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

O montante de R\$ 2.480.319 de caixa e equivalentes de caixa, expostos em moedas estrangeiras, R\$ 13.144.538 dos empréstimos e financiamentos e R\$ 4.734.899 dos empréstimos para partes relacionadas, estão atrelados a taxas pré-fixadas e não apresentam cenário futuro de oscilações.

Notas Explicativas

ii. Risco de taxas de câmbio

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

Em consonância com a política de gestão de riscos, a análise de sensibilidade ao risco cambial é elaborada em nível consolidado, considerando que a moeda funcional é o real. Dessa forma, a análise contempla a totalidade dos saldos expostos à variação cambial, inclusive aqueles mantidos por entidades cuja moeda funcional é distinta do real.

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:

31/03/2026 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	5,22	2.468.515	472.896	(255.364)	85.121	255.364
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	6,01	5.886	979	(636)	460	636
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,76	5.918	7.787	(623)	234	623
Contas a receber de clientes	USD	5,22	443.987	85.055	(45.930)	15.310	45.930
Contas a receber de clientes	EUR	6,01	5.115	851	(553)	400	553
Fornecedores	USD	5,22	(8.183)	(1.568)	847	(282)	(847)
Fornecedores	EUR	6,01	(2.153)	(358)	233	(168)	(233)
Fornecedores	GBP	6,88	(205)	(30)	22	(14)	(22)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,22	(14.377.679)	(2.754.345)	1.487.346	(495.782)	(1.487.346)
Empréstimos e financiamentos	CNY	0,76	(89.136)	(117.284)	9.383	(3.519)	(9.383)
Empréstimos a receber	USD	5,22	4.734.899	907.069	(489.817)	163.272	489.817
Exposição líquida			(6.813.036)		704.908	(234.968)	(704.908)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,40 / EUR – 6,48 / CNY – 0,79 / GBP – 7,34. Fonte: Focus, Bloomberg e BM&F.

De 31 de Março de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

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:

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

b. Risco de crédito

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

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Caixa e equivalentes de caixa	5.319.018	11.362.759
Contas a receber de clientes	660.453	478.281
Instrumentos financeiros derivativos	462.441	509.422
Total	6.441.912	12.350.462

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

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

c. Risco de liquidez

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

Notas Explicativas

	Consolidado				
	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Saldo em 31 de março de 2026					
Empréstimos e Financiamentos	4.308.446	5.690.711	5.966.127	15.161.456	31.126.740
Arrendamentos a pagar	480.775	438.397	403.669	3.489.365	4.812.206
Fornecedores	373.233	-	-	-	373.233
Outros passivos	87.486	7.222	-	-	94.708
Total	5.249.940	6.136.330	6.369.796	18.650.821	36.406.887

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:

Tipo do derivativo	Moeda	Controladora e Consolidado			
		Valor nominal		Valor justo	
		31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Hedge de dívida - taxas de juros:					
Ativos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$) (i)	R\$	3.000.000	3.000.000	3.280.992	3.446.364
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$) (ii)	R\$	1.299.100	1.848.660	1.381.309	1.943.846
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$) (iii)	R\$	1.000.000	1.000.000	1.014.608	1.058.533
		5.299.100	5.848.660	5.676.909	6.448.743
Passivos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	(553.643)	(553.643)	(2.946.914)	(3.148.248)
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	(233.742)	(333.824)	(1.269.744)	(1.916.170)
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	(188.455)	(188.455)	(997.810)	(1.075.783)
		(975.840)	(1.075.922)	(5.214.468)	(6.140.201)
				462.441	308.542
Ativo circulante				317.310	414.016
Ativo não circulante				145.131	95.406
Passivo não circulante				-	(200.880)
				462.441	308.542

As operações de swap abaixo apresentadas têm como objetivo alterar o indexador de dívidas denominadas em Reais para Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$"), alinhando-se à exposição natural dos recebíveis em Dólares dos Estados Unidos da América ("US\$") da Companhia:

- (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\$").
- (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\$").
- (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\$").

Notas Explicativas

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
2026	258.785	414.016
2027	272.839	253.550
2028	25.744	(195.602)
2029	76.262	72.587
2030 - 2040	(171.189)	(236.009)
	462.441	308.542

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					Efeitos possíveis e provável dos instrumentos derivativos		
31/03/2026							
Hedge de Dívida - taxas de juros	Notional	Taxa de câmbio	Valor justo	Montante moeda estrangeira	Cenário possível	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível
Posição Ativa:	R\$				-25%		+25%
Swap IPCA para Fixed (US\$)	3.000.000	-	3.280.992	-	107.288	143.051	178.814
Swap CDI para Fixed (US\$)	1.299.100	-	1.381.309	-	129.567	172.664	215.899
Swap PRE para Fixed (US\$) ⁽²⁾	1.000.000	-	1.014.608	-	-	-	-
Posição Passiva:	USD				-10%		+10%
Swap IPCA para Fixed (US\$)	(553.643)	5,40	(2.946.914)	(545.726)	294.692	-	(294.692)
Swap CDI para Fixed (US\$)	(233.742)	5,40	(1.269.744)	(235.138)	126.975	-	(126.975)
Swap PRE para Fixed (US\$)	(188.455)	5,40	(997.810)	(184.780)	99.781	-	(99.781)
Resultado do swap			462.441		758.303	315.715	(126.735)

(1). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,40/ IPCA – 4,36%/ CDI – 12,50%.
Fonte: Focus, Bloomberg e BM&F.

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

Notas Explicativas**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 dívida para o *hedge accounting* de fluxo de caixa.

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	653.877
Paridade média USD x BRL	5,6676	5,3527
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 31 de março de 2026, os testes de eficácia demonstraram a efetividade do *hedge* implementado.

