

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A

**Informações financeiras
intermediárias**

individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR.....	3
Balanco patrimonial.....	5
Demonstrações intermediárias do resultado.....	7
Demonstrações intermediárias do resultado abrangente.....	8
Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido.....	9
Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa.....	10
Demonstrações intermediárias do valor adicionado.....	11
Notas explicativas às Informações financeiras individuais e consolidadas:	
1. Contexto operacional.....	12
2. Elaboração e apresentação das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.....	12
3. Consolidação.....	14
4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros.....	15
5. Caixa e equivalentes de caixa.....	21
6. Contas a receber de clientes.....	22
7. Partes relacionadas.....	23
8. Adiantamento a fornecedores.....	25
9. Estoques.....	25
10. Tributos a recuperar.....	26
11. Ativos biológicos.....	26
12. Investimentos.....	27
13. Imobilizado.....	28
14. Intangível.....	29
15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar.....	29
16. Fornecedores.....	31
17. Empréstimos e financiamentos.....	31
18. Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferido.....	32
19. Provisão para riscos processuais.....	34
20. Dividendos mínimos obrigatórios.....	35
21. Patrimônio líquido.....	35
22. Receita líquida.....	36
23. Segmentos operacionais.....	36
24. Custos e despesas por categoria e natureza.....	37
25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.....	37
26. Resultado financeiro líquido.....	38
27. Contratos <i>take-or-pay</i>	38
28. Transações não caixa.....	39
29. Contrato de compra e venda de ações.....	39
30. Eventos subsequentes.....	41

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

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

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas da Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem os balanços patrimoniais intermediários, individuais e consolidados, e as respectivas demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

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



Outros assuntos

Demonstrações intermediárias do Valor Adicionado (DVA) - Informação suplementar

As informações financeiras intermediárias acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e considerada informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais (ITR), com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 (R1) - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

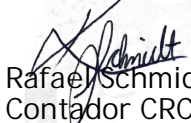
Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, e a revisão das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2024, foram auditados e revisados por outro auditor independente, respectivamente, que emitiu relatório de opinião sem modificação datado de 24 de fevereiro de 2025, e relatório de revisão sem modificação sobre as referidas informações trimestrais datado em 15 de maio de 2024.

São Paulo, 05 de maio de 2025.



BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda.
CRC 2-SP 013846/O-1


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

ATIVO	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	769.592	933.338	1.349.048	1.181.898
Contas a receber de clientes	6	1.496.538	1.382.719	1.376.211	1.561.627
Estoques	9	635.698	653.948	787.031	843.983
Tributos a recuperar	10	36.488	41.666	46.591	43.688
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	37.008	28.575
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	18.281	16.190	18.281	16.190
Adiantamentos a fornecedores	8	15.111	19.368	14.909	17.575
Outros ativos circulantes		28.073	23.613	29.265	24.624
Total do ativo circulante		2.999.781	3.070.842	3.658.344	3.718.160
Não Circulante					
Tributos a recuperar	10	20.011	15.355	20.362	15.670
Adiantamentos a fornecedores	8	582.962	553.899	582.962	553.899
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	86.804	41.813	86.804	41.813
Empréstimos com partes relacionadas	7.3	456.467	407.306	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18.2	-	-	21.700	9.849
Outros ativos não circulantes		1.475	1.580	1.683	1.800
		1.147.719	1.019.953	713.511	623.031
Ativos biológicos	11	5.184.058	5.060.580	5.184.058	5.060.580
Investimentos	12.2	980.455	957.564	-	-
Imobilizado	13	5.015.564	5.055.079	5.342.456	5.384.341
Intangível	14	39.822	42.737	192.322	197.079
Direitos de uso	15.1	1.554.174	1.460.693	1.841.754	1.741.877
		12.774.073	12.576.653	12.560.590	12.383.877
Total do ativo não circulante		13.921.792	13.596.606	13.274.101	13.006.908
Total do ativo		16.921.573	16.667.448	16.932.445	16.725.068

PASSIVO	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Circulante					
Fornecedores	16	260.591	275.009	306.399	309.385
Empréstimos e financiamentos	17	507.680	575.948	507.680	575.948
Arrendamentos a pagar	15.2	169.783	165.463	232.416	228.451
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	4.488	916	-	-
Obrigações trabalhistas e sociais		181.095	280.113	190.261	291.851
Obrigações fiscais		17.574	20.051	18.923	15.422
Imposto de renda e contribuição social correntes		40.908	72.243	40.920	72.288
Dividendos mínimos obrigatórios	20	274.487	274.487	274.487	274.487
Outros passivos circulantes		9.680	12.914	88.676	128.839
Total do passivo circulante		1.466.286	1.677.144	1.659.762	1.896.671
Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	1.375.109	1.572.124	1.375.109	1.572.124
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	223.946	241.500	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	1.607.188	1.510.522	1.648.517	1.590.103
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18.2	976.565	804.085	976.565	804.085
Provisão para riscos processuais	19	32.233	31.705	32.246	31.717
Outros passivos não circulantes		9.295	9.842	9.295	9.842
Total do passivo não circulante		4.224.336	4.169.778	4.041.732	4.007.871
Total do passivo		5.690.622	5.846.922	5.701.494	5.904.542
Patrimônio líquido	21				
Capital social		1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de lucros		8.951.267	8.492.766	8.951.267	8.492.766
Ajustes de avaliação patrimonial		490.892	538.968	490.892	538.968
Total do patrimônio líquido		11.230.951	10.820.526	11.230.951	10.820.526
Total do passivo e patrimônio líquido		16.921.573	16.667.448	16.932.445	16.725.068

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita líquida	22	1.415.438	1.243.048	1.623.756	1.424.676
Custo dos produtos vendidos	24	(649.659)	(646.980)	(673.253)	(664.984)
Lucro bruto		765.779	596.068	950.503	759.692
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(104.007)	(85.760)	(110.448)	(103.850)
Com vendas e logística	24	(81.960)	(76.057)	(165.044)	(152.084)
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	100.964	91.947	-	-
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	835	532	1.106	7.010
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	25	4.198	14.237	3.950	13.895
Resultado operacional antes do resultado financeiro		685.809	540.967	680.067	524.663
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		26.062	13.813	29.191	23.527
Despesas financeiras		(51.971)	(86.212)	(54.375)	(79.273)
Instrumentos financeiros derivativos		17.596	(9.856)	17.596	(9.856)
Variação cambial, líquida		30.257	(40.484)	31.120	(40.668)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		707.753	418.228	703.599	418.393
Imposto de renda e contribuição social	18.1				
Corrente		(90.045)	(72.197)	(97.742)	(82.189)
Diferido		(159.207)	(39.977)	(147.356)	(30.150)
Lucro líquido do período		458.501	306.054	458.501	306.054
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	21.2			0,3005	0,2006



Demonstrações intermediárias do resultado abrangente

De 31 de março de 2025
(Em milhares de reais)

