

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2026 à 30/06/2026	10
DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	11
Demonstração de Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2026 à 30/06/2026	21
DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	22
Demonstração de Valor Adicionado	23

Comentário do Desempenho	24
--------------------------	----

Notas Explicativas	32
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	71
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	72
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	73

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2026
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 30/06/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
1	Ativo Total	37.182.408	39.923.019
1.01	Ativo Circulante	6.761.916	12.540.530
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.884.941	10.568.174
1.01.03	Contas a Receber	606.304	649.260
1.01.03.01	Clientes	606.304	649.260
1.01.04	Estoques	715.577	699.478
1.01.06	Tributos a Recuperar	175.344	160.345
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	175.344	160.345
1.01.07	Despesas Antecipadas	13.065	13.410
1.01.07.01	Adiantamento a Fornecedores	13.065	13.410
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	366.685	449.863
1.01.08.03	Outros	366.685	449.863
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	327.312	414.016
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	39.373	35.847
1.02	Ativo Não Circulante	30.420.492	27.382.489
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	20.412.348	18.244.584
1.02.01.06	Ativos Biológicos	10.147.769	9.942.732
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	5.039.999	0
1.02.01.09.03	Créditos com Controladores	5.039.999	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	5.224.580	8.301.852
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.148	15.403
1.02.01.10.04	Adiantamento a Fornecedores	747.423	706.709
1.02.01.10.05	Depósito, Cauções e Outros	52	1.501
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	162.984	95.406
1.02.01.10.07	Empréstimos com partes relacionadas	4.298.973	7.482.833
1.02.02	Investimentos	1.530.894	1.047.823
1.02.02.01	Participações Societárias	1.530.894	1.047.823
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.530.894	1.047.823
1.02.03	Imobilizado	8.053.503	7.614.903
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.687.081	5.644.290
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.366.422	1.970.613
1.02.04	Intangível	423.747	475.179
1.02.04.01	Intangíveis	423.747	475.179
1.02.04.01.02	Software	33.336	35.966
1.02.04.01.03	Ágio	390.411	439.213

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2	Passivo Total	37.182.408	39.923.019
2.01	Passivo Circulante	4.617.512	4.866.490
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	255.619	300.603
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	255.619	300.603
2.01.02	Fornecedores	391.765	476.324
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	391.336	463.289
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	429	13.035
2.01.03	Obrigações Fiscais	16.673	29.934
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	16.673	29.934
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	16.673	29.934
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.846.184	3.290.461
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.846.184	3.290.461
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	96.079	400.895
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.750.105	2.889.566
2.01.05	Outras Obrigações	1.107.271	769.168
2.01.05.02	Outros	1.107.271	769.168
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	208.859	220.887
2.01.05.02.06	Outros Passivos Circulantes	15.148	51.310
2.01.05.02.07	Arrendamentos a Pagar	205.557	201.419
2.01.05.02.10	Adiantamento de clientes	677.707	295.552
2.02	Passivo Não Circulante	27.414.884	27.408.837
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14.286.188	14.984.844
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	14.286.188	14.984.844
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	8.203.257	5.533.768
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.082.931	9.451.076
2.02.02	Outras Obrigações	10.091.939	9.937.141
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.588.300	2.751.200
2.02.02.02	Outros	7.503.639	7.185.941
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	2.407.590	1.987.110
2.02.02.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	167.082	200.880
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	6.740	7.391
2.02.02.02.09	Adiantamento de clientes	4.922.227	4.990.560
2.02.03	Tributos Diferidos	3.019.063	2.469.565
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.019.063	2.469.565
2.02.04	Provisões	17.694	17.287
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.694	17.287
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.925	3.669
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.760	12.650
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	254	239
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	755	729
2.03	Patrimônio Líquido	5.150.012	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	1.380.187	4.314.737

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.022.429	1.015.100
2.03.04.11	Dividendos propostos	0	2.941.879
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	345.533	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	496.874	405.537
2.03.07.01	Hedge Accounting	88.110	-57.765
2.03.07.02	Ajustes Acumulados de Conversão	408.764	463.302

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2026 à 30/06/2026	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 30/06/2026	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.315.964	2.344.540	1.333.103	2.748.541
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-721.171	-1.496.050	-646.970	-1.296.629
3.03	Resultado Bruto	594.793	848.490	686.133	1.451.912
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	17.229	293.501	-11.147	-91.117
3.04.01	Despesas com Vendas	-75.137	-157.375	-75.499	-157.459
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-94.586	-169.081	-361.451	-465.458
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	96.088	95.993	482.724	483.559
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	140	45	641	1.476
3.04.04.03	Valor Justo do Ativo Biológico	95.948	95.948	482.083	482.083
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-20.757	-43.437	-106.768	-102.570
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	111.621	567.401	49.847	150.811
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	612.022	1.141.991	674.986	1.360.795
3.06	Resultado Financeiro	-370.572	-314.779	448.579	470.523
3.06.01	Receitas Financeiras	159.203	690.720	679.763	753.678
3.06.01.01	Receitas Financeiras	125.563	377.234	95.953	122.015
3.06.01.02	Instrumentos Financeiros Derivativos	33.640	41.512	393.861	411.457
3.06.01.03	Variação Cambial Liquida	0	271.974	189.949	220.206
3.06.02	Despesas Financeiras	-529.775	-1.005.499	-231.184	-283.155
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-504.764	-1.005.499	-231.184	-283.155
3.06.02.02	Variação Cambial Liquida	-25.011	0	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	241.450	827.212	1.123.565	1.831.318
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-448.209	-474.350	-372.147	-621.399
3.08.01	Corrente	0	0	-40.918	-130.963
3.08.02	Diferido	-448.209	-474.350	-331.229	-490.436
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-206.759	352.862	751.418	1.209.919
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-206.759	352.862	751.418	1.209.919
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2026 à 30/06/2026	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 30/06/2026	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,1355	0,2313	0,4926	0,7931

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2026 à 30/06/2026	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 30/06/2026	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
4.01	Lucro Líquido do Período	-206.759	352.862	751.418	1.209.919
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.209	91.337	-30.404	-78.480
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-4.567	-54.538	-46.972	-120.814
4.02.02	Atualização do Hedge de Fluxo de Caixa	5.087	221.023	25.103	64.142
4.02.03	IR/CS Diferido sobre Hedge de Fluxo de Caixa	-1.729	-75.148	-8.535	-21.808
4.03	Resultado Abrangente do Período	-207.968	444.199	721.014	1.131.439

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 30/06/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	890.529	1.532.123
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.000.894	1.130.529
6.01.01.01	Lucro / (prejuízo) líquido do período	352.862	1.209.919
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	650.610	408.785
6.01.01.04	Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	-215.841	71.560
6.01.01.05	Imposto de renda e contribuição social diferidos	474.350	490.436
6.01.01.07	Encargos financeiros - juros e variação cambial	519.151	-126.643
6.01.01.12	Provisão para riscos processuais	6.778	-5.737
6.01.01.13	Ganho líquido com derivativos	-119.357	-411.457
6.01.01.14	(Reversão) / provisão para perda de créditos de ICMS	-4.392	-6.069
6.01.01.15	Resultado de equivalência patrimonial	-567.401	-150.811
6.01.01.16	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-45	-1.476
6.01.01.17	Valor justo do ativo biológico	-95.948	-482.083
6.01.01.18	Provisão (reversão) de perdas estimadas nos estoques	127	3.142
6.01.01.20	Imposto de renda e contribuição social correntes	0	130.963
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-110.365	649.157
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-29.460	684.433
6.01.02.02	Estoques	63.312	35.128
6.01.02.03	Impostos a recuperar	46.142	-13.105
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-13.055	659
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	8.680	-35.607
6.01.02.06	Fornecedores	-84.559	37.913
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-44.984	-49.237
6.01.02.09	Obrigações fiscais	-13.261	1.430
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-6.371	-8.056
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-36.809	-4.401
6.01.03	Outros	0	-247.563
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-247.563
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-102.215	-536.897
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-273.729	-274.531
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-302.568	-235.925
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	9.925	18.559
6.02.05	Mútuos concedidos a partes relacionadas	0	-45.000
6.02.07	Adiantamentos nas operações de ativo biológico	464.157	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.299.626	29.931
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	1.500.000	14.629.370
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-1.975.005	-11.329.640
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-679.643	-103.772
6.03.05	Pagamento de Dividendos	0	-3.207.357
6.03.06	Amortização de empréstimos partes relacionadas - principal	-2.592	0
6.03.07	Amortização de empréstimos partes relacionadas - juros	-113.761	-7.068
6.03.08	Pagamentos de contratos de arrendamentos	-257.841	-198.973
6.03.09	Recebimento de operações com derivativos	269.215	247.371
6.03.10	Crédito com controladores	-5.039.999	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 30/06/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-171.921	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-5.683.233	1.025.157
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.568.174	933.338
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.884.941	1.958.495

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2026 à 30/06/2026

(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	-2.941.879	0	0	-2.941.879
5.04.06	Dividendos	0	0	-2.941.879	0	0	-2.941.879
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	352.862	91.337	444.199
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	352.862	0	352.862
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	91.337	91.337
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	7.329	-7.329	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	7.329	-7.329	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	1.138.626	1.380.187	345.533	496.874	5.150.012

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.209.919	-78.480	1.131.439
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.209.919	0	1.209.919
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-78.480	-78.480
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	784.086	-7.128.253	-617	0	-6.344.784
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	617	-617	0	0
5.06.04	Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024	0	0	274.487	0	0	274.487
5.06.05	Dividendos	0	0	-7.403.357	0	0	-7.403.357
5.06.06	Constituição reserva especial de ágio	0	784.086	0	0	0	784.086
5.07	Saldos Finais	1.788.792	784.086	1.364.513	1.209.302	460.488	5.607.181

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2026 à 30/06/2026	Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
7.01	Receitas	2.593.027	3.441.234
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.444.204	2.867.742
7.01.02	Outras Receitas	106.982	506.749
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	41.796	65.267
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	45	1.476
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-877.564	-1.348.464
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-296.085	-228.950
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-585.871	-994.548
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	4.392	6.069
7.02.04	Outros	0	-131.035
7.02.04.01	Perda e recuperação de valores ativos	0	-131.035
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.715.463	2.092.770
7.04	Retenções	-650.610	-408.785
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-650.610	-408.785
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.064.853	1.683.985
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.266.429	1.049.487
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	567.401	150.811
7.06.02	Receitas Financeiras	1.699.028	898.676
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.331.282	2.733.472
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.331.282	2.733.472
7.08.01	Pessoal	314.607	287.486
7.08.01.01	Remuneração Direta	126.938	152.652
7.08.01.02	Benefícios	172.720	121.111
7.08.01.03	F.G.T.S.	14.949	13.723
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	640.742	790.703
7.08.02.01	Federais	590.118	724.320
7.08.02.02	Estaduais	50.624	66.383
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.023.071	445.364
7.08.03.01	Juros	1.994.827	418.080
7.08.03.02	Aluguéis	27.816	22.273
7.08.03.03	Outras	428	5.011
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	352.862	1.209.919
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	352.862	1.209.919