De 31 de Março de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

e. Contabilização

A movimentação do *Hedge accounting* para o período de três meses, findo em 31 de março de 2026, é a seguinte:

	Efeito no Patrimônio Líquido (Hedge accounting)		
	31/12/2025	Movimento líquido do período	31/03/2026
Tipo do derivativo			
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	(77.577)	189.378	111.801
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$)	(9.946)	26.559	16.613
	(87.523)	215.937	128.414
IR/CS diferido	29.758	(73.419)	(43.661)
Atualização líquida do hedge do fluxo de caixa	(57.765)	142.518	84.753

5. Caixa e equivalentes de caixa

5.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Disponibilidades	30	91	39	99
Bancos – depósitos à vista (i)	725.935	2.689.115	2.218.474	3.478.591
Bancos – aplicações financeiras (i)(ii)(iii)	3.096.166	7.878.968	3.100.544	7.884.168
	3.822.131	10.568.174	5.319.057	11.362.858

- (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\$ 929.208 (R\$ 901.003 em 31 de dezembro de 2025) refere-se a transações com partes relacionadas (nota explicativa nº 7.1).

5.2. Classificação de risco

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
AAA	-	-	2.982	2.075
A+	826.944	2.674.780	2.298.064	3.426.354
A	1.041	1.805	15.871	33.736
A-	-	-	3.137	1.678
BBB	260.970	-	260.970	-
BB+	1.803.932	6.488.241	1.808.768	6.495.659
BB	-	502.254	-	502.254
BB-	6	-	18	-
B-	929.208	901.003	929.208	901.003
	3.822.101	10.568.083	5.319.018	11.362.759

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

Notas Explicativas

6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Clientes:				
Mercado nacional	207.221	108.362	212.108	112.242
Mercado externo	11.448	24.182	449.102	368.467
Partes relacionadas - nota 7.1	997.707	517.046	-	-
	1.216.376	649.590	661.210	480.709
Perdas de crédito esperadas	(425)	(330)	(757)	(2.428)
	1.215.951	649.260	660.453	478.281
Saldos por vencimento:				
A vencer	1.214.992	635.682	628.144	455.073
Vencido entre 1 e 30 dias	604	10.654	24.900	15.051
Vencido entre 31 e 60 dias	355	2.924	7.138	3.603
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	-	17
Acima de 90 dias	-	-	271	4.537
	1.215.951	649.260	660.453	478.281

Em 31 de março de 2026, a Companhia realizou cessões de créditos de determinados clientes a instituições financeiras, no montante de R\$ 262.074 (R\$ 507.983 em 31 de dezembro de 2025), os quais foram desreconhecidos das contas a receber em razão da transferência substancial dos riscos e benefícios associados aos créditos. Essas operações podem ser descontinuadas a qualquer momento, sem impactos relevantes nas atividades operacionais da Companhia.

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	(330)	(2.428)
Constituições	(244)	(435)
Reversões	149	1.963
Variação cambial	-	143
Saldo em 31 de março de 2026	(425)	(757)

De 31 de Março de 2026

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

7. Partes relacionadas

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

7.1. Saldos patrimoniais

		Controladora		Consolidado	
	Modalidade	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Saldo com Controladores:					
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	4.734.899	6.979.082	4.734.899	6.979.082
J&F S.A.	Créditos com controladores (v)	5.500.000	-	5.500.000	-
		10.234.899	6.979.082	10.234.899	6.979.082
Saldo com Controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	659.979	336.450	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	337.728	180.596	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(2.873.726)	(2.972.087)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	2.981	5.803	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Mútuo (ii)	518.495	503.751	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(42.172)	(39.277)	-	-
		(1.396.715)	(1.984.764)	-	-
Saldo com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(4.196)	(1.867)	(4.196)	(1.867)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(32)	(1.357)	(32)	(1.403)
Banco Original	Cessão de crédito (vi)	(337)	(14.210)	(860)	(45.911)
Banco Original	Caixa e equivalentes de caixa	929.208	901.003	929.208	901.003
		924.643	883.569	924.120	851.822
		9.762.827	5.877.887	11.159.019	7.830.904
Ativo:					
Caixa e equivalentes de caixa - nota 5		929.208	901.003	929.208	901.003
Contas a receber de clientes - nota 6.1		997.707	517.046	-	-
Adiantamento a fornecedores - nota 8		2.981	5.803	-	-
Empréstimos para partes relacionadas - nota 7.3 e 7.5		5.253.394	7.482.833	4.734.899	6.979.082
Créditos com partes relacionadas		5.500.000	-	5.500.000	-
Passivo:					
Fornecedores - nota 16		(46.737)	(56.711)	(5.088)	(49.181)
Empréstimos com partes relacionadas - nota 7.4		(2.873.726)	(2.972.087)	-	-
		9.762.827	5.877.887	11.159.019	7.830.904

Notas Explicativas

7.2. Transações no período

		Controladora		Consolidado	
	Modalidade	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	346.321	807.114	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	167.991	216.292	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(59.100)	(3.680)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(9.728)	(11.379)	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(24.373)	(16.921)	-	-
		421.111	991.426	-	-
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(560)	(883)	(560)	(883)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(146)	(88)	(146)	(88)
J&F S.A.	Receitas financeiras (v)	80.028	-	80.028	-
Banco Original	Receitas financeiras	11.332	-	11.332	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(267)	-	(2.969)	-
		90.387	(971)	87.685	(971)
Total do resultado líquido		511.498	990.455	87.685	(971)

- (i) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, com vencimento em junho de 2026. Em dezembro de 2025, a Companhia realizou nova operação de financiamento, decorrente da captação de um *Bond*, no valor de US\$ 500.000 (equivalentes a R\$2.670.250) com vencimento em dezembro de 2032, conforme divulgado na nota 22(vii). Ambas operações, são remuneradas à taxa de mercado, acrescido de variação cambial. Tais 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 e mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda., com vencimento em dezembro de 2032. 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. O saldo de créditos com os controladores refere-se à gestão unificada de caixa.
- (v) Receita financeira referente às Notas Comerciais Privadas com a controladora J&F S.A., com vencimento em maio de 2029, remuneradas à taxa de mercado. O saldo de créditos com os controladores refere-se à gestão unificada de caixa
- (vi) A Companhia cedeu crédito de certos clientes visando antecipar seu fluxo de caixa. Os créditos cedidos foram desconhecidos 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.