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido do período	458.501	306.054
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:		
Ajuste acumulado de conversão - nota 12.2	(73.842)	63.710
Atualização do <i>hedge</i> de fluxo de caixa - nota 4.4.4	39.039	(37.750)
IR/CS diferido sobre <i>hedge</i> de fluxo de caixa - nota 4.4.4	(13.273)	12.835
Outros resultados abrangentes do período, líquidos de imposto de renda e contribuição social	(48.076)	38.795
Total do resultado abrangente do período	410.425	344.849

	Capital social	Reservas de lucros					Ajustes de avaliação patrimonial		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
		Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Reserva para expansão	Reserva de dividendos mínimos obrigatórios retidos	Retenção de lucros	Hedge accounting	Ajustes acumulados de conversão		
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.788.792	357.758	1.008.576	1.039.340	238.037	5.588.558	113.700	154.368	-	10.289.129
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	306.054	306.054
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	(24.915)	63.710	-	38.795
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	(24.915)	63.710	306.054	344.849
Saldo em 31 de março de 2024	1.788.792	357.758	1.008.576	1.039.340	238.037	5.588.558	88.785	218.078	306.054	10.633.978
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.788.792	357.758	1.006.138	1.039.340	238.037	5.851.493	(30.046)	569.014	-	10.820.526
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	458.501	458.501
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	25.766	(73.842)	-	(48.076)
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	25.766	(73.842)	458.501	410.425
Constituição de reservas	-	-	617	-	-	-	-	-	(617)	-
Saldo em 31 de março de 2025	1.788.792	357.758	1.006.755	1.039.340	238.037	5.851.493	(4.280)	495.172	457.884	11.230.951

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais:					
Lucro líquido do período					
		458.501	306.054	458.501	306.054
Ajustes por:					
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	213.168	206.659	237.746	208.989
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado	15 e 25	(4.884)	(17.551)	(4.884)	(17.551)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	159.207	39.977	147.356	30.150
Imposto de renda e contribuição social correntes	18	90.045	72.197	97.742	82.189
Encargos financeiros – juros e variação cambial		1.455	152.598	58.054	142.699
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	(100.964)	(91.947)	-	-
(Ganhos) perdas com derivativos	26	(17.596)	9.856	(17.596)	9.856
Provisão para riscos processuais	19	3.998	5.514	4.003	5.515
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	(3.754)	-	(3.754)	-
Constituição (reversão) de perdas estimadas no estoque	9	465	(49)	465	(49)
Reversão de perdas de crédito esperadas, líquidas	6.2	(835)	(532)	(1.106)	(7.010)
		798.806	682.776	976.527	760.842
Diminuição / (aumento) em ativos					
Contas a receber de clientes		(195.744)	(475.665)	10.430	47.609
Estoques		8.206	6.206	(3.190)	18.195
Tributos a recuperar		4.275	(37.550)	(8.214)	(69.774)
Adiantamentos a fornecedores		25.565	(36.329)	23.974	(36.366)
Outros ativos circulantes e não circulantes		(4.421)	(4.719)	(4.703)	(5.066)
		(162.119)	(548.057)	18.297	(45.402)
Aumento / (diminuição) em passivos					
Fornecedores		(14.418)	(76.044)	19.603	(114.896)
Obrigações trabalhistas e sociais		(99.018)	(59.929)	(101.075)	(62.915)
Obrigações fiscais		(2.477)	7.620	3.132	42.876
Pagamentos para riscos processuais	19	(3.470)	(8.343)	(3.474)	(8.344)
Outros passivos circulantes e não circulantes		(3.466)	(6.918)	(32.830)	(5.336)
		(122.849)	(143.614)	(114.644)	(148.615)
Caixa gerado (utilizado) pelas/nas atividades operacionais					
		513.838	(8.895)	880.180	566.825
Imposto de renda e contribuição social pagos		(121.380)	(18.380)	(135.436)	(31.172)
Caixa líquido gerado (utilizado) pelas/nas atividades operacionais					
		392.458	(27.275)	744.744	535.653
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:					
Aumento em ativos biológicos	11 e 28	(148.435)	(113.301)	(148.435)	(113.301)
Adições no ativo imobilizado e intangível	13 e 14	(81.745)	(54.432)	(81.892)	(73.565)
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado e biológico	25	3.774	18.364	3.774	18.364
Mútuo concedido a partes relacionadas	7.3	(45.000)	(78.000)	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos					
		(271.406)	(227.369)	(226.553)	(168.502)
Amortização de empréstimos e financiamentos – principal	17.3	(136.750)	(305.610)	(136.750)	(305.610)
Amortização de empréstimos e financiamentos – juros	17.3	(61.209)	(127.582)	(61.209)	(127.582)
Recebimento (pagamento) de operações com derivativos		9.235	(1.034)	9.235	(1.034)
Pagamento de contratos de arrendamentos	15.2	(96.074)	(86.046)	(147.537)	(134.928)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos					
		(284.798)	(520.272)	(336.261)	(569.154)
Variação cambial no caixa		-	-	(14.780)	20.964
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa					
		(163.746)	(774.916)	167.150	(181.039)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		933.338	916.360	1.181.898	1.407.283
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		769.592	141.444	1.349.048	1.226.244
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa					
		(163.746)	(774.916)	167.150	(181.039)

Notas	Controladora		Consolidado		
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024	
Receitas:					
Receita de contrato com cliente	22	1.478.031	1.298.992	1.688.483	1.484.013
Transferências relativas à construção de ativos próprios		34.850	9.869	34.850	9.869
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	835	532	1.106	7.010
Outras receitas/(despesas) operacionais		1.361	14.933	1.592	14.741
		1.515.077	1.324.326	1.726.031	1.515.633
Insumos adquiridos de terceiros:					
Matéria-prima e consumíveis	24	(137.990)	(144.980)	(138.224)	(172.565)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(350.302)	(261.456)	(426.661)	(290.465)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	3.754	-	3.754	-
		(484.538)	(406.436)	(561.131)	(463.030)
Valor adicionado bruto					
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	(213.168)	(206.659)	(237.746)	(208.989)
		817.371	711.231	927.154	843.614
Valor adicionado recebido em transferência:					
Equivalência patrimonial	12	100.964	91.947	-	-
Receitas (despesas) financeiras e variações cambiais ativas		157.396	(36.527)	165.241	(26.997)
Valor adicionado total a distribuir		1.075.731	766.651	1.092.395	816.617
Distribuição do valor adicionado:					
Pessoal:					
Remuneração direta		73.950	76.207	78.739	78.957
Benefícios		57.874	54.752	59.230	56.139
FGTS		6.760	6.264	6.760	6.264
		138.584	137.223	144.729	141.360
Impostos, taxas e contribuições:					
Federais		301.328	156.306	301.875	159.649
Estaduais		35.610	32.396	37.626	33.934
Municipais		-	-	1.100	836
		336.938	188.702	340.601	194.419
Remuneração de capitais de terceiros:					
Juros e variação cambial		131.368	84.685	134.749	72.201
Aluguéis		10.171	49.896	10.814	99.504
Outras		169	91	3.001	3.079
		141.708	134.672	148.564	174.784
Remuneração de capitais próprios:					
Lucro líquido do período		458.501	306.054	458.501	306.054
Valor adicionado total distribuído		1.075.731	766.651	1.092.395	816.617



1. Contexto operacional

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

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

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

A emissão dessas informações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 05 de maio de 2025.