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
1	Ativo Total	37.170.249	39.931.495
1.01	Ativo Circulante	8.073.951	13.345.873
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.906.078	11.362.858
1.01.03	Contas a Receber	673.970	478.281
1.01.03.01	Clientes	673.970	478.281
1.01.04	Estoques	875.946	808.137
1.01.06	Tributos a Recuperar	184.445	169.027
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	184.445	169.027
1.01.07	Despesas Antecipadas	68.697	55.080
1.01.07.01	Adiantamentos a fornecedores	19.447	17.296
1.01.07.02	Outros ativos circulantes	49.250	37.784
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	364.815	472.490
1.01.08.03	Outros	364.815	472.490
1.01.08.03.01	Imposto de renda e contribuição social correntes	37.503	58.474
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	327.312	414.016
1.02	Ativo Não Circulante	29.096.298	26.585.622
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	19.894.642	17.753.492
1.02.01.06	Ativos Biológicos	10.147.769	9.942.732
1.02.01.07	Tributos Diferidos	178.514	107.851
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.530	12.445
1.02.01.07.02	Instrumentos financeiros derivativos	162.984	95.406
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	5.039.999	0
1.02.01.09.03	Créditos com Controladores	5.039.999	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.528.360	7.702.909
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	15.148	15.403
1.02.01.10.04	Adiantamentos a Fornecedores	747.423	706.710
1.02.01.10.05	Depósitos, Cauções e Outros	219	1.714
1.02.01.10.07	Empréstimos com partes relacionadas	3.765.570	6.979.082
1.02.03	Imobilizado	8.767.652	8.344.006
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.995.886	5.959.189
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.771.766	2.384.817
1.02.04	Intangível	434.004	488.124
1.02.04.01	Intangíveis	43.593	48.911
1.02.04.01.02	Software	36.416	39.500
1.02.04.01.03	Mais valia pelo direito de uso da concessão de movimentação portuária	6.506	6.646
1.02.04.01.04	Obras em andamento	671	2.765
1.02.04.02	Goodwill	390.411	439.213

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2	Passivo Total	37.170.249	39.931.495
2.01	Passivo Circulante	4.572.259	4.849.911
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	266.287	313.938
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	266.287	313.938
2.01.02	Fornecedores	379.372	506.525
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	349.924	483.310
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	29.448	23.215
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.586	36.444
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	21.586	36.444
2.01.03.01.02	Obrigações Federais/Estaduais/Municipais	21.586	36.444
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.841.812	3.305.959
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.841.812	3.305.959
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	96.079	400.895
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.745.733	2.905.064
2.01.05	Outras Obrigações	1.063.202	687.045
2.01.05.02	Outros	1.063.202	687.045
2.01.05.02.05	Empréstimos com Partes Relacionadas	18.628	0
2.01.05.02.06	Arrendamentos a Pagar	257.758	267.297
2.01.05.02.09	Outros Passivos Circulantes	109.109	124.196
2.01.05.02.10	Adiantamento de clientes	677.707	295.552
2.02	Passivo Não Circulante	27.447.978	27.433.892
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14.336.019	17.715.999
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	14.336.019	17.715.999
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	8.253.088	5.533.768
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.082.931	12.182.231
2.02.02	Outras Obrigações	13.094.250	9.700.592
2.02.02.02	Outros	13.094.250	9.700.592
2.02.02.02.04	Empréstimos com Partes Relacionadas	2.511.687	0
2.02.02.02.05	Arrendamentos a Pagar	2.467.451	2.032.196
2.02.02.02.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.019.063	2.469.565
2.02.02.02.07	Instrumentos financeiros derivativos	167.082	200.880
2.02.02.02.08	Outros passivos não circulantes	6.740	7.391
2.02.02.02.09	Adiantamento de clientes	4.922.227	4.990.560
2.02.04	Provisões	17.709	17.301
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	17.709	17.301
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.925	3.669
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	12.775	12.664
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	254	239
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	755	729
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	5.150.012	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	1.380.187	4.314.737
2.03.04.01	Reserva Legal	357.758	357.758

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2026	Exercício Anterior 31/12/2025
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.022.429	1.015.100
2.03.04.11	Dividendos propostos	0	2.941.879
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	345.533	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	88.110	-57.765
2.03.07.01	Hedge Accounting	88.110	-57.765
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	408.764	463.302

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2026 à 30/06/2026	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 30/06/2026	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.574.085	3.126.524	1.455.678	3.079.434
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-753.135	-1.485.638	-625.804	-1.299.057
3.03	Resultado Bruto	820.950	1.640.886	829.874	1.780.377
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-206.491	-481.770	-136.563	-406.999
3.04.01	Despesas com Vendas	-169.793	-331.193	-135.207	-300.251
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-112.441	-206.098	-378.018	-488.466
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	96.070	97.598	483.121	484.227
3.04.04.02	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	122	1.650	1.038	2.144
3.04.04.03	Valor Justo do Ativo Biológico	95.948	95.948	482.083	482.083
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-20.327	-42.077	-106.459	-102.509
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	614.459	1.159.116	693.311	1.373.378
3.06	Resultado Financeiro	-366.566	-310.991	449.445	472.977
3.06.01	Receitas Financeiras	169.263	706.399	688.834	766.741
3.06.01.01	Receitas Financeiras	135.623	393.845	101.310	130.501
3.06.01.02	Variação Cambial Líquida	0	271.042	193.663	224.783
3.06.01.03	Instrumentos financeiros derivativos	33.640	41.512	393.861	411.457
3.06.02	Despesas Financeiras	-535.829	-1.017.390	-239.389	-293.764
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-512.163	-1.017.390	-239.389	-293.764
3.06.02.02	Variação Cambial Líquida	-23.666	0	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	247.893	848.125	1.142.756	1.846.355
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-454.652	-495.263	-391.338	-636.436
3.08.01	Corrente	-8.542	-23.998	-47.998	-145.740
3.08.02	Diferido	-446.110	-471.265	-343.340	-490.696
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-206.759	352.862	751.418	1.209.919
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-206.759	352.862	751.418	1.209.919
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2026 à 30/06/2026	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 30/06/2026	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
3.99.01.01	ON	-0,1355	0,2313	0,4926	0,7931

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2026 à 30/06/2026	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 30/06/2026	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-206.759	352.862	751.418	1.209.919
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.209	91.337	-30.404	-78.480
4.02.01	Variação Cambial sobre Investimentos	-4.567	-54.538	-46.972	-120.814
4.02.02	Atualização do hedge de fluxo de caixa	5.087	221.023	25.103	64.142
4.02.03	IR/CS diferido sobre hedge de fluxo de caixa	-1.729	-75.148	-8.535	-21.808
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-207.968	444.199	721.014	1.131.439
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-207.968	444.199	721.014	1.131.439

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2026 à 30/06/2026	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.193.612	1.617.831
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.674.186	1.446.583
6.01.01.01	Lucro líquido do período	352.862	1.209.919
6.01.01.02	Depreciação, amortização e exaustão	680.921	444.146
6.01.01.04	Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado e biológico	-215.830	71.560
6.01.01.05	Valor justo do ativo biológico	-95.948	-482.083
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	471.265	490.696
6.01.01.07	Imposto de renda e contribuição social correntes	23.998	145.740
6.01.01.09	Encargos financeiros - juros e variação cambial	575.408	-11.135
6.01.01.13	Provisão (reversão) de perdas estimadas nos estoques	127	3.142
6.01.01.14	Provisão para riscos processuais	6.782	-5.732
6.01.01.15	Ganho líquido com derivativos	-119.357	-411.457
6.01.01.16	(Reversão) / provisão para perda de créditos de ICMS	-4.392	-6.069
6.01.01.18	Provisão para perda de crédito esperada	-1.650	-2.144
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-471.058	448.307
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-280.246	565.967
6.01.02.02	Estoques	-8.070	-22.228
6.01.02.03	Impostos a recuperar	48.769	-35.488
6.01.02.04	Adiantamentos a fornecedores	-15.552	-4.887
6.01.02.05	Outros ativos circulantes e não circulantes	-10.161	-44.528
6.01.02.06	Fornecedores	-125.045	56.213
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e sociais	-47.305	-50.552
6.01.02.09	Obrigações fiscais	-14.832	12.636
6.01.02.10	Provisão para riscos processuais	-6.374	-8.060
6.01.02.11	Outros passivos circulantes e não circulantes	-12.242	-20.766
6.01.03	Outros	-9.516	-277.059
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-9.516	-277.059
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-102.864	-492.362
6.02.01	Aumento em ativos biológicos	-273.729	-274.531
6.02.02	Adições no ativo imobilizado e intangível	-303.217	-236.390
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	9.925	18.559
6.02.06	Adiantamentos nas operações de ativo biológico	464.157	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-6.294.563	-16.181
6.03.01	Empréstimos e financiamentos captados	1.500.000	14.629.370
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos - principal	-1.975.005	-11.329.640
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos - juros	-682.812	-103.772
6.03.05	Amortização de empréstimos partes relacionadas - juros	-104.409	0
6.03.06	Recebimento de operações com derivativos	269.215	247.371
6.03.07	Pagamento de contratos de arrendamentos	-261.553	-252.153
6.03.08	Pagamento de Dividendos	0	-3.207.357
6.03.09	Crédito com controladores	-5.039.999	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-252.965	-44.280
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-5.456.780	1.065.008
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 30/06/2026	Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.906.078	2.246.906

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2026 à 30/06/2026

(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	-2.941.879	0	0	-2.941.879	0	-2.941.879
5.04.06	Dividendos	0	0	-2.941.879	0	0	-2.941.879	0	-2.941.879
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	352.862	91.337	444.199	0	444.199
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	352.862	0	352.862	0	352.862
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	91.337	91.337	0	91.337
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	7.329	-7.329	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	7.329	-7.329	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.788.792	1.138.626	1.380.187	345.533	496.874	5.150.012	0	5.150.012

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526	0	10.820.526
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.788.792	0	8.492.766	0	538.968	10.820.526	0	10.820.526
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.209.919	-78.480	1.131.439	0	1.131.439
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.209.919	0	1.209.919	0	1.209.919
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-78.480	-78.480	0	-78.480
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	784.086	-7.128.253	-617	0	-6.344.784	0	-6.344.784
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	617	-617	0	0	0	0
5.06.04	Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024	0	0	274.487	0	0	274.487	0	274.487
5.06.05	Dividendos	0	0	-7.403.357	0	0	-7.403.357	0	-7.403.357
5.06.06	Constituição reserva especial de ágio	0	784.086	0	0	0	784.086	0	784.086
5.07	Saldos Finais	1.788.792	784.086	1.364.513	1.209.302	460.488	5.607.181	0	5.607.181

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2026 à 30/06/2026	Anterior 01/01/2025 à 30/06/2025
7.01	Receitas	3.382.376	3.778.105
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.230.087	3.202.947
7.01.02	Outras Receitas	108.843	507.747
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	41.796	65.267
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.650	2.144
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.021.409	-1.454.180
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-333.631	-229.819
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-692.170	-1.099.395
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	4.392	6.069
7.02.04	Outros	0	-131.035
7.02.04.01	Perda e recuperação de valores ativos	0	-131.035
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.360.967	2.323.925
7.04	Retenções	-680.921	-444.146
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-680.921	-444.146
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.680.046	1.879.779
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.802.141	923.970
7.06.02	Receitas Financeiras	1.802.141	923.970
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.482.187	2.803.749
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.482.187	2.803.749
7.08.01	Pessoal	330.472	303.207
7.08.01.01	Remuneração Direta	129.777	165.784
7.08.01.02	Benefícios	185.746	123.700
7.08.01.03	F.G.T.S.	14.949	13.723
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	675.225	821.212
7.08.02.01	Federais	620.304	748.542
7.08.02.02	Estaduais	52.191	70.346
7.08.02.03	Municipais	2.730	2.324
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.123.628	469.411
7.08.03.01	Juros	2.080.126	428.717
7.08.03.02	Aluguéis	29.090	23.536
7.08.03.03	Outras	14.412	17.158
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	352.862	1.209.919
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	352.862	1.209.919