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	503.751
Ajuste de valor justo	14.744
Saldo em 31 de março de 2026	518.495

Notas Explicativas

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	2.972.087
Juros incorridos	59.100
Liquidação do principal	(2.592)
Liquidação de juros	(2.147)
Variação cambial	(152.722)
Saldo em 31 de março de 2026	2.873.726
Circulante	264.026
Não Circulante	2.609.700
	2.873.726

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

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	6.979.082
Juros incorridos	80.028
Compensação com dividendos a pagar – nota 21.2	(2.000.000)
Variação Cambial	(324.211)
Saldo em 31 de março de 2026	4.734.899

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 29 de abril de 2026, em cumprimento ao previsto no Estatuto Social, no acordo de acionistas e na Lei nº 6.404/1976, para a matéria. Os valores reconhecidos no resultado do período são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Benefícios (i)	8.663	8.994	10.297	11.082
Previdência privada	135	130	154	170
	8.798	9.124	10.451	11.252

(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 31 de Março de 2026
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****8. Adiantamentos a fornecedores**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Adiantamentos a parceiros (i)	707.215	706.710	707.215	706.710
Adiantamentos serviços e materiais diversos	15.671	7.606	23.003	17.296
Adiantamentos a partes relacionadas - nota 7.1	2.981	5.803	-	-
	725.867	720.119	730.218	724.006
Ativo circulante	18.653	13.410	23.003	17.296
Ativo não circulante	707.214	706.709	707.215	706.710
	725.867	720.119	730.218	724.006

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

9. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Almoxarifados (i)	264.522	263.433	265.099	263.929
Celulose	88.710	102.491	251.443	210.653
Madeira para produção	161.947	172.226	161.947	172.226
Insumos industriais e florestais (i)	158.356	161.328	158.356	161.329
	673.535	699.478	836.845	808.137

(i) Saldos líquidos de perdas estimadas de R\$ 761 (R\$ 197 em 31 de dezembro de 2025) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.

10. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
ICMS a recuperar	967.722	970.695	967.722	970.695
Perdas de créditos de ICMS (i)	(967.722)	(970.695)	(967.722)	(970.695)
PIS e COFINS	8.341	14.352	8.645	14.534
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	15.410	15.138	15.410	15.138
Antecipações/retenções de IRPJ / CSLL / IRRF	151.257	143.856	151.892	145.031
Outros	2.447	2.402	9.576	9.727
	177.455	175.748	185.523	184.430
Circulante	162.410	160.345	170.469	169.027
Não Circulante	15.045	15.403	15.054	15.403
	177.455	175.748	185.523	184.430

O montante de créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia no período de três meses findo em 31 de março de 2026 (nota explicativa nº 25 – Outras despesas (receitas) operacionais), foi de R\$ 2.973 (R\$ 10.811 em 31 de dezembro de 2025), e corresponde ao montante revertido das perdas estimadas com créditos de ICMS.

Notas Explicativas

11. Ativos biológicos

As movimentações dos ativos biológicos no período de três meses, findo em 31 de março de 2026, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	9.942.732
Custo aplicado na formação das florestas	281.406
Exaustão das florestas formadas:	(221.861)
Exaustão dos custos	(100.087)
Exaustão do ajuste a valor justo	(121.774)
Outras baixas	(1.494)
Saldo em 31 de março de 2026	10.000.783

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, tais como como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas, os quais podem afetar o equilíbrio dos ecossistemas e, consequentemente, a produtividade dos plantios. Quando da ocorrência de eventos dessa natureza, que impactem materialmente o valor dos ativos biológicos, a Companhia reconhece a respectiva redução ao valor recuperável no resultado do período, mediante baixa do correspondente montante do ativo.

O ajuste de valor justo foi calculado em 31 de dezembro 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 31 de março de 2026, visto que não houve alteração significativa em relação a última mensuração do valor justo.

As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos, em 31 de dezembro de 2025, foram as seguintes:

Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	268.625
Incremento médio anual (IMA) – m ³ / hectare ⁽ⁱ⁾	39,94
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	6,09
Preço médio ponderado da madeira em pé – R\$/m ³	214,00

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

A área produtiva total da Companhia é de 309.569 hectares em 31 de março de 2026 (304.910 hectares em 31 de dezembro de 2025), dos quais 268.024 hectares representam a área plantada para efeito do ativo biológico.

Adicionalmente, durante o exercício de 2025, e no período findo em 31 de março de 2026, a Companhia realizou operações de venda e permuta (swap) envolvendo seus ativos biológicos, recebendo o montante antecipado, conforme divulgado na explicativa nº 17. A realização destas transações segue cronogramas contratuais, com correção monetária, no período de 2026 a 2030.

Os ativos biológicos objeto dos contratos de venda permanecem reconhecidos no ativo da Companhia até a data de sua efetiva entrega aos clientes, sendo mensurados a valor justo nos termos descritos acima.

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%	2.040.476	111	1.279.338	1.030.300
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	790.464	159.259	149.551	26.106
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	12.837	954	3.350	13.320

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 2025	872.856	164.860	3.461	6.646	1.047.823
Baixa por amortização da mais-valia (i)	-	-	-	(70)	(70)
Valor justo do mútuo intercompanhia (ii)	-	(14.744)	-	-	(14.744)
Lucro (Prejuízo) líquido do período (iii)	454.047	(565)	(111)	-	453.371
Lucros não realizados nos estoques (iii)	2.409	-	-	-	2.409
Ajuste acumulado de conversão	(49.974)	-	-	-	(49.974)
Saldo em 31 de março de 2026	1.279.338	149.551	3.350	6.576	1.438.815

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

(ii) O montante é relativo à variação entre o valor nominal e o valor presente do contrato de mútuo, calculado na data do reconhecimento inicial e ajustado para 31 de março de 2026.