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

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

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

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

(b) Base de mensuração

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

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

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



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

- Resumo das políticas contábeis materiais (nota explicativa nº 7);
- Instrumentos financeiros (nota explicativa nº 8);
- Contas a receber de clientes (nota explicativa nº 10);
- Remuneração dos dirigentes (nota explicativa nº 11.5);
- Tributos a recuperar (nota explicativa nº 14);
- Ativos biológicos (nota explicativa nº 15);
- Imobilizado (nota explicativa nº 17);
- Intangível (nota explicativa nº 18);
- Direitos de uso e arrendamentos a pagar (nota explicativa nº 19);
- Empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 21);
- Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferidos (nota explicativa nº 22);
- Provisão para riscos processuais (nota explicativa nº 23);
- Patrimônio líquido (nota explicativa nº 24);
- Contratos de *take-or-pay* (nota explicativa nº 30) e;
- Seguros (nota explicativa nº 32).

(c) Uso de estimativas e julgamentos

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

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

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

(d) Mensuração do valor justo

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

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

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

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



(i) Transações em moeda estrangeira

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

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

(ii) Operações no exterior

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

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

3. Consolidação

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

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

Subsidiárias diretas	País	Participação acionária	
		31/03/2025	31/12/2024
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
Subsidiárias indiretas			
Eldorado USA, Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Asia	China	100%	100%

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



4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros

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

A gestão de riscos é feita pelo departamento financeiro, em consonância com a política de gestão de riscos financeiros e mercado, que tem por objetivo o estabelecimento das diretrizes e melhores práticas em relação à captação de recursos, câmbio, taxa de juros e riscos relacionados. A política foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 15 de maio de 2024.

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.

4.1. Instrumentos financeiros por categoria

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Custo Amortizado:		
Caixa e equivalentes de caixa	1.349.048	1.181.898
Contas a receber de clientes	1.376.211	1.561.627
Outros ativos	30.948	26.424
Custo amortizado - Ativos	2.756.207	2.769.949
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:		
Instrumentos financeiros derivativos	105.085	58.003
Ativo	2.861.292	2.827.952
Custo Amortizado – Outros passivos financeiros:		
Empréstimos e financiamentos	1.882.789	2.148.072
Fornecedores	306.399	309.385
Arrendamentos a pagar	1.880.933	1.818.554
Dividendos mínimos obrigatórios	274.487	274.487
Outros passivos	97.971	138.681
Passivo	4.442.579	4.689.179

4.2. Hierarquia de valor justo

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

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

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

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



No período findo em 31 de março de 2025, os instrumentos financeiros e derivativos da Companhia estão classificados no Nível 2.

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

4.3. Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta aos seguintes riscos financeiros:

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

a. Risco de mercado

i. Risco de taxa de juros

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

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

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

Modalidade	Indexador	Taxa	31/03/2025	Efeitos possíveis e provável no resultado		
				Cenário possível -25%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 25%
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	14,15%	714.146	80.341	107.122	133.902
Outros ativos não circulantes	TR	1,10%	1.683	27	35	44
Empréstimos e financiamentos	IPCA	4,83%	(606.039)	(25.681)	(34.241)	(42.802)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	4,41%	(879.644)	(22.893)	(30.524)	(38.155)
Empréstimos e financiamentos	CDI	14,15%	(189.079)	(21.271)	(28.362)	(35.452)
Arrendamentos a pagar	IPCA	4,83%	(1.880.933)	(79.705)	(106.273)	(132.841)
Exposição líquida			(2.839.866)	(69.182)	(92.243)	(115.304)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: CDI – 15,00% / TR – 2,10% / IPCA – 5,65% / SOFR – 3,47%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.



O montante de R\$ 634.902 de caixa e equivalentes de caixa, expostos em moedas estrangeiras, e R\$ 208.027 de empréstimos e financiamentos, estão atrelados à taxas pré-fixadas e não apresentam cenário futuro de oscilações.

ii. Risco de taxas de câmbio

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

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

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

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

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

Exposição	31/03/2025			Efeitos possíveis e provável no resultado			
	Moeda	Taxa de câmbio	R\$	Montante moeda estrangeira	Cenário possível -10%	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível 10%
Caixa e equivalentes de caixa	USD	5,74	618.553	107.762	(63.580)	17.242	63.580
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	6,20	10.067	1.624	(1.034)	276	1.034
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,79	6.282	7.952	(636)	80	636
Contas a receber de clientes	USD	5,74	1.137.349	198.144	(116.905)	31.703	116.905
Fornecedores	USD	5,74	(51.841)	(9.032)	5.329	(1.445)	(5.329)
Fornecedores	EUR	6,20	(9.607)	(1.550)	987	(263)	(987)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,74	(1.182.110)	(205.943)	121.506	(32.951)	(121.506)
Empréstimos e financiamentos	CNY	0,79	(89.310)	(113.051)	9.044	(1.131)	(9.044)
Exposição líquida			439.383		(45.289)	13.511	45.289

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: USD – 5,90 / EUR – 6,37 / CNY – 0,80. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

iii. Risco de preço

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



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

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

b. Risco de crédito

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

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	1.348.983	1.181.826
Contas a receber de clientes	1.376.211	1.561.627
Instrumentos financeiros derivativos	105.085	58.003
Total	2.830.279	2.801.456

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

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

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

c. Risco de liquidez

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

	Consolidado				
	Menos de 1 ano	01 a 02 anos	02 a 03 anos	Após 3 anos	Total
Saldo em 31 de março de 2025					
Empréstimos e financiamentos	608.848	1.179.340	340.520	-	2.128.708
Arrendamentos a pagar	418.619	385.522	300.246	2.546.928	3.651.315
Fornecedores	306.399	-	-	-	306.399
Outros passivos	88.676	9.295	-	-	97.971
Total	1.422.542	1.574.157	640.766	2.546.928	6.184.393



4.4. Instrumentos financeiros derivativos

4.4.1. Derivativos em aberto por tipo de contrato

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

Tipo do derivativo	Moeda	Controladora e Consolidado			
		Valor nominal		Valor justo	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Hedge de dívida - taxas de juros:					
Ativos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	R\$	500.000	500.000	603.779	595.163
Passivos:					
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	US\$	88.221	88.221	(498.694)	(537.160)
				105.085	58.003
Ativo circulante				18.281	16.190
Ativo não circulante				86.804	41.813
				105.085	58.003

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
2025	9.461	16.190
2026	51.774	23.099
2027	43.850	18.714
	105.085	58.003

4.4.3. Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos

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

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



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

Tipo do Derivativo	31/03/2025				Efeitos possíveis e provável dos instrumentos derivativos		
	Nocional	Taxa de câmbio	Valor justo	Montante moeda estrangeira	Cenário possível	Cenário Provável ⁽¹⁾	Cenário possível
Hedge de Dívida - taxas de juros							
Posição Ativa:					-25%		+25%
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	R\$ 500.000	-	603.779	-	25.585	34.114	42.642
Posição Passiva:					-10%		+10%
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	USD 88.221	5,74	(498.694)	(86.880)	51.259	(13.901)	(51.259)
Resultado do swap			105.085		76.844	20.213	(8.617)

(¹). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações de para os riscos: IPCA – 5,65% e USD – 5,90. Fonte: Focus, Bloomberg e BM&F.