Comentário do Desempenho

		Controladora			Consolidado
ATIVO	Notas	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	4.884.941	10.568.174	5.906.078	11.362.858
Contas a receber de clientes	6	606.304	649.260	673.970	478.281
Estoques	9	715.577	699.478	875.946	808.137
Tributos a recuperar	10	175.344	160.345	184.445	169.027
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	37.503	58.474
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	327.312	414.016	327.312	414.016
Adiantamentos a fornecedores	8	13.065	13.410	19.447	17.296
Outros ativos circulantes		39.373	35.847	49.250	37.784
Total do ativo circulante		6.761.916	12.540.530	8.073.951	13.345.873
Não Circulante					
Tributos a recuperar	10	15.148	15.403	15.148	15.403
Adiantamentos a fornecedores	8	747.423	706.709	747.423	706.710
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	162.984	95.406	162.984	95.406
Empréstimos para partes relacionadas	7.1	4.298.973	7.482.833	3.765.570	6.979.082
Créditos com partes relacionadas	7.1	5.039.999	-	5.039.999	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	-	-	15.530	12.445
Outros ativos não circulantes		52	1.501	219	1.714
		10.264.579	8.301.852	9.746.873	7.810.760
Ativos biológicos	11	10.147.769	9.942.732	10.147.769	9.942.732
Investimentos	12.2	1.530.894	1.047.823	-	-
Imobilizado	13	5.687.081	5.644.290	5.995.886	5.959.189
Intangível	14	423.747	475.179	434.004	488.124
Direitos de uso	15.1	2.366.422	1.970.613	2.771.766	2.384.817
		20.155.913	19.080.637	19.349.425	18.774.862
Total do ativo não circulante		30.420.492	27.382.489	29.096.298	26.585.622
Total do ativo		37.182.408	39.923.019	37.170.249	39.931.495

Comentário do Desempenho

PASSIVO	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Circulante					
Fornecedores	16	391.765	476.324	379.372	506.525
Empréstimos e financiamentos	18	2.846.184	3.290.461	2.841.812	3.305.959
Arrendamentos a pagar	15.2	205.557	201.419	257.758	267.297
Empréstimos com partes relacionadas	7.4 e 7.6	208.859	220.887	18.628	-
Obrigações trabalhistas e sociais		255.619	300.603	266.287	313.938
Obrigações fiscais		16.673	29.934	21.586	36.444
Adiantamentos de clientes	17	677.707	295.552	677.707	295.552
Outros passivos circulantes		15.148	51.310	109.109	124.196
Total do passivo circulante		4.617.512	4.866.490	4.572.259	4.849.911
Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	14.286.188	14.984.844	14.336.019	17.715.999
Empréstimos com partes relacionadas	7.4 e 7.6	2.588.300	2.751.200	2.511.687	-
Arrendamentos a pagar	15.2	2.407.590	1.987.110	2.467.451	2.032.196
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	3.019.063	2.469.565	3.019.063	2.469.565
Provisão para riscos processuais	20	17.694	17.287	17.709	17.301
Instrumentos financeiros derivativos	4.1	167.082	200.880	167.082	200.880
Adiantamentos de clientes	17	4.922.227	4.990.560	4.922.227	4.990.560
Outros passivos não circulantes		6.740	7.391	6.740	7.391
Total do passivo não circulante		27.414.884	27.408.837	27.447.978	27.433.892
Total do passivo		32.032.396	32.275.327	32.020.237	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		1.380.187	4.314.737	1.380.187	4.314.737
Ajustes de avaliação patrimonial		496.874	405.537	496.874	405.537
Lucros acumulados		345.533	-	345.533	-
Total do patrimônio líquido		5.150.012	7.647.692	5.150.012	7.647.692
Total do passivo e patrimônio líquido		37.182.408	39.923.019	37.170.249	39.931.495

Comentário do Desempenho

		Controladora			
	Notas	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Receita líquida	22	1.315.964	1.333.103	2.344.540	2.748.541
Custo dos produtos vendidos	24	(721.171)	(646.970)	(1.496.050)	(1.296.629)
Lucro bruto		594.793	686.133	848.490	1.451.912
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(94.586)	(361.451)	(169.081)	(465.458)
Com vendas e logística	24	(75.137)	(75.499)	(157.375)	(157.459)
Valor justo do ativo biológico	11	95.948	482.083	95.948	482.083
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	111.621	49.847	567.401	150.811
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	140	641	45	1.476
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(20.757)	(106.768)	(43.437)	(102.570)
Resultado operacional antes do resultado financeiro		612.022	674.986	1.141.991	1.360.795
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		125.563	95.953	377.234	122.015
Despesas financeiras		(504.764)	(231.184)	(1.005.499)	(283.155)
Instrumentos financeiros derivativos		33.640	393.861	41.512	411.457
Variação cambial, líquida		(25.011)	189.949	271.974	220.206
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		241.450	1.123.565	827.212	1.831.318
Imposto de renda e contribuição social	19.1				
Corrente		-	(40.918)	-	(130.963)
Diferido		(448.209)	(331.229)	(474.350)	(490.436)
Lucro (prejuízo) líquido do período		(206.759)	751.418	352.862	1.209.919

Comentário do Desempenho

		Consolidado			
	Notas	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Receita líquida	22	1.574.085	1.455.678	3.126.524	3.079.434
Custo dos produtos vendidos	24	(753.135)	(625.804)	(1.485.638)	(1.299.057)
Lucro bruto		820.950	829.874	1.640.886	1.780.377
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(112.441)	(378.018)	(206.098)	(488.466)
Com vendas e logística	24	(169.793)	(135.207)	(331.193)	(300.251)
Valor justo do ativo biológico	11	95.948	482.083	95.948	482.083
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	122	1.038	1.650	2.144
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(20.327)	(106.459)	(42.077)	(102.509)
Resultado operacional antes do resultado financeiro		614.459	693.311	1.159.116	1.373.378
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		135.623	101.310	393.845	130.501
Despesas financeiras		(512.163)	(239.389)	(1.017.390)	(293.764)
Instrumentos financeiros derivativos		33.640	393.861	41.512	411.457
Variação cambial, líquida		(23.666)	193.663	271.042	224.783
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		247.893	1.142.756	848.125	1.846.355
Imposto de renda e contribuição social	19.1				
Corrente		(8.542)	(47.998)	(23.998)	(145.740)
Diferido		(446.110)	(343.340)	(471.265)	(490.696)
Lucro (prejuízo) líquido do período		(206.759)	751.418	352.862	1.209.919
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	21.3	(0,1355)	0,4926	0,2313	0,7931

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Comentário do Desempenho

	Controladora e Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Lucro (prejuízo) líquido do período	(206.759)	751.418	352.862	1.209.919
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:				
Ajuste acumulado de conversão - nota 12.2	(4.567)	(46.972)	(54.538)	(120.814)
Atualização do hedge de fluxo de caixa - nota 4.4.4	5.087	25.103	221.023	64.142
IR/CS diferido sobre hedge de fluxo de caixa - nota 4.4.4	(1.729)	(8.535)	(75.148)	(21.808)
Outros resultados abrangentes do período, líquidos de imposto de renda e contribuição social	(1.209)	(30.404)	91.337	(78.480)
Total do resultado abrangente do período	(207.968)	721.014	444.199	1.131.439

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		
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.209.919	1.209.919
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	-	42.334	(120.814)	-	(78.480)
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	-	42.334	(120.814)	1.209.919	1.131.439
Constituição de reservas	-	-	-	617	-	-	-	-	-	-	(617)	-
Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024	-	-	-	-	-	-	274.487	-	-	-	-	274.487
Dividendos	-	-	-	-	(1.039.340)	(238.037)	(6.125.980)	-	-	-	-	(7.403.357)
Constituição de reserva especial de ágio na incorporação reversa	-	784.086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	784.086
Saldo em 30 de junho de 2025	1.788.792	784.086	357.758	1.006.755	-	-	-	-	12.288	448.200	1.209.302	5.607.181
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352.862	352.862
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	-	145.875	(54.538)	-	91.337
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	-	145.875	(54.538)	352.862	444.199
Constituição de reservas - nota 21.1	-	-	-	7.329	-	-	-	-	-	-	(7.329)	-
Dividendos - nota 21.2	-	-	-	-	-	-	-	(2.941.879)	-	-	-	(2.941.879)
Saldo em 30 de junho de 2026	1.788.792	1.138.626	357.758	1.022.429	-	-	-	-	88.110	408.764	345.533	5.150.012

Comentário do Desempenho

Notas	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Lucro líquido do período	352.862	1.209.919	352.862	1.209.919
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	650.610	408.785	680.921
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico		(215.841)	71.560	(215.830)
Valor justo do ativo biológico	11	(95.948)	(482.083)	(95.948)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	474.350	490.436	471.265
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	-	130.963	23.998
Encargos financeiros – juros e variação cambial		519.151	(126.643)	575.408
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	(567.401)	(150.811)	-
Ganhos com derivativos		(119.357)	(411.457)	(119.357)
Provisão (reversão) para riscos processuais	20	6.778	(5.737)	6.782
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	(4.392)	(6.069)	(4.392)
Reversão de perdas estimadas no estoque	9	127	3.142	127
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(45)	(1.476)	(1.650)
		1.000.894	1.130.529	1.674.186
Diminuição / (aumento) em ativos				
Contas a receber de clientes		(29.460)	684.433	(280.246)
Estoques		63.312	35.128	(8.070)
Tributos a recuperar		46.142	(13.105)	48.769
Adiantamentos a fornecedores		(13.055)	659	(15.552)
Outros ativos circulantes e não circulantes		8.680	(35.607)	(10.161)
		75.619	671.508	(265.260)
Aumento / (diminuição) em passivos				
Fornecedores		(84.559)	37.913	(125.045)
Obrigações trabalhistas e sociais		(44.984)	(49.237)	(47.305)
Obrigações fiscais		(13.261)	1.430	(14.832)
Pagamentos para riscos processuais	20	(6.371)	(8.056)	(6.374)
Outros passivos circulantes e não circulantes		(36.809)	(4.401)	(12.242)
		(185.984)	(22.351)	(205.798)
Caixa gerado pelas atividades operacionais		890.529	1.779.686	1.203.128
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	(247.563)	(9.516)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		890.529	1.532.123	1.193.612
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:				
Aumento em ativos biológicos	11 e 28	(273.729)	(274.531)	(273.729)
Adições no ativo imobilizado e intangível	13, 14 e 28	(302.568)	(235.925)	(303.217)
Adiantamentos nas operações de ativo biológico		464.157	-	464.157
Caixa recebido na alienação de ativos imobilizado e bens inservíveis	25	9.925	18.559	9.925
Mútuo concedido a partes relacionadas		-	(45.000)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos		(102.215)	(536.897)	(102.864)
Empréstimos e financiamentos captados	18.5	1.500.000	14.629.370	1.500.000
Amortização de empréstimos e financiamentos – principal	18.5	(1.975.005)	(11.329.640)	(1.975.005)
Amortização de empréstimos e financiamentos – juros	18.5	(679.643)	(103.772)	(682.812)
Recebimento de operações com derivativos		269.215	247.371	269.215
Amortização de empréstimos com partes relacionadas – principal	7.4	(2.592)	-	-
Amortização de empréstimos com partes relacionadas – juros	7.4 e 7.6	(113.761)	(7.068)	(104.409)
Pagamento de contratos de arrendamentos	15.2	(257.841)	(198.973)	(261.553)
Crédito com controladores	7.1	(5.039.999)	-	(5.039.999)
Pagamento de Dividendos		-	(3.207.357)	-
Caixa líquido (aplicado) gerado (nas) pelas atividades de financiamentos		(6.299.626)	29.931	(6.294.563)
Variação cambial no caixa		(171.921)	-	(252.965)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		(5.683.233)	1.025.157	(5.456.780)
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		4.884.941	1.958.495	5.906.078
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		(5.683.233)	1.025.157	(5.456.780)