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

Notas Explicativas

13. Imobilizado

13.1. Composição e movimentação do ativo imobilizado

	Obras em andamento	Equipamentos de informática	Veículos e embarcações	Máquinas e equipamentos	Prédios e instalações	Mais-valias ⁽ⁱ⁾	Outros	Total
Controladora:								
Saldo em 31 de dezembro de 2025	773.341	32.700	90.709	3.004.696	1.322.473	287.613	132.758	5.644.290
Adições	184.415	-	-	20	-	-	-	184.435
Baixas	-	(4)	(70)	(2.429)	-	-	-	(2.503)
Transferências	(72.406)	103	3.798	7.787	59.084	-	1.008	(626)
Depreciação	-	(2.916)	(11.009)	(83.508)	(19.644)	(4.077)	(1.621)	(122.775)
Saldo em 31 de março de 2026	885.350	29.883	83.428	2.926.566	1.361.913	283.536	132.145	5.702.821
Custo	885.350	107.656	327.411	5.348.564	2.075.411	296.071	167.509	9.207.972
Depreciação acumulada	-	(77.773)	(243.983)	(2.421.998)	(713.498)	(12.535)	(35.364)	(3.505.151)
Consolidado:								
Saldo em 31 de dezembro de 2025	773.387	38.362	92.093	3.059.116	1.571.973	287.613	136.645	5.959.189
Adições	184.423	61	-	20	-	-	-	184.504
Baixas	-	(14)	(71)	(2.429)	-	-	-	(2.514)
Transferências	(72.409)	104	3.798	7.787	61.597	-	1.011	1.888
Variação cambial	-	(6)	-	-	-	-	(28)	(34)
Depreciação	-	(3.297)	(11.083)	(84.239)	(22.698)	(4.077)	(1.746)	(127.140)
Saldo em 31 de março de 2026	885.401	35.210	84.737	2.980.255	1.610.872	283.536	135.882	6.015.893
Custo	885.401	116.709	331.416	5.409.548	2.355.457	296.071	172.292	9.566.894
Depreciação acumulada	-	(81.499)	(246.679)	(2.429.293)	(744.585)	(12.535)	(36.410)	(3.551.001)

⁽ⁱ⁾ Mais-valias – Os valores registrados são oriundos do processo de incorporação Prime Victory Company S.A.

13.2. Obras em andamento

As obras em andamento referem-se principalmente as melhorias estruturais na fábrica de celulose e seu entorno, bem como os gastos com a engenharia básica, licenciamento ambiental, obras de infraestrutura, "Central de Tratamento de Resíduos" e "Sistema de Lodo Biológico".

13.3. Perda por redução ao valor recuperável

No período findo em 31 de março de 2026, não houve indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização.

13.4. Transferências

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

Notas Explicativas

14. Intangível

14.1. Composição e movimentação do ativo intangível

	Controladora			Consolidado				
	Software de informática	Ágio ⁽ⁱ⁾	Total	Obras em andamento	Mais-valia pelo direito de uso da concessão portuária	Software de informática	Ágio ⁽ⁱ⁾	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2025	35.966	439.213	475.179	2.765	6.646	39.500	439.213	488.124
Adições	-	-	-	91	-	-	-	91
Transferências ⁽ⁱⁱ⁾	626	-	626	(2.514)	-	626	-	(1.888)
Amortizações	(3.677)	(24.401)	(28.078)	-	(70)	(3.904)	(24.401)	(28.375)
Saldo em 31 de março de 2026	32.915	414.812	447.727	342	6.576	36.222	414.812	457.952
Custo	105.786	488.015	593.801	342	17.002	110.473	488.015	615.832
Amortização acumulada	(72.871)	(73.203)	(146.074)	-	(10.426)	(74.251)	(73.203)	(157.880)

⁽ⁱ⁾ Corresponde ao ágio constante do acervo líquido da Prime Victory Company S.A., incorporado nos termos da incorporação reversa de maio de 2025, líquido da provisão constituída para ajustá-lo ao valor líquido do benefício fiscal.

⁽ⁱⁱ⁾ Do total das transferências do período, no consolidado, o montante de R\$ 1.888 é oriundo do ativo imobilizado (nota explicativa nº13.1)

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 2025	1.801.978	898	167.531	206	-	1.970.613
Adições e reajuste de parcelas	231.678	-	-	-	-	231.678
Baixa ou encerramento	(819)	-	-	-	-	(819)
Depreciação ⁽ⁱⁱ⁾	(55.692)	(255)	(15.591)	(42)	-	(71.580)
Saldo em 31 de março de 2026	1.977.145	643	151.940	164	-	2.129.892
Custo	2.834.079	1.748	210.656	347	-	3.046.830
Depreciação acumulada	(856.934)	(1.105)	(58.716)	(183)	-	(916.938)
Consolidado						
Saldo em 31 de dezembro de 2025	1.801.978	2.107	167.531	206	412.995	2.384.817
Adições e reajuste de parcelas	231.678	-	-	-	1.054	232.732
Baixa ou encerramento	(819)	-	-	-	-	(819)
Variação cambial	-	(63)	-	-	-	(63)
Depreciação ⁽ⁱⁱ⁾	(55.692)	(338)	(15.591)	(42)	(4.838)	(76.501)
Saldo em 31 de março de 2026	1.977.145	1.706	151.940	164	409.211	2.540.166
Custo	2.834.079	3.973	210.656	347	450.799	3.499.854
Depreciação acumulada	(856.934)	(2.267)	(58.716)	(183)	(41.588)	(959.688)

⁽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 depreciações do período, na controladora e no consolidado, R\$ 39.431 foram apropriados como custo na formação das florestas (ativo biológico - nota explicativa nº 11), R\$ 29.072 como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) e R\$ 3.077 como custo dos estoques (nota explicativa nº 9). No consolidado, R\$ 4.921 foram reconhecidos diretamente no resultado do período.