4.4.4. Hedge accounting

A movimentação do *Hedge accounting* para o período de três meses, findo em 31 de março de 2025, é a seguinte:

Tipo do derivativo	Efeito no Patrimônio Líquido (Hedge accounting)		
	31/12/2024	Movimento líquido do 31/03/2025 trimestre	
Swap IPCA para <i>Fixed</i> (US\$)	(45.525)	39.039	(6.486)
IR/CS diferido	15.479	(13.273)	2.206
	(30.046)	25.766	(4.280)

4.5. Gestão de capital

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

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



(i) Cláusulas contratuais restritivas - *covenants*

A Companhia está sujeita a cláusula restritiva no contrato financiamento relativo aos Certificados de Recebíveis do Agronegócio – CRA, que contam com as seguintes obrigações de cumprimento:

Índice	Parâmetro	Limite
Alavancagem	Dívida Líquida ⁽¹⁾ /EBITDA ajustado ⁽²⁾	Até 4x

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

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

(2) EBITDA é a sigla em inglês para *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, equivalente ao lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

Em 31 de março de 2025, a Companhia monitora constantemente as cláusulas contratuais restritivas vinculadas ao CRA e, até o momento, não foram identificados ou comunicados descumprimentos.

5. Caixa e equivalentes de caixa

5.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Disponibilidades	60	67	65	72
Bancos – depósitos à vista (i)	57.856	37.072	627.345	266.538
Bancos – aplicações financeiras (i)(ii)	711.676	896.199	721.638	915.288
	769.592	933.338	1.349.048	1.181.898

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

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

5.2. Classificação de risco

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
AAA	-	-	1.535	1.909
A+	396.181	370.479	965.457	602.728
BB+	373.350	562.789	381.990	577.187
BB	-	2	-	1
BB-	1	-	1	-
B-	-	1	-	1
	769.532	933.271	1.348.983	1.181.826

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



6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Cientes:				
Mercado nacional	235.746	195.944	241.632	198.886
Mercado externo	137.398	98.232	1.137.349	1.366.725
Partes relacionadas - nota 7.1	1.124.559	1.090.543	-	-
	1.497.703	1.384.719	1.378.981	1.565.611
Perdas de crédito esperadas	(1.165)	(2.000)	(2.770)	(3.984)
	1.496.538	1.382.719	1.376.211	1.561.627
Saldos por vencimento:				
A vencer	1.487.319	1.357.503	1.322.548	1.324.841
Vencido entre 1 e 30 dias	9.080	22.935	41.911	227.395
Vencido entre 31 e 60 dias	139	2.281	11.443	3.887
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	-	719
Acima de 90 dias	-	-	309	4.785
	1.496.538	1.382.719	1.376.211	1.561.627

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(2.000)	(3.984)
Constituições	(587)	(1.994)
Reversões	453	2.131
Baixas	969	969
Variação cambial	-	108
Saldo em 31 de março de 2025	(1.165)	(2.770)



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

Modalidade	Controladora		Consolidado		
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	
Saldo com Controladores:					
Dividendos mínimos obrigatórios	(274.487)	(274.487)	(274.487)	(274.487)	
Saldo com Controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	656.663	533.949	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	467.896	556.594	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(228.434)	(242.416)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	2.580	12.584	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Mútuo (ii)	456.467	407.306	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(11.221)	(11.858)	-	-
		1.343.951	1.256.159	-	-
Saldo com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(53)	(264)	(53)	(264)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(50)	(957)	(49)	(990)
		(103)	(1.221)	(102)	(1.254)
		1.069.361	980.451	(274.589)	(275.741)
Ativo:					
Contas a receber de clientes - nota 6.1		1.124.559	1.090.543	-	-
Adiantamento a fornecedores - nota 8		2.580	12.584	-	-
Empréstimos com partes relacionadas – nota 7.3		456.467	407.306	-	-
Passivo:					
Fornecedores - 16		(11.324)	(13.079)	(102)	(1.254)
Dividendos mínimos obrigatórios - nota 20		(274.487)	(274.487)	(274.487)	(274.487)
Empréstimos com partes relacionadas – nota 7.4		(228.434)	(242.416)	-	-
		1.069.361	980.451	(274.589)	(275.741)



7.2. Transações no período

Modalidade	Controladora		Consolidado		
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024	
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	807.114	727.849	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	216.292	223.013	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(3.680)	(13.045)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(11.379)	(10.538)	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(16.921)	(15.030)	-	-
		991.426	912.249	-	-
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(883)	(703)	(883)	(703)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(88)	(21)	(88)	(21)
		(971)	(724)	(971)	(724)
Total do resultado líquido		990.455	911.525	(971)	(724)

- (i) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, com vencimento em junho de 2026, remunerado à taxa de mercado, acrescido de variação cambial. Estes valores não são considerados na divulgação da NE 4 – Gestão de Riscos Financeiros e Instrumentos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado.
- (ii) Contrato de mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda., com vencimento em novembro de 2026. Estes valores não são considerados na divulgação da NE 4 – Gestão de Riscos Financeiros e Instrumentos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado;
- (iii) Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis e aluguel de *data center*;
- (iv) Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refeitório da Eldorado.

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	407.306
Valor concedido	45.000
Ajuste de valor justo	4.161
Saldo em 31 de março de 2025	456.467

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2024	242.416
Juros incorridos	3.680
Variação cambial	(17.662)
Saldo em 31 de março de 2025	228.434
Circulante	4.488
Não Circulante	223.946
	228.434



7.5. Remuneração dos dirigentes

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Benefícios (i)	8.994	10.594	11.082	12.245
Previdência privada	130	124	170	143
	9.124	10.718	11.252	12.388

(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. Adiantamento a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Adiantamentos a parceiros (i)	582.962	553.898	582.962	553.898
Adiantamentos de compra de madeiras	4.579	4.579	4.579	4.579
Adiantamentos serviços e materiais diversos	7.952	2.206	10.330	12.997
Adiantamentos a partes relacionadas - nota 7.1	2.580	12.584	-	-
	598.073	573.267	597.871	571.474
Ativo circulante	15.111	19.368	14.909	17.575
Ativo não circulante	582.962	553.899	582.962	553.899
	598.073	573.267	597.871	571.474

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

9. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Almoxarifados (i)	264.213	260.876	264.705	261.278
Celulose	74.876	85.285	225.716	274.918
Madeira para produção	159.480	176.091	159.480	176.091
Insumos industriais e florestais (i)	137.129	131.696	137.130	131.696
	635.698	653.948	787.031	843.983

(i) Saldos líquidos de perdas estimadas de R\$ 4.239 (R\$ 3.774 em 31 de dezembro de 2024) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.



10. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
ICMS a recuperar	977.752	981.506	977.752	981.506
Perdas de créditos de ICMS (i)	(977.752)	(981.506)	(977.752)	(981.506)
PIS e COFINS	28.974	34.893	32.524	34.975
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	19.779	18.660	19.779	18.660
Antecipações/retenções de IRPJ / CSLL	1.037	1.415	1.315	1.685
Outros	6.709	2.053	13.335	4.038
	56.499	57.021	66.953	59.358
Circulante	36.488	41.666	46.591	43.688
Não Circulante	20.011	15.355	20.362	15.670
	56.499	57.021	66.953	59.358

(i) O montante de créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia no período de três meses findo em de 31 de março de 2025 (nota explicativa nº 25 – Outras receitas (despesas) operacionais), foi de R\$ 3.754, e corresponde ao montante revertido das perdas estimadas com créditos de ICMS.

11. Ativos biológicos

A movimentação dos ativos biológicos no período de três meses, findo em 31 de março de 2025, é a seguinte:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	5.060.580
Custo aplicado na formação das florestas	199.848
Exaustão das florestas formadas:	(76.370)
Exaustão dos custos	(67.135)
Exaustão do ajuste a valor justo	(9.235)
Saldo em 31 de março de 2025	5.184.058

As florestas que compõem o ativo biológico estão sujeitas a riscos operacionais e ambientais, como incêndios, pragas, doenças e variações climáticas, os quais podem afetar o equilíbrio dos ecossistemas e consequentemente a produtividade dos plantios.

O ajuste de valor justo foi calculado em 31 de dezembro de 2024, e está relacionado às alterações físicas da floresta (crescimento, IMA, etc.), uma vez que não houve alterações significativas nas premissas de preços e custos naquele período. A Administração entendeu não ser necessária a reavaliação do ativo biológico em 31 de março de 2025, visto que não houve alteração significativa em relação a última mensuração do valor justo.

As principais premissas consideradas na estimativa do valor justo dos ativos biológicos, em 31 de dezembro de 2024, foram as seguintes:

Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	270.786
Incremento médio anual (IMA) – m ³ / hectare ⁽¹⁾	40,59
Taxa de desconto (WACC sem índice de preços ao consumidor) - %	7,33
Preço da madeira em pé – R\$/m ³	148,00

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



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%	1.742.915	111	752.948	1.221.128
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	784.487	154.888	214.445	18.652
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	10.439	5.325	6.207	15.854

12.2. Movimentação dos investimentos

	Cellulose Eldorado Austria GmbH	Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Rishis Empreend. e Participações S.A.	Rishis Empreend. e Participações S.A. mais valia	Total dos investimentos em controladas
Saldo em 31 de dezembro de 2024	729.520	215.585	5.534	6.925	957.564
Baixa por amortização da mais valia (i)	-	-	-	(70)	(70)
Valor justo do mútuo Intercompanhia (ii)	-	(4.161)	-	-	(4.161)
(Prejuízo)/Lucro líquido do período (iii)	(33.485)	3.021	673	-	(29.791)
Ajuste acumulado de conversão	(73.842)	-	-	-	(73.842)
Lucros não realizados nos estoques(iii)	130.755	-	-	-	130.755
Saldo em 31 de março de 2025	752.948	214.445	6.207	6.855	980.455

- (i) Mais valia decorrente do direito de uso de área na zona portuária, a qual está sendo amortizada pelo tempo de contrato, vigente até 5 de novembro de 2049.
- (ii) O montante é relativo à variação entre o valor nominal e o valor presente do contrato de mútuo, calculado na data do reconhecimento inicial e ajustado para 31 de março de 2025.
- (iii) Os valores do (Prejuízo) lucro líquido do período e lucros não realizados nos estoques correspondem aos resultados de equivalência patrimonial.



13. Imobilizado

13.1. Composição e movimentação do ativo imobilizado

	Obras em andamento	Equipamentos e informática	Veículos e embarcações	Máquinas e equipamentos	Prédios e instalações	Outros	Total
Controladora:							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	434.571	37.789	109.823	3.025.026	1.315.403	132.467	5.055.079
Adições	81.639	-	-	47	-	59	81.745
Baixas	-	-	(120)	(44)	-	-	(164)
Transferências	(84.999)	1.140	444	66.298	16.018	303	(796)
Depreciação	-	(3.272)	(11.352)	(85.934)	(18.374)	(1.368)	(120.300)
Saldo em 31 de março de 2025	431.211	35.657	98.795	3.005.393	1.313.047	131.461	5.015.564
Custo	431.211	101.576	309.557	5.120.218	1.950.365	160.813	8.073.740
Depreciação acumulada	-	(65.919)	(210.762)	(2.114.825)	(637.318)	(29.352)	(3.058.176)
Consolidado:							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	434.579	45.027	110.426	3.082.377	1.577.158	134.774	5.384.341
Adições	81.639	-	-	47	-	62	81.748
Baixas	-	-	(120)	(44)	-	-	(164)
Transferências	(85.007)	1.140	444	66.298	16.018	2.181	1.074
Varição cambial	-	(15)	-	-	-	(47)	(62)
Depreciação	-	(3.418)	(11.653)	(86.652)	(21.315)	(1.443)	(124.481)
Saldo em 31 de março de 2025	431.211	42.734	99.097	3.062.026	1.571.861	135.527	5.342.456
Custo	431.211	110.671	312.066	5.181.224	2.227.902	165.524	8.428.598
Depreciação acumulada	-	(67.937)	(212.969)	(2.119.198)	(656.041)	(29.997)	(3.086.142)

13.2. Obras em andamento

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

13.3. Perda por redução ao valor recuperável

No período findo em 31 de março de 2025, não houve a indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização.

13.4. Transferências

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



14. Intangível

14.1. Composição e movimentação do ativo intangível

	Controladora			Consolidado	
	Software de informática	Obras em andamento	Mais valia pelo direito de uso da concessão portuária	Software de informática	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	42.737	142.977	6.925	47.177	197.079
Adições	-	144	-	-	144
Transferências	796	(1.871)	-	797	(1.074)
Amortizações	(3.711)	-	(70)	(3.757)	(3.827)
Saldo em 31 de março de 2025	39.822	141.250	6.855	44.217	192.322
Custo	97.878	141.250	17.002	102.565	260.817
Amortização acumulada	(58.056)	-	(10.147)	(58.348)	(68.495)

15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar

15.1. Composição dos direitos de uso

	Terras e terrenos	Prédios e edificações	Veículos	Máquinas, equipamentos e implementos florestais		Instalações e Benfeitorias (i)	Total
Controladora							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.454.202	-	6.491	-	-	-	1.460.693
Adições e reajuste de parcelas	77.341	1.748	76.614	347	-	-	156.050
Baixa ou encerramento	(2.488)	-	(6.149)	-	-	-	(8.637)
Depreciação	(51.260)	(85)	(2.573)	(14)	-	-	(53.932)
Saldo em 31 de março de 2025	1.477.795	1.663	74.383	333	-	-	1.554.174
Custo	2.213.073	1.748	76.614	347	-	-	2.291.782
Depreciação acumulada	(735.278)	(85)	(2.231)	(14)	-	-	(737.608)
Consolidado							
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.454.202	1.757	6.491	-	279.427	-	1.741.877
Adições e reajuste de parcelas	77.341	1.748	76.614	347	9.758	-	165.808
Baixa ou encerramento	(2.488)	-	(6.149)	-	-	-	(8.637)
Varição cambial	-	(127)	-	-	-	-	(127)
Depreciação	(51.260)	(178)	(2.573)	(14)	(3.142)	-	(57.167)
Saldo em 31 de março de 2025	1.477.795	3.200	74.383	333	286.043	-	1.841.754
Custo	2.213.073	4.196	76.614	347	305.435	-	2.599.665
Depreciação acumulada	(735.278)	(996)	(2.231)	(14)	(19.392)	-	(757.911)

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

Do total das depreciações do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 29.019 foi reconhecido como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 22.581 foi reconhecido como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) e R\$ 2.332 foi reconhecido como custo aplicado aos estoques (nota explicativa nº 9). Adicionalmente, o montante de R\$ 3.235, no consolidado, foi reconhecido no resultado do período.