Comentário do Desempenho

Notas	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Receitas:				
Receita de contrato com cliente	22	2.444.204	2.867.742	3.230.087
Transferências relativas à construção de ativos próprios		41.796	65.267	41.796
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	45	1.476	1.650
Valor justo do ativo biológico	11	95.948	482.083	95.948
Outras receitas operacionais		11.034	24.666	12.895
		2.593.027	3.441.234	3.382.376
Insumos adquiridos de terceiros:				
Matéria-prima e consumíveis	24	(296.085)	(228.950)	(333.631)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(585.871)	(994.548)	(692.170)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	4.392	6.069	4.392
Perda e recuperação de valores ativos		-	(131.035)	-
		(877.564)	(1.348.464)	(1.021.409)
Valor adicionado bruto				
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	(650.610)	(408.785)	(680.921)
		1.064.853	1.683.985	1.680.046
Valor adicionado recebido em transferência:				
Equivalência patrimonial	12	567.401	150.811	-
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		1.699.028	898.676	1.802.141
Valor adicionado total a distribuir		3.331.282	2.733.472	3.482.187
Distribuição do valor adicionado:				
Pessoal:				
Remuneração direta		126.938	152.652	129.777
Benefícios		172.720	121.111	185.746
FGTS		14.949	13.723	14.949
		314.607	287.486	330.472
Impostos, taxas e contribuições:				
Federais		590.118	724.320	620.304
Estaduais		50.624	66.383	52.191
Municipais		-	-	2.730
		640.742	790.703	675.225
Remuneração de capitais de terceiros:				
Juros e variação cambial		1.994.827	418.080	2.080.126
Aluguéis		27.816	22.273	29.090
Outras		428	5.011	14.412
		2.023.071	445.364	2.123.628
Remuneração de capitais próprios:				
Lucro retido do período	21.3	352.862	1.209.919	352.862
Valor adicionado total distribuído		3.331.282	2.733.472	3.482.187

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 14 de agosto de 2026.

1.1. Tensões geopolíticas no Oriente Médio

A intensificação das tensões geopolíticas no Oriente Médio no trimestre não teve impacto relevante nas demonstrações financeiras da Companhia. A Administração continua monitorando os desdobramentos desse cenário e os potenciais impactos sobre as operações e a estrutura de custos da Companhia.

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.

Notas Explicativas

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.

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 11 – ativos biológicos;

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

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

Notas Explicativas

(i) Transações em moeda estrangeira

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

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

(ii) Operações no exterior

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

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

3. Consolidação

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

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

		Participação acionária	
Subsidiárias diretas	País	30/06/2026	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 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****4.1. Instrumentos financeiros por categoria**

	Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025
Custo Amortizado:		
Caixa e equivalentes de caixa	5.906.078	11.362.858
Contas a receber de clientes	673.970	478.281
Empréstimos para partes relacionadas	3.765.570	6.979.082
Créditos com Partes Relacionadas	5.039.999	-
Outros ativos ⁽¹⁾	27.715	22.246
Custo amortizado - Ativos	15.413.332	18.842.467
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:		
Instrumentos financeiros derivativos	133.500	87.523
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	356.796	421.899
Ativo	15.903.628	19.351.889
Custo Amortizado:		
Empréstimos e financiamentos	17.177.831	21.021.958
Empréstimos com partes relacionadas	2.530.315	-
Fornecedores	379.372	506.525
Arrendamentos a pagar	2.725.209	2.299.493
Outros passivos ⁽¹⁾	106.287	86.543
Custo amortizado - Passivos	22.919.014	23.914.519
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	167.082	200.880
Passivo	23.086.096	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 30 de junho 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	30/06/2026	Efeitos possíveis e provável no resultado		
				Cenário possível -25%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 25%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	14,15%	4.873.136	511.679	682.239	852.799
Outros ativos não circulantes	TR	2,03%	223	3	5	6
Empréstimos e financiamentos	IPCA	4,64%	(2.559.877)	(101.883)	(135.673)	(169.720)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	3,68%	(1.743.494)	(53.351)	(71.135)	(88.918)
Empréstimos e financiamentos	CDI	14,15%	(2.625.536)	(275.681)	(367.575)	(459.469)
Arrendamentos a pagar	IPCA	4,64%	(2.725.209)	(108.463)	(144.436)	(180.681)
Exposição líquida			(4.780.757)	(27.696)	(36.575)	(45.983)

(*) 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 para os riscos: CDI – 14,00% / TR – 2,05% / IPCA – 5,30% / SOFR – 4,08%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

O montante de R\$ 1.032.907 de caixa e equivalentes de caixa, expostos em moedas estrangeiras, R\$ 10.325.412 dos empréstimos e financiamentos e R\$ 3.765.570 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:

30/06/2026 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	5,18	1.019.089	196.735	(102.302)	3.935	102.302
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	5,91	7.638	1.292	(788)	220	788
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,76	6.180	8.132	(651)	81	651
Contas a receber de clientes	USD	5,18	485.802	93.784	(48.768)	1.876	48.768
Contas a receber de clientes	EUR	5,91	1.811	306	(187)	52	187
Empréstimos para partes relacionadas	USD	5,18	3.765.570	726.944	(378.011)	14.539	378.011
Fornecedores	USD	5,18	(10.138)	(1.957)	1.018	(39)	(1.018)
Fornecedores	EUR	5,91	(19.105)	(3.233)	1.972	(550)	(1.972)
Fornecedores	GBP	6,86	(205)	(30)	21	(3)	(21)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,18	(10.998.821)	(2.123.325)	1.104.129	(42.467)	(1.104.129)
Empréstimos com partes relacionadas	USD	5,18	(2.530.315)	(488.478)	254.009	(9.770)	(254.009)
Exposição líquida			(8.272.494)		830.442	(32.126)	(830.442)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações para os riscos: USD – 5,20 / EUR – 6,08 / CNY – 0,77 / GBP – 6,97. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

De 30 de junho 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	
	30/06/2026	31/12/2025
Caixa e equivalentes de caixa	5.906.043	11.362.759
Contas a receber de clientes	673.970	478.281
Instrumentos financeiros derivativos	490.296	509.422
Total	7.070.309	12.350.462

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

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

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

c. Risco de liquidez

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

Notas Explicativas

	Consolidado				
	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Saldo em 30 de junho de 2026					
Empréstimos e Financiamentos	3.928.844	8.047.876	2.548.896	11.764.401	26.290.017
Arrendamentos a pagar	533.971	483.717	435.718	3.856.271	5.309.677
Fornecedores	379.372	-	-	-	379.372
Outros passivos	109.109	6.740	-	-	115.849
Total	4.951.296	8.538.333	2.984.614	15.620.672	32.094.915

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	
		30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Hedge de dívida - taxas de juros:					
Ativos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$) (i)	R\$	2.500.000	3.000.000	2.648.404	3.446.364
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$) (ii)	R\$	2.599.100	1.848.660	2.744.948	1.943.846
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$) (iii)	R\$	1.000.000	1.000.000	1.035.840	1.058.533
		6.099.100	5.848.660	6.429.192	6.448.743
Passivos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	(465.423)	(553.643)	(2.433.187)	(3.148.248)
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	(497.573)	(333.824)	(2.683.255)	(1.916.170)
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	(188.455)	(188.455)	(989.536)	(1.075.783)
		(1.151.451)	(1.075.922)	(6.105.978)	(6.140.201)
				323.214	308.542
Ativo circulante				327.312	414.016
Ativo não circulante				162.984	95.406
Passivo não circulante				(167.082)	(200.880)
				323.214	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\$").

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

	Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025
2026	180.642	414.016
2027	288.223	253.550
2028	129.958	(195.602)
2029	132.953	72.587
2030 - 2040	(408.562)	(236.009)
	323.214	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	30/06/2026				Efeitos possíveis e provável dos instrumentos derivativos		
	Notional	Taxa de câmbio	Valor justo	Montante moeda estrangeira	Cenário possível	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível
Hedge de Dívida - taxas de juros							
Posição Ativa:	R\$				-25%		+25%
Swap IPCA para Fixed (US\$)	2.500.000	-	2.648.404	-	105.406	140.365	175.589
Swap CDI para Fixed (US\$)	2.599.100	-	2.744.948	-	288.220	384.293	480.366
Swap PRE para Fixed (US\$) ⁽²⁾	1.000.000	-	1.035.840	-	-	-	-
Posição Passiva:	USD				-10%		+10%
Swap IPCA para Fixed (US\$)	(465.423)	5,20	(2.433.187)	(467.921)	243.319	-	(243.319)
Swap CDI para Fixed (US\$)	(497.573)	5,20	(2.683.255)	(516.011)	268.326	-	(268.326)
Swap PRE para Fixed (US\$)	(188.455)	5,20	(989.536)	(190.295)	98.953	-	(98.953)
Resultado do swap			323.214		1.004.224	524.658	45.357

(1). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações para os riscos: USD – 5,20/ IPCA – 5,30%/ CDI – 14,00%.
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 moedas e juros 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 de Swap	IPCA	PRE	CDI
Data de início contrato	A partir de 26/09/2025	A partir de 26/09/2025	A partir de 27/06/2025
Data de vencimento	17/09/2035 - 17/09/2040	15/09/2032	27/06/2028 - 10/06/2030
Montante designado em USD	465.423	188.455	497.573
Paridade média USD x BRL	5,3714	5,3063	5,2235
Data início do <i>hedge</i>	set/2025	set/2025	abril/26

d. Efetividade da relação de *hedge*

A Companhia avalia a efetividade da sua estratégia de *hedge* comparando as alterações do valor justo do instrumento de *hedge* com as alterações do valor justo do objeto protegido, em relação ao risco coberto. Caso a relação de *hedge* não se demonstre efetiva, dentro dos limites estabelecidos em relação à proteção desejada, a parcela inefetiva dos efeitos de variação cambial sobre os empréstimos e financiamentos é reclassificada para a demonstração do resultado sob a rubrica de "Resultado financeiro líquido". No período findo em 30 de junho de 2026, os testes de eficácia demonstraram a efetividade do *hedge* implementado.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****e. Contabilização**

A movimentação do *Hedge accounting* para o período de seis meses, findo em 30 de junho de 2026, é a seguinte:

	Efeito no Patrimônio Líquido (Hedge accounting)		
	31/12/2025	Movimento líquido do período	30/06/2026
Tipo do derivativo			
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	(77.577)	168.954	91.377
Swap CDI para <i>Fixed</i> (US\$)	-	17.330	17.330
Swap PRE para <i>Fixed</i> (US\$)	(9.946)	34.739	24.793
	(87.523)	221.023	133.500
IR/CS diferido	29.758	(75.148)	(45.390)
Atualização líquida do hedge do fluxo de caixa	(57.765)	145.875	88.110

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Disponibilidades	30	91	35	99
Bancos – depósitos à vista (i)	16.603	2.689.115	1.035.021	3.478.591
Bancos – aplicações financeiras (i)(ii)(iii)	4.868.308	7.878.968	4.871.022	7.884.168
	4.884.941	10.568.174	5.906.078	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\$ 335.136 (R\$ 901.003 em 31 de dezembro de 2025) refere-se a transações com partes relacionadas (nota explicativa nº 7.1).