Notas Explicativas

15.2. Movimentação dos arrendamentos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	2.188.529	2.299.493
Adições e reajustes de parcelas (i)	231.678	232.732
Pagamentos	(126.790)	(128.647)
Juros financeiros (ii)	70.335	72.620
Baixa ou encerramento	(2.586)	(2.586)
Variação cambial	-	(63)
Saldo em 31 de março de 2026	2.361.166	2.473.549
Circulante	190.840	243.018
Não circulante	2.170.326	2.230.531
	2.361.166	2.473.549

(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, R\$ 27.854 referem-se a custos aplicados na formação das florestas (ativo biológico - nota explicativa nº 11), R\$ 41.039 a adiantamentos a parceiros - (nota explicativa nº 8), e R\$ 1.442 a estoques (nota explicativa nº 9). Adicionalmente, o montante de R\$ 2.283, no consolidado, foi reconhecido no resultado do período.

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

15.3. Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar

Os arrendamentos a pagar foram calculados pelo valor bruto, que não considera a dedução dos créditos recuperáveis 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 31 de março de 2026				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	4.665.001	2.361.166	4.812.206	2.473.549
PIS/COFINS potencial incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	251.164	129.817	263.985	135.509

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Em moeda nacional:				
Terceiros (i)	335.555	406.578	357.604	434.129
Partes relacionadas - nota 7.1	46.737	56.711	5.088	49.181
	382.292	463.289	362.692	483.310
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	735	13.035	10.541	23.215
	383.027	476.324	373.233	506.525

(i) O saldo de 31 de março de 2026, considera o montante de R\$ 99.506, na controladora, e R\$ 99.515, no consolidado, (R\$ 39.633, na controladora, e R\$ 39.635, no consolidado em 31 de dezembro de 2025) 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.

Notas Explicativas

17. Adiantamentos de clientes

Referem-se aos adiantamentos recebidos no âmbito dos contratos de permuta e venda de ativos biológicos – madeira em pé - nota explicativa nº 11, cujas entregas estão previstas para ocorrer em exercícios futuros, conforme cronogramas estabelecidos contratualmente.

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Passivo circulante	375.063	295.552
Passivo não circulante	5.193.872	4.990.560
	5.568.935	5.286.112

18. Empréstimos e financiamentos

18.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

			Controladora		Consolidado	
	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Modalidade						
Em moeda estrangeira:						
ACC (i)	pré-fixado	jun/26 a jun/28	4.365.734	4.541.835	4.365.734	4.541.835
PPE (ii)	SOFR + <i>spread</i> / pré-fixado	jul/26 a jul/28	2.533.466	2.666.068	2.533.466	2.666.068
CCB (iii)	SOFR + <i>spread</i> / pré-fixado	abr/26 a mai/27	162.077	167.360	162.077	167.360
CPR (iv)	pré-fixado	jun/26 a jun/29	2.717.667	2.836.577	2.717.667	2.836.577
NCE (v)	SOFR + <i>spread</i> / pré-fixado	jul/26 a jul/27	1.055.604	1.113.415	1.055.604	1.113.415
NOTES (vi)	pré-fixado	dez/32	-	-	2.683.025	2.770.038
DEBENTURES (vii)	pré-fixado	jun/29 a dez/40	963.070	994.945	963.070	994.945
FINEM	pré-fixado	jun/29 a dez/40	19.345	20.442	19.345	20.442
Custos de Captação	-	abr/26 a set/40	-	-	(33.175)	(23.385)
			11.816.963	12.340.642	14.466.813	15.087.295
Em moeda nacional:						
CRA (viii)	IPCA + <i>spread</i> / pré-fixado	set/26 a set/40	2.673.753	2.708.875	2.673.753	2.708.875
CPR (iv)	CDI + <i>spread</i>	jun/28	-	274.878	-	274.878
NCE (v)	CDI + <i>spread</i>	jun/28 a jul/28	1.338.384	1.594.616	1.338.384	1.594.616
DEBENTURES (vii)	IPCA + <i>spread</i>	out/33 a out/35	1.580.893	1.528.690	1.580.893	1.528.690
Custos de Captação	-	abr/26 a set/40	(154.844)	(172.396)	(154.843)	(172.396)
			5.438.186	5.934.663	5.438.187	5.934.663
			17.255.149	18.275.305	19.905.000	21.021.958
Circulante			3.213.327	3.290.461	3.281.716	3.305.959
Não circulante			14.041.822	14.984.844	16.623.284	17.715.999
			17.255.149	18.275.305	19.905.000	21.021.958

Notas Explicativas

18.2. Linhas de crédito

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 relacionadas as linhas de crédito relevantes atualmente contratadas:

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACCs);
- (ii) Pré-pagamento à exportação (PPE), remunerados a taxa pré-fixada ou corrigida pela SOFR acrescida de spread, no caso de financiamentos em moeda estrangeira, e percentual do CDI, no caso de financiamentos em moeda nacional;
- (iii) Cédulas de Crédito Bancário (CCB), emitidas em: a) Renminbi, no montante de ¥ 108.069 (R\$ 75.000), remuneradas à taxa de juros pré-fixados, vencíveis em 2026; e, b) Dólares Americanos, no montante de US\$ 13.258 (R\$ 75.000), remuneradas à taxa de juros pós-fixada, vencíveis em 2027;
- (iv) Cédulas de Produto Rural (CPR), remuneradas à uma taxa de juros pré-fixada, no caso dos financiamentos em moeda estrangeira, e variação do CDI acrescido de spread, no caso dos financiamentos em moeda nacional. Os financiamentos em moeda nacional foram liquidados antecipadamente em janeiro de 2026;
- (v) Notas de Crédito à Exportação (NCE), remuneradas à taxa de juros pré-fixada ou SOFR acrescida de spread, no caso de financiamentos em moeda estrangeira, e variação do CDI acrescido de spread, no caso de financiamentos em moeda nacional;
- (vi) Em dezembro de 2025, a Companhia, através de sua subsidiária Eldorado Intl. Finance GmbH, sociedade existente de acordo com as leis da Áustria, emitiu títulos de dívida no mercado externo (Notes), no montante de US\$ 500.000 (equivalentes a R\$ 2.673.000), vencíveis em 2032, com possibilidade de recompra a partir do 4º ano, contado da data de emissão;
- (vii) Debêntures simples, não conversíveis, em série única, no montante de R\$ 1.500.000, com vencimento em 2035 e remuneração pela variação do IPCA acrescida de spread, e debêntures simples, não conversíveis em ações, com garantia real, em série única, no montante de R\$ 1.000.000, com vencimento em 2040 e remuneração pela variação do dólar acrescida de taxa de juros pré-fixada;
- (viii) Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA) remunerados por índice de preços (IPCA) acrescido de spread, com lastro em debêntures simples, não conversíveis, com vencimento em 2027, e em Cédulas de Produto Rural Financeiras (CPR-F) emitidas em três séries, com vencimentos em 2032, 2035 e 2040;

18.3. Cronograma do vencimento do não circulante

O cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante, em 31 de março de 2026, é o seguinte:

Ano	2027	2028	2029	2030 a 2040	Total
Controladora	3.968.017	5.387.365	323.250	4.363.190	14.041.822
Consolidado	3.964.315	5.382.429	318.313	6.958.227	16.623.284

De 31 de Março de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

18.4. Cronograma de Custo de captação da dívida

Os custos de captação são apresentados líquidos dos encargos tributários, e serão apropriados ao resultado ao longo da vigência dos contratos, conforme cronograma de amortização apresentado a seguir, vigente em 31 de março de 2026:

Ano	2026	2027	2028	2029	2030 - 2040	Total
Controladora	(26.604)	(18.530)	(18.068)	(18.068)	(73.574)	(154.844)
Consolidado	(31.540)	(22.233)	(23.005)	(23.005)	(88.235)	(188.018)

18.5. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	18.275.305	21.021.958
Juros incorridos	380.916	424.804
Liquidação do principal	(549.100)	(549.100)
Liquidação de juros	(223.139)	(223.139)
Variação cambial	(628.833)	(769.523)
Saldo em 31 de março de 2026	17.255.149	19.905.000

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

18.6. Garantias dos empréstimos

Os financiamentos contratados em dezembro de 2025 junto ao BNDES, nas modalidades FINEM e Debêntures, possuem garantias atreladas ao fluxo de recebíveis provenientes de vendas realizadas no mercado interno.

Notas Explicativas

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

19.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Lucro antes dos impostos	585.762	707.753	600.232	703.599
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(199.159)	(240.636)	(204.079)	(239.224)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	154.146	(10.129)	-	-
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	250	381	250	381
Constituição de perdas de créditos de ICMS	1.011	1.276	1.011	1.276
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	-	-	144.630	(8.548)
Realização do valor recuperável do Ágio	17.768	-	17.768	-
Outros	(157)	(144)	(191)	1.017
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(26.141)	(249.252)	(40.611)	(245.098)
Corrente	-	(90.045)	(15.456)	(97.742)
Diferido	(26.141)	(159.207)	(25.155)	(147.356)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(26.141)	(249.252)	(40.611)	(245.098)
Taxa efetiva	4,5%	35,2%	6,8%	34,8%

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

	Controladora				Consolidado	
	Saldo em 31/12/2025	Adições tributárias (exclusões)	Saldo em 31/03/2026	Saldo em 31/12/2025	Adições tributárias (exclusões)	Saldo em 31/03/2026
Prejuízo fiscal (i)	364.966	163.269	528.235	389.285	163.100	552.385
Diferenças temporárias ativas:						
Variação cambial a realizar	(61.575)	(145.504)	(207.079)	(61.575)	(145.504)	(207.079)
Provisões não dedutíveis	98.732	(55.152)	43.580	119.383	(55.815)	63.568
Lucro não realizado	13.514	(819)	12.695	4.794	(819)	3.975
Mais-valia (iii)	320.169	(17.102)	303.067	-	-	-
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794	320.169	(17.102)	303.067
	740.600	(55.308)	685.292	772.056	(56.140)	715.916
Diferenças temporárias passivas:						
Valor justo do ativo biológico	(1.778.736)	37.150	(1.741.586)	(1.778.736)	37.151	(1.741.585)
Instrumentos financeiros derivativos	(104.904)	(52.846)	(157.750)	(104.904)	(52.846)	(157.750)
Depreciação acelerada incentivada	(983.548)	(2.687)	(986.235)	(983.548)	(2.687)	(986.235)
Arrendamento	(342.977)	(25.869)	(368.846)	(361.988)	(24.051)	(386.039)
	(3.210.165)	(44.252)	(3.254.417)	(3.229.176)	(42.433)	(3.271.609)
Diferido passivo não circulante (ii)	(2.469.565)	(99.560)	(2.569.125)	(2.457.120)	(98.573)	(2.555.693)

(i) Em 31 de março de 2026, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.553.632, na controladora, e R\$ 1.624.663, no consolidado, (R\$ 1.073.429, na controladora, e R\$ 1.144.956, no consolidado, em 31 de dezembro de 2025).