15.2. Movimentação dos arrendamentos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.675.985	1.818.554
Adições e reajustes de parcelas (i)	156.050	165.808
Pagamentos	(96.074)	(147.537)
Juros financeiros (ii)	50.921	54.145
Baixa ou encerramento	(9.911)	(9.911)
Variação cambial	-	(126)
Saldo em 31 de março de 2025	1.776.971	1.880.933
Circulante	169.783	232.416
Não circulante	1.607.188	1.648.517
	1.776.971	1.880.933

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

(ii) Do total dos juros financeiros do período, na controladora e no consolidado, o montante de R\$ 22.394 foi reconhecido como custo aplicado na formação das florestas no ativo biológico (nota explicativa nº 11), R\$ 27.790 foi reconhecido como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) (contratos de parceria), R\$ 737 foi reconhecido como estoques. Adicionalmente, o montante de R\$ 3.224, 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 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
Saldo em 31 de março de 2025				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	3.463.770	1.776.971	3.651.315	1.880.933
PIS/COFINS potencial incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	190.022	94.922	202.018	100.151



16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Em moeda nacional:				
Terceiros (i)	236.144	253.265	244.849	295.821
Partes relacionadas - nota 7.1	11.324	13.079	102	1.254
	247.468	266.344	244.951	297.075
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	13.123	8.665	61.448	12.310
	260.591	275.009	306.399	309.385

(i) O saldo de 31 de março de 2025, considera o montante de R\$ 19.689, na controladora, e R\$ 19.700, no consolidado, (R\$ 10.476 em 31 de dezembro de 2024) relativos a operações de risco sacado. Essas operações não apresentaram modificações relevantes nas condições de compras (prazo, fluxo de pagamentos e preços negociados) em relação às condições usualmente praticadas pela Companhia.

17. Empréstimos e financiamentos

17.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Vencimento	Controladora e Consolidado	
			31/03/2025	31/12/2024
Em moeda estrangeira:				
Adiantamento sobre Contratos de Câmbio - ACCs	SOFR + <i>spread</i> / pré- fixado	ago/25 a set/26	497.000	537.861
Pré-pagamento à exportação - PPE	SOFR + <i>spread</i> / % CDI	jul/25 a mar/27	685.110	892.783
Cédula de Crédito Bancário - CCB	pré-fixado - 4,50% a.a.	abr/26	89.310	94.712
			1.271.420	1.525.356
Em moeda nacional:				
Pré-pagamento à exportação - PPE	% CDI	jul/25 a out/25	5.330	14.593
Certificados de Recebíveis do Agronegócio - CRA	IPCA + 7,1945% a.a.	set/26 a set/27	606.039	608.123
			611.369	622.716
			1.882.789	2.148.072
Circulante			507.680	575.948
Não circulante			1.375.109	1.572.124
			1.882.789	2.148.072

17.2. Cronograma do vencimento do não circulante

O cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante em 31 de março de 2025 é o seguinte:

	2026	2027	Total
	797.310	577.799	1.375.109



17.3. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	2.148.072
Juros incorridos	44.103
Liquidação do principal	(136.750)
Liquidação de juros	(61.209)
Varição cambial	(111.427)
Saldo em 31 de março de 2025	1.882.789

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

17.4. Garantias dos empréstimos

Os contratos de empréstimos e financiamentos em aberto em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, não possuem cláusulas de garantia.

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

18.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro antes dos impostos	707.753	418.228	703.599	418.393
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(240.636)	(142.198)	(239.224)	(142.254)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	(10.129)	31.262	-	-
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	381	350	381	350
Constituição de perdas de créditos de ICMS	1.276	-	1.276	-
Diferença de bases tributárias e alíquotas nominais de controladas no exterior	-	-	(8.548)	22.245
Outros	(144)	(1.588)	1.017	7.320
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(249.252)	(112.174)	(245.098)	(112.339)
Corrente	(90.045)	(72.197)	(97.742)	(82.189)
Diferido	(159.207)	(39.977)	(147.356)	(30.150)
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido	(249.252)	(112.174)	(245.098)	(112.339)
Taxa efetiva	35,2%	26,8%	34,8%	26,9%



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

	Controladora		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 31/03/2025
Prejuízo fiscal (i)	427.733	(38.778)	388.955
Diferenças temporárias ativas:			
Varição cambial a realizar	81.516	(28.814)	52.702
Provisões não dedutíveis	65.292	(25.841)	39.451
Lucro não realizado	108.407	(44.457)	63.950
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	687.742	(137.890)	549.852
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	9.072	(240.139)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(16.008)	(35.729)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(7.281)	(974.716)
Arrendamento	(255.460)	(20.373)	(275.833)
	(1.491.827)	(34.590)	(1.526.417)
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(172.480)	(976.565)

(i) Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.143.985 (R\$ 1.258.038 em 31 de dezembro de 2024).

(ii) Em 31 de março de 2025, do valor total de R\$ 172.480, o montante de R\$ 13.273 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme NE 4.4.4 – Hedge Accounting

	Consolidado		
	Saldo em 31/12/2024	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 31/03/2025
Prejuízo fiscal (i)	441.643	(6.998)	434.645
Diferenças temporárias ativas:			
Varição cambial a realizar	81.516	(28.814)	52.702
Provisões não dedutíveis	180.113	(64.449)	115.664
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	-	4.794
	708.066	(100.261)	607.805
Diferenças temporárias passivas:			
Valor justo do ativo biológico	(249.211)	9.072	(240.139)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.721)	(16.008)	(35.729)
Depreciação acelerada incentivada	(967.435)	(7.281)	(974.716)
Arrendamento	(265.935)	(46.151)	(312.086)
	(1.502.302)	(60.368)	(1.562.670)
	(794.236)	(160.629)	(954.865)
Diferido ativo não circulante	9.849	11.851	21.700
Diferido passivo não circulante (ii)	(804.085)	(172.480)	(976.565)
	(794.236)	(160.629)	(954.865)

(i) Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R\$ 1.278.368 (R\$ 1.298.950 em 31 de dezembro de 2024).