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

5.2. Classificação de risco

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
AAA	-	-	1.899	2.075
A+	81.394	2.674.780	1.089.275	3.426.354
A	74	1.805	6.314	33.736
A-	-	-	2.423	1.678
BB+	2.990.441	6.488.241	2.993.096	6.495.659
BB	921.613	502.254	921.633	502.254
BB-	253.754	-	253.768	-
B-	637.635	901.003	637.635	901.003
	4.884.911	10.568.083	5.906.043	11.362.759

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

6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Clientes:				
Mercado nacional	184.019	108.362	186.998	112.242
Mercado externo	24.593	24.182	487.613	368.467
Partes relacionadas - nota 7.1	397.977	517.046	-	-
	606.589	649.590	674.611	480.709
Perdas de crédito esperadas	(285)	(330)	(641)	(2.428)
	606.304	649.260	673.970	478.281
Saldos por vencimento:				
A vencer	604.367	635.682	629.484	455.073
Vencido entre 1 e 30 dias	1.937	10.654	40.289	15.051
Vencido entre 31 e 60 dias	-	2.924	4.173	3.603
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	17	17
Acima de 90 dias	-	-	7	4.537
	606.304	649.260	673.970	478.281

Em 30 de junho de 2026, a Companhia realizou cessões de créditos de determinados clientes a instituições financeiras, no montante de R\$ 648.297 (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.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	(330)	(2.428)
Constituições	(232)	(458)
Reversões	277	2.108
Variação cambial	-	137
Saldo em 30 de junho de 2026	(285)	(641)

7. Partes relacionadas

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

7.1. Saldos patrimoniais

		Controladora		Consolidado	
	Modalidade	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Saldo com Controladores:					
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	3.765.570	6.979.082	3.765.570	6.979.082
J&F S.A.	Créditos com controladores (v)	5.039.999	-	5.039.999	-
J&F Luxembourg Finance S.à.r.l.	PPE (vii)	(2.530.315)	-	(2.530.315)	-
		6.275.254	6.979.082	6.275.254	6.979.082
Saldo com Controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	296.595	336.450	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	101.382	180.596	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(266.844)	(2.972.087)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	1.086	5.803	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Mútuo (ii)	533.403	503.751	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(45.920)	(39.277)	-	-
		619.702	(1.984.764)	-	-
Saldo com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(1.176)	(1.867)	(1.176)	(1.867)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(122)	(1.357)	(122)	(1.403)
Banco Original	Cessão de crédito (vi)	-	(14.210)	-	(45.911)
Banco Original	Caixa e equivalentes de caixa (viii)	335.136	901.003	335.136	901.003
		333.838	883.569	333.838	851.822
		7.228.794	5.877.887	6.609.092	7.830.904
Ativo:					
Caixa e equivalentes de caixa - nota 5		335.136	901.003	335.136	901.003
Contas a receber de clientes - nota 6.1		397.977	517.046	-	-
Adiantamento a fornecedores - nota 8		1.086	5.803	-	-
Empréstimos para partes relacionadas - nota 7.3 e 7.5		4.298.973	7.482.833	3.765.570	6.979.082
Créditos com partes relacionadas		5.039.999	-	5.039.999	-
Passivo:					
Fornecedores - nota 16		(47.218)	(56.711)	(1.298)	(49.181)
Empréstimos com partes relacionadas - nota 7.4 e 7.6		(2.797.159)	(2.972.087)	(2.530.315)	-
		7.228.794	5.877.887	6.609.092	7.830.904

Notas Explicativas

7.2. Transações no período

		01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Modalidade					
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	764.410	794.681	1.110.731	1.601.795
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	204.243	210.183	372.234	426.475
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(23.576)	(3.562)	(82.676)	(7.242)
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(17.506)	(11.805)	(27.234)	(23.184)
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(16.987)	(19.202)	(41.360)	(36.123)
		910.584	970.295	1.331.695	1.961.721
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(519)	(857)	(1.079)	(1.740)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(5)	(187)	(151)	(275)
J&F S.A.	Receitas financeiras (v)	63.421	61.444	143.449	61.444
J&F S.A.	Gás natural	(19.671)	-	(19.671)	-
J&F Luxembourg Finance S.à.r.l.	PPE (vii)	(130.765)	-	(130.765)	-
Banco Original	Receitas financeiras (viii)	41.149	-	52.481	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(111)	(4.154)	(378)	(4.154)
		(46.501)	56.246	43.886	55.275
Total da Controladora		864.083	1.026.541	1.375.581	2.016.996
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(519)	(857)	(1.079)	(1.740)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(5)	(187)	(151)	(275)
J&F S.A.	Receitas financeiras (v)	63.421	61.444	143.449	61.444
J&F S.A.	Gás natural	(19.671)	-	(19.671)	-
J&F Luxembourg Finance S.à.r.l.	PPE (vii)	(130.765)	-	(130.765)	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(3.125)	(8.578)	(6.094)	(8.578)
Banco Original	Receitas financeiras (viii)	41.149	-	52.481	-
		(49.515)	51.822	38.170	50.851
Total do Consolidado		(49.515)	51.822	38.170	50.851

- (i) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, cujo vencimento, previsto para junho de 2026, foi prorrogado para dezembro 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 18.2 (vi). Ambas as operações, são remuneradas à taxa de mercado, acrescida de variação cambial. Em maio de 2026, a maior parcela do saldo foi transferida para a J&F Luxembourg Finance S.à r.l. conforme item (vii) abaixo. 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.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas**

- (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 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 desreconhecidos do saldo de contas a receber de clientes visto que houve a transferência, à contraparte, de todos os riscos e benefícios associados aos ativos. A operação foi efetuada em condições de mercado, com incidência de juros.
- (vii) Em decorrência da oferta de troca descrita na Nota 18.1(vi) - Composição dos empréstimos e financiamentos, a J&F Luxembourg Finance S.à r.l. assumiu, mediante a emissão de novos Senior Notes, as obrigações correspondentes a aproximadamente 97% das Senior Notes originalmente emitidas pela Eldorado Intl. Finance GmbH. Como consequência, o saldo de R\$ 2.503.959 (equivalentes a US\$ 485,2 milhões) originalmente devido a Eldorado Intl. Finance GmbH, foi transferido para a J&F Luxembourg Finance S.à r.l.. A transferência entre as contrapartes não produziu efeito caixa para a Companhia e, isoladamente, não alterou seu endividamento líquido.
- (viii) Receita financeira decorrente dos rendimentos das aplicações financeiras com liquidez diária, mantidas em Certificados de Depósito Bancário (CDBs) e remuneradas com base na variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	503.751
Juros incorridos	29.652
Saldo em 30 de junho de 2026	533.403

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	2.972.087
Transferência - nota 7.2 ⁽ⁱ⁾	(2.503.959)
Juros incorridos	82.648
Liquidação do principal	(2.592)
Liquidação de juros	(9.352)
Variação cambial	(271.988)
Saldo em 30 de junho de 2026	266.844
Circulante	190.231
Não Circulante	76.613
	266.844

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	143.449
Compensação com dividendos a pagar – nota 21.2	(2.941.878)
Variação Cambial	(415.083)
Saldo em 30 de junho de 2026	3.765.570

Notas Explicativas

7.6. Movimentação de empréstimos com partes relacionadas – J&F Luxembourg Finance S.à.r.l.

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	-
Transferência - nota 7.2 ⁽ⁱ⁾	2.503.959
Juros incorridos	37.573
Liquidação de juros	(104.409)
Variação cambial	93.192
Saldo em 30 de junho de 2026	2.530.315
Circulante	18.628
Não Circulante	2.511.687
	2.530.315

7.7. 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:

	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Controladora				
Benefícios (i)	9.940	10.359	18.602	19.353
Previdência privada	126	130	261	260
	10.066	10.489	18.863	19.613
Consolidado				
Benefícios (i)	11.585	12.314	21.883	23.396
Previdência privada	146	151	301	321
	11.731	12.465	22.184	23.717

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

8. Adiantamentos a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Adiantamentos a parceiros (i)	747.423	706.710	747.423	706.710
Adiantamentos serviços e materiais diversos	11.979	7.606	19.447	17.296
Adiantamentos a partes relacionadas - nota 7.1	1.086	5.803	-	-
	760.488	720.119	766.870	724.006
Ativo circulante	13.065	13.410	19.447	17.296
Ativo não circulante	747.423	706.709	747.423	706.710
	760.488	720.119	766.870	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.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

9. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Almoxarifados (i)	270.365	263.433	270.950	263.929
Celulose	113.166	102.491	272.949	210.653
Madeira para produção	184.756	172.226	184.756	172.226
Insumos industriais e florestais (i)	147.290	161.328	147.291	161.329
	715.577	699.478	875.946	808.137

(i) Saldos líquidos de perdas estimadas de R\$ 324 (R\$ 197 em 31 de dezembro de 2025) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.

10. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
ICMS a recuperar	966.303	970.695	966.303	970.695
Perdas de créditos de ICMS (i)	(966.303)	(970.695)	(966.303)	(970.695)
PIS e COFINS	16.609	14.352	16.912	14.534
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	16.284	15.138	16.284	15.138
Antecipações/retenções de IRPJ / CSLL / IRRF	155.035	143.856	155.668	145.031
Outros	2.564	2.402	10.729	9.727
	190.492	175.748	199.593	184.430
Circulante	175.344	160.345	184.445	169.027
Não Circulante	15.148	15.403	15.148	15.403
	190.492	175.748	199.593	184.430

(i) O montante de créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia no período de seis meses findo em 30 de junho de 2026 (nota explicativa nº 25 – Outras despesas (receitas) operacionais), foi de R\$ 4.392 (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 seis meses, findo em 30 de junho de 2026, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	9.942.732
Custo aplicado na formação das florestas	532.794
Exaustão das florestas formadas:	(418.800)
Exaustão dos custos	(195.630)
Exaustão do ajuste a valor justo	(223.170)
Outras baixas	(4.905)
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	95.948
Saldo em 30 de junho de 2026	10.147.769

Para mensuração de seus ativos biológicos a valor justo, a Companhia utilizou o método do Fluxo de Caixa Descontado (*DCF – Discounted Cash Flow*), com o objetivo de estimar o valor presente dos fluxos de caixa esperados desses ativos.