Notas Explicativas

- (ii) Em 31 de março de 2026, do valor total de R\$ 99.560 o montante de R\$ (73.419) 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 31 de março de 2026, a Companhia possuía saldo de Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos sobre o valor de mais-valia de R\$ 303.067 (R\$ 320.169 em 31 de dezembro de 2025), decorrente da incorporação da Prime Victory Company S.A.

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 2025	729	239	3.669	12.650	17.287
Adições	-	47	-	2.491	2.538
Pagamentos	-	(47)	-	(3.830)	(3.877)
Reversões	-	-	-	(518)	(518)
Atualizações	13	2	72	2.872	2.959
Saldo em 31 de março de 2026	742	241	3.741	13.665	18.389
Consolidado					
Saldo em 31 de dezembro de 2025	729	239	3.669	12.664	17.301
Adições	-	47	-	2.491	2.538
Pagamentos	-	(47)	-	(3.830)	(3.877)
Reversões	-	-	-	(517)	(517)
Atualizações	13	2	72	2.872	2.959
Saldo em 31 de março de 2026	742	241	3.741	13.680	18.404

Em 31 de março de 2026, a Companhia apresentava as seguintes contingências, cujas expectativas de perda, avaliadas pela Administração e respaldadas pelos assessores jurídicos, estavam classificadas como possível e, portanto, não foram provisionadas:

Possíveis	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Ambientais	201	201	201	201
Cíveis	19.942	19.024	19.966	19.035
Trabalhistas	22.240	22.295	22.514	22.508
Tributárias	574.784	561.948	574.784	561.948
	617.167	603.468	617.465	603.692

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\$550.996(R\$ 538.436 em 31 de dezembro de 2025) e, na opinião dos assessores legais e da Administração, os riscos de perda, considerando a natureza do litígio, são classificados como possíveis.

Notas Explicativas

21. Patrimônio líquido

21.1. Reserva de incentivos fiscais

As reservas de incentivos fiscais estão vinculadas às subvenções para investimentos concedidas pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida à implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas. No período de três meses findo em 31 de março de 2026, a Companhia acrescentou o montante de R\$ 4.188 ao saldo da reserva.

21.2. Dividendos

Em 23 de janeiro de 2026, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intercalares, no montante de R\$ 2.000.000, os quais foram debitados à proposta de distribuição do saldo remanescente dos lucros do exercício de 2025, e compensados com os créditos provenientes das Notas comerciais Privadas mantidas junto a J&F S.A, conforme nota 7.5.

21.3. Resultado por ação - básico e diluído

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

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Lucro líquido do período	559.621	458.501
Quantidade média ponderada de ações do período	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído	0,3668	0,3005

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

22. Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Mercado interno	534.646	341.022	544.092	349.411
Mercado externo	550.164	1.142.792	1.609.429	1.894.054
Descontos e abatimentos	(3.307)	(5.783)	(545.867)	(554.982)
Receita bruta	1.081.503	1.478.031	1.607.654	1.688.483
Impostos sobre vendas	(52.927)	(62.593)	(55.215)	(64.727)
Receita líquida	1.028.576	1.415.438	1.552.439	1.623.756

Notas Explicativas

23. Segmentos operacionais

23.1. Segmentos geográficos

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

	Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Mercado interno	488.454	280.424
Ásia	583.386	577.943
América do Norte	228.071	336.059
Europa	201.324	280.453
América do Sul	33.569	100.139
Oriente Médio	3.419	30.682
África	14.216	18.056
Mercado externo	1.063.985	1.343.332
Receita líquida	1.552.439	1.623.756

23.2. Informação sobre os principais clientes

Das vendas realizadas no período findo em 31 de março de 2026, dois clientes, individualmente, representavam mais de 10% da receita líquida da Companhia. No período findo em 31 de março de 2025, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia.

23.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

	Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025
Brasil	30.129.058	26.583.392
Áustria	199	221
Estados Unidos	1.757	1.958
China	103	51
Total do ativo não circulante	30.131.117	26.585.622

24. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Custo dos produtos vendidos	(774.879)	(649.659)	(732.503)	(673.253)
Despesas administrativas e gerais	(74.495)	(104.007)	(93.657)	(110.448)
Despesas com vendas e logística	(82.238)	(81.960)	(161.400)	(165.044)
Total por categoria	(931.612)	(835.626)	(987.560)	(948.745)
Despesas com pessoal	(179.800)	(158.643)	(192.711)	(165.857)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(272.987)	(315.256)	(303.784)	(394.981)
Depreciação, exaustão e amortização	(319.971)	(213.098)	(326.790)	(237.676)
Matéria-prima e consumíveis	(142.039)	(137.990)	(147.042)	(138.224)
Outros	(16.815)	(10.639)	(17.233)	(12.007)
Total por natureza	(931.612)	(835.626)	(987.560)	(948.745)

Notas Explicativas

25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	2.973	3.754	2.973	3.754
Indenizações	(3.877)	(3.470)	(3.877)	(3.474)
Baixas de ativos fixos e biológicos - nota 13 e 14	(2.503)	(164)	(2.513)	(164)
ICMS não recuperável	(795)	(336)	(1.008)	(543)
Vendas de ativos imobilizado e bens inservíveis	3.531	3.774	3.531	3.774
Contingências processuais	(1.102)	(528)	(1.103)	(529)
Depreciação e amortização (i)	(28.547)	(70)	(28.547)	(70)
Outras	7.640	1.238	8.794	1.202
	(22.680)	4.198	(21.750)	3.950

(i) Do total de depreciação e amortização do período, o montante de R\$ 28.478 refere-se à depreciação e amortização do ágio e da mais-valia, conforme notas explicativas nº 13 e nº 14.