(ii) Em 31 de março de 2025, do valor total de R\$ 172.480, o montante de R\$ 13.273 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos relacionados à contabilização de hedge, conforme NE 4.4.4 – Hedge Accounting



19. Provisão para riscos processuais

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

	Ambientais	Cíveis	Trabalhistas	Total
Controladora				
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	19.914	31.705
Adições	-	168	2.610	2.778
Pagamentos	-	(170)	(3.300)	(3.470)
Reversões	-	(112)	(1.021)	(1.133)
Atualizações	432	18	1.903	2.353
Saldo em 31 de março de 2025	11.678	449	20.106	32.233
Consolidado				
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.246	545	19.926	31.717
Adições	-	168	2.614	2.782
Pagamentos	-	(170)	(3.304)	(3.474)
Reversões	-	(112)	(1.021)	(1.133)
Atualizações	432	18	1.904	2.354
Saldo em 31 de março de 2025	11.678	449	20.119	32.246

Em 31 de março de 2025, a Companhia apresentou as seguintes contingências, cujas expectativas de perda, avaliadas pela Administração e respaldadas pelos assessores jurídicos, estão classificadas como possível, não sendo, consequentemente, provisionadas:

Possíveis	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ambientais	391	391	391	391
Cíveis	19.467	15.055	19.601	15.183
Trabalhistas	18.840	20.714	19.068	20.851
Tributárias	507.150	495.568	507.150	495.568
Administrativas	-	266	-	266
	545.848	531.994	546.210	532.259

Em 28 de junho de 2023, foi lavrado auto de infração pela Receita Federal do Brasil, sob a alegação de que a Companhia teria deixado de recolher Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, calculados sobre os lucros auferidos nos anos calendário de 2018 e 2019 por suas controladas na Áustria e na China. O crédito tributário lançado, considerando os acréscimos legais, foi de R\$ 500.346 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.



20. Dividendos mínimos obrigatórios

Os dividendos mínimos obrigatórios correspondem ao montante a pagar, destinado no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, com base na Lei nº 6.404/1976 e no Estatuto Social da Companhia.

	Participação Societária	Controladora e Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024
J&F Investimentos S.A	50,59%	138.863	138.863
CA Investment (Brazil) S.A	49,41%	135.624	135.624
Total	100,00%	274.487	274.487

21. Patrimônio líquido

21.1. Reserva de incentivos fiscais

As reservas de incentivos fiscais estão vinculadas às subvenções para investimentos concedidas pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida à implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas. No período de três meses findo em 31 de março de 2025, a Companhia acrescentou o montante de R\$ 617 ao saldo da reserva.

21.2. Resultado por ação - básico e diluído

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

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido do período	458.501	306.054
Total de ações do período	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído	0,3005	0,2006

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



22. Receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Mercado interno	341.022	289.369	349.411	293.119
Mercado externo	1.142.792	1.012.984	1.894.054	1.552.596
Descontos e abatimentos	(5.783)	(3.361)	(554.982)	(361.702)
Receita bruta	1.478.031	1.298.992	1.688.483	1.484.013
Impostos sobre vendas	(62.593)	(55.944)	(64.727)	(59.337)
Receita líquida	1.415.438	1.243.048	1.623.756	1.424.676

23. Segmentos operacionais

23.1. Segmentos geográficos

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

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Mercado interno	280.424	230.850
Ásia	577.943	613.917
América do Norte	336.059	298.792
Europa	280.453	167.666
América do Sul	100.139	53.442
Oriente Médio	30.682	53.771
África	18.056	6.238
Mercado externo	1.343.332	1.193.826
Receita líquida	1.623.756	1.424.676

23.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas realizadas nos períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia.

23.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Brasil	13.259.620	13.003.868
Áustria	214	250
Estados Unidos	14.182	2.687
China	85	103
Total do ativo não circulante	13.274.101	13.006.908



24. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Custo dos produtos vendidos	(649.659)	(646.980)	(673.253)	(664.984)
Despesas administrativas e gerais	(104.007)	(85.760)	(110.448)	(103.850)
Despesas com vendas e logística	(81.960)	(76.057)	(165.044)	(152.084)
Total por categoria	(835.626)	(808.797)	(948.745)	(920.918)
Despesas com pessoal	(158.643)	(155.746)	(165.857)	(160.341)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(315.256)	(290.005)	(394.981)	(365.523)
Depreciação, exaustão e amortização	(213.098)	(206.589)	(237.676)	(208.919)
Matéria-prima e consumíveis	(137.990)	(144.980)	(138.224)	(172.567)
Outros	(10.639)	(11.477)	(12.007)	(13.568)
Total por natureza	(835.626)	(808.797)	(948.745)	(920.918)

25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	3.754	-	3.754	-
Indenizações	(3.470)	-	(3.474)	-
ICMS não recuperável	(336)	(241)	(543)	(391)
Contingências processuais	(528)	(5.514)	(529)	(5.515)
Vendas de imobilizado	3.774	18.364	3.774	18.364
Baixas de ativos fixos - nota 13	(164)	(813)	(164)	(813)
Depreciação e amortização	(70)	(70)	(70)	(70)
Outras	1.238	2.511	1.202	2.320
	4.198	14.237	3.950	13.895



26. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Rendimento de aplicações financeiras	25.706	10.768	28.834	20.482
Juros ativos	181	484	181	484
Outras receitas financeiras	175	2.561	176	2.561
Receitas financeiras	26.062	13.813	29.191	23.527
Despesas bancárias	(48)	(31)	(100)	(67)
Juros passivos	(47.797)	(84.593)	(47.317)	(74.662)
Outras despesas financeiras	(4.126)	(1.588)	(6.958)	(4.544)
Despesas financeiras	(51.971)	(86.212)	(54.375)	(79.273)
Ganhos (Perdas) realizados	9.552	(1.034)	9.552	(1.034)
Ganhos (Perdas) a realizar	8.044	(8.822)	8.044	(8.822)
Instrumentos financeiros derivativos ⁽ⁱ⁾	17.596	(9.856)	17.596	(9.856)
Empréstimos e financiamentos	111.427	(34.311)	111.427	(34.311)
Outros ativos e passivos	(81.170)	(6.173)	(80.307)	(6.357)
Variação cambial, líquida	30.257	(40.484)	31.120	(40.668)
Resultado financeiro líquido	21.944	(122.739)	23.532	(106.270)

⁽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.

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 30.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024.

Em 31 de março de 2025, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

Ano	Controladora e Consolidado			
	2025	2026	2027	2028
Valores	94.459	125.480	121.531	50.754

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Custo dos produtos vendidos	64.610	62.133



28. Transações não caixa

Os contratos de arrendamento referem-se substancialmente ao direito de uso de terras para o plantio de florestas de eucalipto, cujas despesas relacionadas são capitalizadas durante o período de formação das florestas. A diferença entre a depreciação e as despesas com juros, em relação aos pagamentos do arrendamento, não tem efeito caixa, e é apresentada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Adições e reajustes de parcelas	Depreciação direito de uso	Juros de arrendamento	Adições e reajustes de parcelas	Depreciação direito de uso	Juros de arrendamento
Estoques	-	2.332	737	-	2.332	737
Adiantamentos a fornecedores	-	22.581	27.790	-	22.581	27.790
Ativos biológicos	-	29.019	22.394	-	29.019	22.394
Direitos de uso	156.050	(53.932)	-	165.808	(53.932)	-
Arrendamentos a pagar	(156.050)	-	(50.921)	(165.808)	-	(50.921)

29. Contrato de compra e venda de ações

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

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

Em 3 de fevereiro de 2021, foi prolatada sentença no procedimento arbitral conferindo à CA Investment o direito de realizar o fechamento da transação, desde que sejam efetivamente liberadas as garantias do vendedor e realizado o pagamento do preço.

Em 19 de março de 2021, a J&F ajuizou, em face da Companhia e da CA Investment, ação declaratória de nulidade da referida sentença arbitral, com pedido liminar para suspender parcialmente os seus efeitos.

Em 29 de julho de 2022, a Juíza de Direito da 2ª Vara Empresarial e de Conflitos Relacionados à Arbitragem do Foro Central da Comarca de São Paulo – SP julgou improcedente o pedido formulado pela J&F e pela Eldorado para que fosse declarada a nulidade da sentença arbitral e de todos os atos realizados no procedimento arbitral. A Eldorado e a J&F interpuseram apelações contra essa sentença e aguardam a conclusão do seu julgamento.

Em 19 de maio de 2023, foi ajuizada pelo Sr. Luciano José Buligon ("Autor Popular") ação popular em face da Eldorado, da Paper Excellence BV, da CA Investment, da J&F, do Instituto Nacional de Colonização e Reforma Agrária – INCRA e da União Federal, requerendo o reconhecimento da nulidade de pleno direito da transferência acionária das ações da Eldorado para a CA Investment, em razão do descumprimento do disposto nas Leis Federais nº 5.709/71 e 8.629/93, e no Decreto nº 74.965/74, com pedido de tutela de urgência.

Em 30 de julho de 2024, foi concluído o julgamento do recurso de apelação interposto pelo Autor Popular, tendo a 3ª Turma do Tribunal Regional Federal da 4ª Região determinado que o juízo de primeira instância admita e processe a ação popular. Na ocasião, foi mantida a tutela de urgência deferida em 9 de abril de 2024, que, em confirmação a decisões anteriores, havia determinado: (i) a suspensão dos atos de transferência das ações de emissão da Eldorado de propriedade da J&F em favor da CA Investment, abrangendo todo e qualquer



contrato acessório ao negócio principal até que sejam apresentadas as permissões pelo Instituto Nacional de Colonização e Reforma Agrária – INCRA e pelo Congresso Nacional, conforme exigido pelas Leis nº 5.709/1971 e 8.629/1993; e (ii) a suspensão da Decisão A-14 emitida no Procedimento Arbitral CCI nº 23909/GSS/PFF, por meio da qual foi instituído o Órgão de Coordenação na Companhia, e dos instrumentos e atos correlatos à referida decisão.

Em 20 de março de 2025, o Grupo Especial da Seção do Direito Privado do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo julgou procedente reclamação ajuizada pela J&F para anular a sentença proferida em 29 de julho de 2022 na referida ação declaratória de nulidade de sentença arbitral, bem como os atos posteriores praticados.

Em 18 de novembro de 2024, após representação apresentada pela Eldorado em face da CA Investment, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE instaurou Inquérito Administrativo para investigar a prática de infração à ordem econômica consistente na criação de dificuldades ao desenvolvimento de concorrente, prevista no artigo 36, caput, inciso I c.c. §3º, incisos III e IV, da Lei nº 12.529/2011. Na mesma oportunidade, o CADE deferiu o pedido de medida preventiva formulado pela Eldorado e determinou a suspensão dos direitos políticos da CA Investment na Companhia, na qualidade de acionista minoritária.

Em 26 de março de 2025, o CADE acolheu parcialmente o Recurso Voluntário interposto pela CA Investment, reestabelecendo o exercício dos direitos políticos da CA Investment (Brazil) S.A. na Eldorado, com exceção dos poderes de veto previstos nas cláusulas 6.2.2, 6.2.6 e 6.2.9 do Acordo de Acionistas, a fim de que a CA Investment não utilize “direitos societários [...] com a finalidade de obstruir projetos de crescimento e expansão da empresa” e daqueles que já se encontram suspensos pelo Poder Judiciário; e para (ii) determinar que “os representantes da CA Investment com atuação nos órgãos deliberativos e de fiscalização da Eldorado assumam compromissos de confidencialidade ou abstenham-se de acessar [...] informações estratégicas ou que possam ter impactos na dinâmica de concorrência”, inclusive por meio da “abstenção de representantes da CA Investment nas deliberações da Eldorado que envolvam o conhecimento de informações estratégicas ou que possam ter impactos na dinâmica de concorrência”.

Em 9 de abril de 2025, o CADE conheceu dos Embargos de Declaração opostos pela CA Investment e, no mérito, negou-lhes provimento e, quanto aos Embargos de Declaração opostos pela Eldorado, também os conheceu e, no mérito, deu-lhes parcial provimento para (i) sanar erro material cometido na decisão embargada referente a vigência da Cláusula 7.1, item (xviii) do SPA, conferindo efeitos infringentes para estender a esse dispositivo os efeitos da medida preventiva já aplicada à Cláusula 6.2.2. do Acordo de Acionistas e (ii) esclarecer que o poder de veto previsto no item (iv) da Cláusula 6.2.3 do Acordo de Acionista não poderá ser invocado pela CA Investment para obstar o crescimento e a expansão da Eldorado a partir de operações de aumento de capital. Em 23 de abril de 2025, foi emitida pelo CADE certidão de trânsito em julgado quanto ao Recurso Voluntário acima mencionado.



30. Eventos subsequentes

Deliberação sobre Dividendos Mínimos

Em assembleia geral ordinária realizada em 29 de abril de 2025 foi deliberada a retenção da integralidade do lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, inclusive a parcela referente ao dividendo mínimo obrigatório, para atendimento a orçamento de capital relacionado ao projeto de expansão da Companhia, nos termos da ata da referida reunião.

Em 31 de dezembro de 2024, a Companhia reconheceu no passivo o montante referente ao dividendo mínimo obrigatório conforme previsto no estatuto social. O valor contabilizado no passivo circulante em 31 de março de 2025 não foi alterado em função da deliberação da AGO acima referida, visto que esta ocorreu após a data-base das informações financeiras intermediárias de 31 de março de 2025, configurando-se como um evento subsequente sem ajuste, nos termos do Pronunciamento Técnico CPC 24 – Eventos Subsequentes.



Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto

Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial

Fernando Storchi

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Conselho de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Presidente do Conselho de Administração

João Adalberto Elek Júnior

Conselheiro

Sérgio Longo

Conselheiro

Mauro Eduardo Guizeline

Conselheiro

Francisco de Assis e Silva

Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares

Conselheiro

Raul Rosenthal Ladeira de Matos

Conselheiro

Contador

Euclides Paula Santos Neto

CRC SP 322712/O