As informações (*inputs*) utilizadas na *DCF* estão classificadas no nível 3 da hierarquia de valor justo e incluem:

- (i) O volume de produção de madeira ponderado a partir das restrições operacionais, da demanda anual do mercado e da produtividade florestal medida pelo Incremento Médio Anual (IMA), expresso em metros cúbicos por hectare/ano;
- (ii) Os preços de madeira em pé (*Eucalyptus*), designados em R\$/metro cúbico, os quais correspondem a uma média ponderada entre: (a) os preços observados nas negociações de madeira realizadas pela própria Companhia, e, (b) os preços praticados em transações comerciais de madeira no mercado do Mato Grosso do Sul, determinados por especialista de mercado, e que considera uma conjunção de fatores externos como a demanda da região, eventos climáticos e preços praticados em mercado ativo;
- (iii) Os gastos relevantes de arrendamento, cultivo e demais gastos de manutenção, tais como a adubação, controle de plantas daninhas, combate a formigas e outras pragas, manutenção de estradas e aceiros, e outros serviços necessários à manutenção das florestas plantadas;
- (iv) A taxa de desconto aplicado ao fluxo de caixa, correspondente ao custo médio ponderado de capital da Companhia;
- (v) o benefício fiscal calculado com base na metodologia do *Tax Amortization Benefit (TAB)*.

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

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, tais 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.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

A Companhia reavalia o valor do seu ativo biológico semestralmente ou quando existir indícios de mudanças significativas nas principais premissas. As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos, em 30 de junho de 2026, foram as seguintes:

Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	272.396
Incremento médio anual (IMA) – m ³ / hectare ⁽ⁱ⁾	39,03
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	6,40
Preço médio ponderado da madeira em pé – R\$/m ³	216,00

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

	30/06/2026
Preço	1.938
Crescimento, WACC, IMA e outros*.	94.010
	95.948

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

Em 30 de junho de 2026, a área produtiva total da Companhia é de 321.246 hectares, dos quais 272.396 hectares representam a área plantada para efeito do ativo biológico. Este montante representa um incremento em relação à posição de 31 de dezembro de 2025.

Adicionalmente, durante o exercício de 2025 e no período de seis meses findo em 30 de junho 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 dessas operações ocorrerá de acordo com os respectivos cronogramas contratuais, sujeitos à atualização monetária, no período de 2026 a 2030. Os correspondentes saldos são classificados entre os passivos circulante e não circulante de acordo com os prazos contratuais de realização.

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%	1.904.693	111	1.390.462	2.252.110
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	786.331	159.259	130.724	45.561
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	11.588	954	3.202	33.382

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)	-	-	-	(140)	(140)
Valor justo do mútuo intercompanhia (ii)	-	(29.652)	-	-	(29.652)
Lucro (Prejuízo) líquido do período (iii)	666.041	(4.484)	(259)	-	661.298
Lucros não realizados nos estoques (iii)	(93.897)	-	-	-	(93.897)
Ajuste acumulado de conversão	(54.538)	-	-	-	(54.538)
Saldo em 30 de junho de 2026	1.390.462	130.724	3.202	6.506	1.530.894

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

(ii) O montante é relativo à variação entre o valor nominal e o valor presente do contrato de mútuo, calculado na data do reconhecimento inicial e ajustado para 30 de junho de 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	283.919	1	19.550	315	-	-	71	303.856
Baixas	-	(20)	(170)	(5.126)	-	-	-	(5.316)
Transferências	(495.658)	5.236	28.181	170.111	280.577	-	6.742	(4.811)
Depreciação	-	(5.914)	(22.578)	(170.059)	(40.897)	(8.128)	(3.362)	(250.938)
Saldo em 30 de junho de 2026	561.602	32.003	115.692	2.999.937	1.562.153	279.485	136.209	5.687.081
Custo	561.602	110.705	368.809	5.502.064	2.296.905	296.071	173.314	9.309.470
Depreciação acumulada	-	(78.702)	(253.117)	(2.502.127)	(734.752)	(16.586)	(37.105)	(3.622.389)
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	284.086	63	19.550	315	-	-	71	304.085
Baixas	-	(30)	(171)	(5.126)	-	-	-	(5.327)
Transferências	(495.661)	5.236	28.181	170.111	283.091	-	6.745	(2.297)
Variação cambial	-	(7)	-	-	-	-	(32)	(39)
Depreciação	-	(6.675)	(22.727)	(171.521)	(47.065)	(8.128)	(3.609)	(259.725)
Saldo em 30 de junho de 2026	561.812	36.949	116.926	3.052.895	1.807.999	279.485	139.820	5.995.886
Custo	561.812	119.746	372.814	5.563.049	2.576.951	296.071	178.091	9.668.534
Depreciação acumulada	-	(82.797)	(255.888)	(2.510.154)	(768.952)	(16.586)	(38.271)	(3.672.648)

⁽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 e obras de infraestrutura, "Parada Geral", "Central de Processamento Biomassa" e "Aquisição de tratores florestais" e "Substituição do datacenter".

13.3. Perda por redução ao valor recuperável

No período findo em 30 de junho 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	-	-	-	420	-	-	-	420
Transferências ⁽ⁱⁱ⁾	4.811	-	4.811	(2.514)	-	4.811	-	2.297
Amortizações	(7.441)	(48.802)	(56.243)	-	(140)	(7.895)	(48.802)	(56.837)
Saldo em 30 de junho de 2026	33.336	390.411	423.747	671	6.506	36.416	390.411	434.004
Custo	109.971	488.015	597.986	671	17.002	114.658	488.015	620.346
Amortização acumulada	(76.635)	(97.604)	(174.239)	-	(10.496)	(78.242)	(97.604)	(186.342)

⁽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\$ 2.297 é oriundo do ativo imobilizado (nota explicativa nº 13.1)

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	517.364	1.051	26.032	-	-	544.447
Baixa ou encerramento	(2.385)	-	-	-	-	(2.385)
Depreciação ⁽ⁱⁱ⁾	(115.334)	(528)	(30.306)	(85)	-	(146.253)
Saldo em 30 de junho de 2026	2.201.623	1.421	163.257	121	-	2.366.422
Custo	3.119.828	2.798	236.688	347	-	3.359.661
Depreciação acumulada	(918.205)	(1.377)	(73.431)	(226)	-	(993.239)
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	517.364	1.051	26.032	-	1.054	545.501
Baixa ou encerramento	(2.385)	-	-	-	-	(2.385)
Variação cambial	-	(72)	-	-	-	(72)
Depreciação ⁽ⁱⁱ⁾	(115.334)	(693)	(30.306)	(85)	(9.677)	(156.095)
Saldo em 30 de junho de 2026	2.201.623	2.393	163.257	121	404.372	2.771.766
Custo	3.119.828	5.007	236.688	347	450.799	3.812.669
Depreciação acumulada	(918.205)	(2.614)	(73.431)	(226)	(46.427)	(1.040.903)

⁽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\$ 79.961 foram apropriados como custo na formação das florestas (ativo biológico - nota explicativa nº 11), R\$ 59.970 como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) e R\$ 6.322 como custo dos estoques (nota explicativa nº 9). No consolidado, R\$ 9.842 foram reconhecidos diretamente no resultado do período.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)**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)	544.447	545.501
Pagamentos	(257.841)	(261.553)
Juros financeiros (ii)	146.165	149.993
Baixa ou encerramento	(8.153)	(8.153)
Variação cambial	-	(72)
Saldo em 30 de junho de 2026	2.613.147	2.725.209
Circulante	205.557	257.758
Não circulante	2.407.590	2.467.451
	2.613.147	2.725.209

(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\$ 57.951 referem-se a custos aplicados na formação das florestas (ativo biológico - nota explicativa nº 11), R\$ 85.381 a adiantamentos a parceiros - (nota explicativa nº 8), e R\$ 2.833 a estoques (nota explicativa nº 9). Adicionalmente, o montante de R\$ 3.828, 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 30 de junho de 2026				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	5.164.338	2.613.147	5.309.677	2.725.209
PIS/COFINS potencial incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	273.817	143.422	286.482	149.093

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Em moeda nacional:				
Terceiros (i)	344.118	406.578	348.626	434.129
Partes relacionadas - nota 7.1	47.218	56.711	1.298	49.181
	391.336	463.289	349.924	483.310
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	429	13.035	29.448	23.215
	391.765	476.324	379.372	506.525

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

- (i) O saldo de 30 de junho de 2026, considera o montante de R\$ 150.881, na controladora, e R\$ 150.883, 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.

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	
	30/06/2026	31/12/2025
Passivo circulante	677.707	295.552
Passivo não circulante	4.922.227	4.990.560
	5.599.934	5.286.112

18. Empréstimos e financiamentos

18.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

			Controladora		Consolidado	
	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Modalidade						
Em moeda estrangeir a:						
ACC (i)	pré fixado	abr/27 a jun/28	4.458.701	4.541.835	4.458.701	4.541.835
PPE (ii)	SOFR + spread / pré-fixado	jun/27 a jul/28	1.988.678	2.666.068	1.988.678	2.666.068
CCB (iii)	SOFR + spread	mai/27	73.319	167.360	73.319	167.360
CPR (iv)	pré fixado	abr/27 a jun/29	2.430.506	2.836.577	2.430.506	2.836.577
NCE (v)	SOFR + spread / pré fixado	jul/26 a jul/27	1.046.942	1.113.415	1.046.942	1.113.415
NOTES (vi)	pré fixado	dez/32	-	-	77.138	2.770.038
DEBENTURES (vii)	pré fixado	jun/29 a dez/40	936.409	994.945	936.409	994.945
FINEM	pré fixado	jun/29 a dez/40	18.806	20.442	18.806	20.442
Custos de Captação	-	jul/26 a set/40	-	-	(31.679)	(23.385)
			10.953.361	12.340.642	10.998.820	15.087.295
Em moeda nacional:						
CRA (viii)	IPCA + spread / pré-fixado	set/32 a set/40	2.104.824	2.708.875	2.104.824	2.708.875
CPR (iv)	CDI + spread	jun/28	-	274.878	-	274.878
NCE (v)	CDI + spread	jun/28 a jul/28	1.318.323	1.594.616	1.318.323	1.594.616
DEBENTURES (vii)	IPCA + spread	out/33 a out/35	1.585.463	1.528.690	1.585.463	1.528.690
CPR-F (ix)	CDI + spread	jun/30	1.311.397	-	1.311.397	-
Custos de Captação	-	jul/26 a set/40	(140.996)	(172.396)	(140.996)	(172.396)
			6.179.011	5.934.663	6.179.011	5.934.663
			17.132.372	18.275.305	17.177.831	21.021.958
Circulante			2.846.184	3.290.461	2.841.812	3.305.959
Não circulante			14.286.188	14.984.844	14.336.019	17.715.999
			17.132.372	18.275.305	17.177.831	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 as linhas de crédito contratadas atualmente:

- (i) Financiamento do capital de giro por meio de Adiantamento sobre Contratos de Câmbio (ACCs);
- (ii) Pré-pagamento à exportação (PPE), com vencimentos até 2028, remunerados à taxa pré-fixada ou corrigidos pela SOFR acrescido de spread;
- (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, liquidadas em abril de 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), com vencimentos até 2029, remuneradas à uma taxa de juros pré-fixada, no caso dos financiamentos em moeda estrangeira, e pela 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), com vencimentos até julho de 2028, remuneradas à taxa de juros pré-fixada ou SOFR acrescida de spread, no caso de financiamentos em moeda estrangeira, e pela variação do CDI acrescido de spread, no caso de financiamentos em moeda nacional;
- (vi) Senior Notes emitidas em dezembro de 2025 pela subsidiária Eldorado Intl. Finance GmbH, sociedade existente de acordo com as leis da Áustria, no montante de US\$ 500.000 (equivalentes a R\$ 2.673.000), vencíveis em 2032, remuneradas à taxa de juros pré-fixada. Em maio de 2026, foi concluída a oferta de troca (Exchange Offer) por novos Senior Notes, com as mesmas características, emitidas pela J&F Luxembourg Finance S.à r.l., com adesão final de aproximadamente 97% dos investidores. Em consequência, o montante de US\$ 485,2 milhões passou a ser apresentado na rubrica de empréstimos com partes relacionadas, Nota 7.6. - Movimentação de empréstimos com partes relacionadas – J&F Luxembourg Finance S.à.r.l..
- (vii) Debêntures simples, não conversíveis, emitidas em série única, no montante de R\$ 1.500.000, com vencimento em outubro de 2035 e remuneração pela variação do IPCA acrescida de spread; e Debêntures simples, não conversíveis em ações, com garantia real, emitidas em série única, no montante de R\$ 1.000.000, com vencimento em dezembro de 2040 e remuneração pela variação do Dólar acrescido de taxa de juros pré-fixada, conforme nota 7.6;
- (viii) Debêntures simples, não conversíveis, vinculadas a Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA), no montante de R\$ 500.000, vencíveis em 2027, remuneradas pelo IPCA acrescido de spread, liquidadas antecipadamente em maio de 2026; e Cédulas de Produto Rural Financeiras – CPR-F, no montante de R\$ 2.000.000, emitidas em três séries, vencíveis respectivamente em 2032, 2035 e 2040, as quais lastrearam a emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA).
- (ix) Em junho de 2026, a Companhia concluiu a 1ª (emissão) Cédulas de Produto Rural com Liquidação Financeira, em série única, no montante de R\$ 1.300.000, com vencimento em junho de 2030 e remuneração pela variação do CDI acrescido de spread.

Notas Explicativas

18.3. Cronograma do vencimento do não circulante

O cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante, em 30 de junho de 2026, é o seguinte:

Ano	2027	2028	2029	2030 a 2040	Total
Controladora	1.879.902	6.382.497	319.087	5.704.702	14.286.188
Consolidado	1.877.454	6.377.601	314.191	5.766.773	14.336.019

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 30 de junho de 2026:

Ano	2026	2027	2028	2029	2030 a 2040	Total
Controladora	(9.557)	(19.114)	(19.114)	(19.114)	(74.097)	(140.996)
Consolidado	(12.005)	(24.010)	(24.010)	(24.010)	(88.640)	(172.675)

18.5. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	18.275.305	21.021.958
Captações	1.500.000	1.500.000
Transferência	-	(2.503.959)
Juros incorridos	769.188	834.817
Liquidação do principal	(1.975.005)	(1.975.005)
Liquidação de juros	(679.643)	(682.812)
Variação cambial	(757.473)	(1.017.168)
Saldo em 30 de junho de 2026	17.132.372	17.177.831

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			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Lucro antes dos impostos	241.450	1.123.565	827.212	1.831.318
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(82.093)	(382.012)	(281.251)	(622.648)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	70.695	8.866	224.841	(1.263)
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	343	374	593	755
Constituição de perdas de créditos de ICMS	482	788	1.493	2.064
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	(234.710)	-	(234.710)	-
Realização do valor recuperável do Ágio	14.441	-	32.209	-
Outros	5.054	(163)	4.896	(307)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	(225.788)	(372.147)	(251.929)	(621.399)
Reversão de ativos fiscais diferidos decorrente da utilização de prejuízos fiscais na liquidação de débitos tributários ⁽ⁱ⁾	(222.421)	-	(222.421)	-
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, do período	(448.209)	(372.147)	(474.350)	(621.399)
Corrente	-	(40.918)	-	(130.963)
Diferido	(448.209)	(331.229)	(474.350)	(490.436)
Demonstrativo de taxa efetiva:				
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	(225.788)	(372.147)	(251.929)	(621.399)
Taxa efetiva	93,5%	33,1%	30,5%	33,9%

De 30 de junho de 2026

(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

	Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Lucro antes dos impostos	247.893	1.142.756	848.125	1.846.355
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(84.284)	(388.537)	(288.363)	(627.761)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	343	374	593	755
Constituição de perdas de créditos de ICMS	482	788	1.493	2.064
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	(168.239)	(2.808)	(23.609)	(11.356)
Realização do valor recuperável do Ágio	14.441	-	32.209	-
Outros	5.026	(1.155)	4.835	(138)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	(232.231)	(391.338)	(272.842)	(636.436)
Reversão de ativos fiscais diferidos decorrente da utilização de prejuízos fiscais na liquidação de débitos tributários ⁽ⁱ⁾	(222.421)	-	(222.421)	-
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, do período	(454.652)	(391.338)	(495.263)	(636.436)
Corrente	(8.542)	(47.998)	(23.998)	(145.740)
Diferido	(446.110)	(343.340)	(471.265)	(490.696)
Demonstrativo de taxa efetiva:				
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	(232.231)	(391.338)	(272.842)	(636.436)
Taxa efetiva	93,7%	34,2%	32,2%	34,5%

- ⁽ⁱ⁾ No trimestre findo em 30 de junho de 2026, a Companhia reverteu os ativos fiscais diferidos de imposto de renda e a contribuição social, no valor de R\$ 222.421, em função da sua utilização na liquidação definitiva de débitos tributários relativos a tributação de lucros de controladas no exterior, conforme descrito na Nota 20 - Provisão para riscos processuais. A reversão de tais créditos não representa imposto incidente sobre o resultado do período, tratando-se de um efeito não recorrente e sem impacto na carga tributária operacional da Companhia. Dessa forma, esse efeito foi desconsiderado na análise da alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social.

Notas Explicativas

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

	Controladora			Consolidado		
	Saldo em 31/12/2025	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/06/2026	Saldo em 31/12/2025	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/06/2026
Prejuízo fiscal (i)	364.966	(94.669)	270.297	389.285	(94.812)	294.473
Diferenças temporárias ativas:						
Variação cambial a realizar	(61.575)	(144.275)	(205.850)	(61.575)	(144.274)	(205.849)
Provisões não dedutíveis	98.732	(45.622)	53.110	105.869	(45.780)	60.089
Lucro não realizado	13.514	31.925	45.439	13.514	31.925	45.439
Mais-valia (iii)	320.169	(34.193)	285.976	320.169	(34.193)	285.976
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794	4.794	-	4.794
	740.600	(286.834)	453.766	772.056	(287.134)	484.922
Diferenças temporárias passivas:						
Valor justo do ativo biológico	(1.778.736)	36.497	(1.742.239)	(1.778.736)	36.497	(1.742.239)
Instrumentos financeiros derivativos	(104.904)	(4.988)	(109.892)	(104.904)	(4.988)	(109.892)
Depreciação acelerada incentivada	(983.548)	(9.823)	(993.371)	(983.548)	(9.823)	(993.371)
Diferença de base tributária controladas no exterior	-	(234.710)	(234.710)	-	(234.710)	(234.710)
Arrendamento	(342.977)	(49.640)	(392.617)	(361.988)	(46.255)	(408.243)
	(3.210.165)	(262.664)	(3.472.829)	(3.229.176)	(259.279)	(3.488.455)
	(2.469.565)	(549.498)	(3.019.063)	(2.457.120)	(546.413)	(3.003.533)
Diferido ativo não circulante	-	-	-	12.445	3.085	15.530
Diferido passivo não circulante (ii)	(2.469.565)	(549.498)	(3.019.063)	(2.469.565)	(549.498)	(3.019.063)
	(2.469.565)	(549.498)	(3.019.063)	(2.457.120)	(546.413)	(3.003.533)

- (i) Em 30 de junho de 2026, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 794.991, na controladora, e R\$ 866.097, no consolidado, (R\$ 1.073.429, na controladora, e R\$ 1.144.956, no consolidado, em 31 de dezembro de 2025).
- (ii) Em 30 de junho de 2026, do valor total de R\$ 549.498 o montante de R\$ 75.148 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferido passivo relacionado à contabilização de hedge, conforme nota explicativa nº 4.4.4 – *Hedge Accounting*.
- (iii) Em 30 de junho de 2026, a Companhia possuía saldo de Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos sobre o valor de mais-valia de R\$ 285.976 (R\$ 320.169 em 31 de dezembro de 2025), decorrente da incorporação da Prime Victory Company S.A.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)**Notas Explicativas****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	-	58	112	3.857	4.027
Pagamentos	-	(58)	-	(6.313)	(6.371)
Reversões	-	-	-	(929)	(929)
Atualizações	26	15	144	3.495	3.680
Saldo em 30 de junho de 2026	755	254	3.925	12.760	17.694
Consolidado					
Saldo em 31 de dezembro de 2025	729	239	3.669	12.664	17.301
Adições	-	58	112	3.857	4.027
Pagamentos	-	(58)	-	(6.316)	(6.374)
Reversões	-	-	-	(931)	(931)
Atualizações	26	15	144	3.501	3.686
Saldo em 30 de junho de 2026	755	254	3.925	12.775	17.709

Em 30 de junho 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	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Ambientais	201	201	201	201
Cíveis	19.950	19.024	19.975	19.035
Trabalhistas	24.396	22.295	24.808	22.508
Tributárias	20.349	561.948	20.349	561.948
	64.896	603.468	65.333	603.692

Conforme divulgado nas demonstrações financeiras de 31 de março de 2026, a Companhia possuía contingência tributária relacionada a tributação de lucros auferidos por controladas no exterior, referente aos anos-calendário de 2018 e 2019, cujo risco de perda era classificado como possível.

Em decorrência da ciência do Acórdão CARF nº 1401-007.579, a Companhia optou pela liquidação definitiva dos débitos remanescentes, mediante utilização de créditos de prejuízo fiscal e de base negativa de CSLL, nos termos da legislação aplicável, protocolando o respectivo requerimento perante a Receita Federal do Brasil dentro do prazo legal, razão pela qual a Administração entende que não subsiste, em 30 de junho de 2026, exposição relevante relacionada a esse processo administrativo, deixando de apresentá-lo como contingência tributária.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

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 seis meses findo em 30 de junho de 2026, a Companhia acrescentou o montante de R\$ 7.329 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. Posteriormente, em 29 de abril de 2026, foi aprovada a distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 941.879. Ambas as distribuições se referem aos lucros remanescentes do exercício findo 31 de dezembro de 2025 e foram 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			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Lucro líquido do período	(206.759)	751.418	352.862	1.209.919
Total de ações do período	1.525.558	1.525.558	1.525.558	1.525.558
Lucro (prejuízo) por ação básico e diluído	(0,1355)	0,4926	0,2313	0,7931

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

22. Receita líquida

	Controladora			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Mercado interno	272.650	308.271	807.296	649.293
Mercado externo	1.094.187	1.082.584	1.644.351	2.225.376
Descontos e abatimentos	(4.136)	(1.144)	(7.443)	(6.927)
Receita bruta	1.362.701	1.389.711	2.444.204	2.867.742
Impostos sobre vendas	(46.737)	(56.608)	(99.664)	(119.201)
Receita líquida	1.315.964	1.333.103	2.344.540	2.748.541

Notas Explicativas

	Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Mercado interno	279.249	316.359	823.341	665.770
Mercado externo	2.022.704	1.872.122	3.632.133	3.766.176
Descontos e abatimentos	(679.520)	(674.017)	(1.225.387)	(1.228.999)
Receita bruta	1.622.433	1.514.464	3.230.087	3.202.947
Impostos sobre vendas	(48.348)	(58.786)	(103.563)	(123.513)
Receita líquida	1.574.085	1.455.678	3.126.524	3.079.434

23. Segmentos operacionais

23.1. Segmentos geográficos

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

	Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Mercado interno	289.348	259.686	777.802	540.110
Ásia	596.075	493.737	1.179.461	1.071.681
América do Norte	328.419	329.748	556.490	665.807
Europa	272.178	270.884	473.502	551.337
América do Sul	62.941	67.185	96.510	167.324
Oriente Médio	1.380	11.327	4.799	42.009
África	23.744	23.111	37.960	41.166
Mercado externo	1.284.737	1.195.992	2.348.722	2.539.324
Receita líquida	1.574.085	1.455.678	3.126.524	3.079.434

23.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas realizadas nos períodos findos em 30 de junho de 2026 e 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	
	30/06/2026	31/12/2025
Brasil	29.094.401	26.583.392
Áustria	165	221
Estados Unidos	1.636	1.958
China	96	51
Total do ativo não circulante	29.096.298	26.585.622

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

24. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Custo dos produtos vendidos	(721.171)	(646.970)	(1.496.050)	(1.296.629)
Despesas administrativas e gerais	(94.586)	(361.451)	(169.081)	(465.458)
Despesas com vendas e logística	(75.137)	(75.499)	(157.375)	(157.459)
Total por categoria	(890.894)	(1.083.920)	(1.822.506)	(1.919.546)
Despesas com pessoal	(181.128)	(171.394)	(360.928)	(330.037)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(269.618)	(616.426)	(542.606)	(931.682)
Depreciação, exaustão e amortização	(273.570)	(195.548)	(593.541)	(408.646)
Matéria-prima e consumíveis	(154.047)	(90.960)	(296.085)	(228.950)
Outros	(12.531)	(9.592)	(29.346)	(20.231)
Total por natureza	(890.894)	(1.083.920)	(1.822.506)	(1.919.546)

	Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Custo dos produtos vendidos	(753.135)	(625.804)	(1.485.638)	(1.299.057)
Despesas administrativas e gerais	(112.441)	(378.018)	(206.098)	(488.466)
Despesas com vendas e logística	(169.793)	(135.207)	(331.193)	(300.251)
Total por categoria	(1.035.369)	(1.139.029)	(2.022.929)	(2.087.774)
Despesas com pessoal	(185.426)	(181.345)	(378.137)	(347.202)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(350.116)	(649.112)	(653.900)	(1.044.093)
Depreciação, exaustão e amortização	(297.062)	(206.331)	(623.852)	(444.007)
Matéria-prima e consumíveis	(186.588)	(91.595)	(333.631)	(229.819)
Outros	(16.177)	(10.646)	(33.409)	(22.653)
Total por natureza	(1.035.369)	(1.139.029)	(2.022.929)	(2.087.774)

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	1.419	2.315	4.392	6.069
Indenizações	(2.494)	(4.586)	(6.371)	(8.056)
Baixas de ativos fixos - nota 13	(2.813)	(131.505)	(5.316)	(131.669)
ICMS não recuperável	(409)	(632)	(1.204)	(968)
Vendas de ativos imobilizado e bens inservíveis	6.394	14.785	9.925	18.559
Contingências processuais	695	14.321	(407)	13.793
Depreciação e amortização (i)	(28.522)	(69)	(57.069)	(139)
Outras	4.973	(1.397)	12.613	(159)
	(20.757)	(106.768)	(43.437)	(102.570)

	Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	1.419	2.315	4.392	6.069
Indenizações	(2.497)	(4.586)	(6.374)	(8.060)
Baixas de ativos fixos - nota 13	(2.814)	(131.505)	(5.327)	(131.669)
ICMS não recuperável	(512)	(744)	(1.520)	(1.287)
Vendas de ativos imobilizado e bens inservíveis	6.394	14.785	9.925	18.559
Contingências processuais	695	14.321	(408)	13.792
Depreciação e amortização (i)	(28.522)	(69)	(57.069)	(139)
Outras	5.510	(976)	14.304	226
	(20.327)	(106.459)	(42.077)	(102.509)

⁽ⁱ⁾ Do total de depreciação e amortização do período, o montante de R\$ 56.930 refere-se à depreciação e amortização do ágio e da mais-valia, conforme notas explicativas nº 13 e nº 14.

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)

Notas Explicativas

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Rendimento de aplicações financeiras	60.014	34.078	226.709	59.784
Juros ativos	63.430	61.691	143.458	61.872
Outras receitas financeiras	2.119	184	7.067	359
Receitas financeiras	125.563	95.953	377.234	122.015
Despesas bancárias	(37)	(48)	(49)	(96)
Juros passivos	(473.426)	(225.045)	(942.425)	(272.842)
Outras despesas financeiras	(31.301)	(6.091)	(63.025)	(10.217)
Despesas financeiras	(504.764)	(231.184)	(1.005.499)	(283.155)
Ganhos (Perdas) realizados	177.952	238.136	247.863	247.688
Ganhos (Perdas) a realizar	(144.312)	155.725	(206.351)	163.769
Instrumentos financeiros derivativos ⁽ⁱ⁾	33.640	393.861	41.512	411.457
Empréstimos e financiamentos	128.640	222.846	757.473	334.273
Outros ativos e passivos	(153.651)	(32.897)	(485.499)	(114.067)
Variação cambial, líquida	(25.011)	189.949	271.974	220.206
Resultado financeiro líquido	(370.572)	448.579	(314.779)	470.523

	Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026	01/01/2025 a 30/06/2025
Rendimento de aplicações financeiras	70.060	39.423	243.232	68.257
Juros ativos	63.430	61.691	143.458	61.872
Outras receitas financeiras	2.133	196	7.155	372
Receitas financeiras	135.623	101.310	393.845	130.501
Despesas bancárias	(88)	(99)	(157)	(199)
Juros passivos	(473.030)	(223.917)	(940.311)	(271.234)
Outras despesas financeiras	(39.045)	(15.373)	(76.922)	(22.331)
Despesas financeiras	(512.163)	(239.389)	(1.017.390)	(293.764)
Ganhos (Perdas) realizados	177.952	238.136	247.863	247.688
Ganhos (Perdas) a realizar	(144.312)	155.725	(206.351)	163.769
Instrumentos financeiros derivativos ⁽ⁱ⁾	33.640	393.861	41.512	411.457
Empréstimos e financiamentos	247.645	222.846	1.017.168	334.273
Outros ativos e passivos	(271.311)	(29.183)	(746.126)	(109.490)
Variação cambial, líquida	(23.666)	193.663	271.042	224.783
Resultado financeiro líquido	(366.566)	449.445	(310.991)	472.977

⁽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 30 de junho 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 30 de junho de 2026, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

Controladora e Consolidado			
Ano	2026	2027	2028
Valores	59.215	42.659	11.587

Valores reconhecidos no resultado

Controladora e Consolidado			
	01/04/2026 a 30/06/2026	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2026 a 30/06/2026
Custo dos produtos vendidos	57.843	64.686	111.678
			129.295

De 30 de junho de 2026
(Em milhares de reais)**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.

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

	Notas	Adições e reajustes de parcelas	Depreciação direito de uso	Juros de arrendamento	Cessão de crédito	Imobilizado	Estoque	Adiantamentos de clientes	Adiantamentos de fornecedores
Controladora									
Estoques	9	-	6.322	2.833	-	-	(5.265)	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	59.970	85.381	-	1.288	-	-	(115.888)
Ativos biológicos	11	-	79.961	57.951	-	-	5.265	-	115.888
Direitos de uso	15.1	544.447	(146.253)	-	-	-	-	-	-
Imobilizado	13.1	-	-	-	-	(1.288)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(544.447)	-	(146.165)	-	-	-	-	-
Adiantamentos de clientes	17	-	-	-	-	-	-	(60.899)	-
Despesas Financeira	17	-	-	-	-	-	-	60.899	-
Notas Comerciais Privadas recebidas em cessão de crédito, em contrapartida a integralização, por instituição financeira, de Notas Comerciais Escriturais Públicas emitidas pela Companhia	7.5	-	-	-	2.941.878	-	-	-	-
Dividendos compensados	21.2	-	-	-	(2.941.878)	-	-	-	-
Consolidado									
Estoques	9	-	6.322	2.833	-	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	59.970	85.381	-	1.288	(5.265)	-	(115.888)
Ativos biológicos	11	-	79.961	57.951	-	-	5.265	-	115.888
Direitos de uso	15.1	545.501	(146.253)	-	-	-	-	-	-
Imobilizado	13.1	-	-	-	-	(1.288)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(545.501)	-	(146.165)	-	-	-	-	-
Adiantamentos de clientes	17	-	-	-	-	-	-	(60.899)	-
Despesas Financeira	17	-	-	-	-	-	-	60.899	-
Notas Comerciais Privadas recebidas em cessão de crédito, em contrapartida a integralização, por instituição financeira, de Notas Comerciais Escriturais Públicas emitidas pela Companhia	7.5	-	-	-	2.941.878	-	-	-	-
Dividendos compensados	21.2	-	-	-	(2.941.878)	-	-	-	-

Notas Explicativas

29. Eventos subsequentes

(a) Auto de infração

Em 24 de julho de 2026, 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 no ano calendário de 2021 por suas controladas na Áustria e na China. O crédito tributário lançado, considerando os acréscimos legais, foi de R\$ 1.149.033 e, na opinião dos assessores legais e da Administração, os riscos de perda de acordo com a natureza do assunto em curso são classificados como possíveis.

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 – (ITR)

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
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 30 de junho de 2026, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2026 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 (R4) – 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, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações 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 (R4) e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 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 (R1) – 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 e seis meses findo em 30 de junho de 2025, apresentados para fins de comparação foram, respectivamente, auditados e revisados por outro auditor independente, cujos relatórios sobre a auditoria e revisão foram emitidos em 30 de março de 2026 e 14 de agosto de 2025, respectivamente, sem modificações.

São Paulo, 14 de agosto 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 segundo trimestre findo em 30 de junho de 2026; e

b) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2026.

São Paulo, 14 de agosto 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 segundo trimestre findo em 30 de junho de 2026; e

b) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Companhia, relativas ao segundo trimestre findo em 30 de junho de 2026.

São Paulo, 14 de agosto 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