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Rendimento de aplicações financeiras	166.695	25.706	173.172	28.834
Juros ativos	80.028	181	80.028	181
Outras receitas financeiras	4.948	175	5.022	176
Receitas financeiras	251.671	26.062	258.222	29.191
Despesas bancárias	(12)	(48)	(69)	(100)
Juros passivos	(468.999)	(47.797)	(467.281)	(47.317)
Outras despesas financeiras	(31.724)	(4.126)	(37.877)	(6.958)
Despesas financeiras	(500.735)	(51.971)	(505.227)	(54.375)
Ganhos realizados	69.911	9.552	69.911	9.552
Ganhos (Perdas) a realizar	(62.039)	8.044	(62.039)	8.044
Instrumentos financeiros derivativos (i)	7.872	17.596	7.872	17.596
Empréstimos e financiamentos	628.833	111.427	769.523	111.427
Outros ativos e passivos	(331.848)	(81.170)	(474.815)	(80.307)
Variação cambial, líquida	296.985	30.257	294.708	31.120
Resultado financeiro líquido	55.793	21.944	55.575	23.532

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

De 31 de Março de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

27. Contratos *take-or-pay*

27.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás

Não houve alteração nas características e indexadores dos contratos de *take-or-pay* relacionados na nota explicativa nº 32.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025.

Em 31 de março de 2026, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

Ano	Controladora e Consolidado		
	2026	2027	2028
Valores	80.382	42.260	11.482

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025
Custo dos produtos vendidos	53.835	64.610

Notas Explicativas

28. Transações não caixa

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

As transações relacionadas abaixo não estão 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	Cessão de crédito	Adiantamentos de clientes	Adiantamentos de fornecedores
Controladora							
Estoques	9	-	3.077	1.442	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	29.072	41.039	-	-	(82.308)
Ativos biológicos	11	-	39.431	27.854	-	-	82.308
Direitos de uso	15.1	231.678	(71.580)	-	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(231.678)	-	(70.335)	-	-	-
Adiantamentos de clientes	17	-	-	-	-	(29.899)	-
Despesas Financeira	17	-	-	-	-	29.899	-
Notas Comerciais Privadas recebidas em cessão de crédito, em contrapartida a integralização, por instituição financeira, de Notas Comerciais Escriturais Públicas emitidas pela Companhia	18.5	-	-	-	(2.000.000)	-	-
Dividendos compensados	21.2	-	-	-	2.000.000	-	-
Consolidado							
Estoques	9	-	3.077	1.442	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	29.072	41.039	-	-	(82.308)
Ativos biológicos	11	-	39.431	27.854	-	-	82.308
Direitos de uso	15.1	232.732	(71.580)	-	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(232.732)	-	(70.335)	-	-	-
Adiantamentos de clientes	17	-	-	-	-	(29.899)	-
Despesas Financeira	17	-	-	-	-	29.899	-
Notas Comerciais Privadas recebidas em cessão de crédito, em contrapartida a integralização, por instituição financeira, de Notas Comerciais Escriturais Públicas emitidas pela Companhia	18.5	-	-	-	(2.000.000)	-	-
Dividendos compensados	21.2	-	-	-	2.000.000	-	-



Notas Explicativas

29.Eventos subsequentes

(a) Dividendos Adicionais

Em 29 de abril de 2026, por meio da Assembleia Geral Ordinária, foi aprovado a distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 941.879, a serem debitados do saldo reserva de dividendos propostos de 2025.

(b) Oferta de troca ("Exchange Offer")

Executada oferta de troca ("Exchange Offer") das 8,500% Senior Notes com vencimento em 2032 ("Existing Eldorado Notes") emitidas por Eldorado Intl. Finance GmbH, subsidiária da Eldorado Brasil Celulose S.A., objeto de Comunicado ao Mercado divulgado pela Eldorado Brasil em 01 de dezembro de 2025. A Exchange Offer das Existing Eldorado Notes implica a emissão por novas 8,500% Senior Notes com vencimento em 2032 emitidas por J&F Luxembourg Finance S.à r.l. ("Exchange Notes"), as quais contarão com garantia fidejussória da J&F S.A., da Eldorado Brasil Celulose S.A., da LHG Mining Ltda. e da Flora Produtos de Higiene e Limpeza S.A. A liquidação do Exchange Bond para os investidores que aderiram ao "early bird" ocorreu em 30 de abril com percentual de 92,94%. Em 12 de maio, ocorreu a liquidação final da oferta, com adesão adicional de 4,10%, totalizando 97,04% de investidores que aderiram ao Exchange Bond.

(c) Liquidações antecipadas de empréstimos

Em 13 de maio de 2026, a Companhia efetuou a amortização extraordinária integral do saldo do valor nominal unitário da 3ª emissão de debentures, lastro de uma emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA), totalizando um montante de R\$ 652.550 (principal e juros), com vencimento final original em setembro de 2027.

Na mesma data, efetuou a liquidação antecipada de um contrato PPE, no montante de US\$ 100.252 (equivalente a R\$ 491.003), também incluindo principal e juros, com vencimento original em julho de 2026.

As liquidações estão alinhadas à estratégia de otimização do perfil de endividamento da Companhia

Notas Explicativas

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial

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 sobre a revisão de informações trimestrais

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2026, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2026 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2026, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício e período comparativos

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, apresentados para fins de comparação foram, respectivamente, auditados e revisados por outro auditor independente, cujos relatórios sobre a auditoria e revisão foram, respectivamente, emitidos em 30 de março de 2026 e 05 de maio de 2025, sem modificações.

São Paulo, 15 de maio de 2026
Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1

Robson Nunes Moura
Contador CRC 1SP-195.308/O-7

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 demonstrações financeiras da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de Março de 2026; e

b) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2026.

São Paulo, 15 de maio de 2026.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente 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) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2026; e

b) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Companhia, relativas ao primeiro trimestre findo em 31 de março de 2026.

São Paulo, 15 de maio de 2026.

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial