

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A

**Informações financeiras
intermediárias**

individuais e consolidadas

30 de junho 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	9
Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido	10
Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa	11
Demonstrações intermediárias do valor adicionado	12
Notas explicativas às Informações financeiras individuais e consolidadas:	
1. Contexto operacional.....	13
2. Elaboração e apresentação das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas	15
3. Consolidação.....	17
4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros	17
5. Caixa e equivalentes de caixa	25
6. Contas a receber de clientes	26
7. Partes relacionadas	27
8. Adiantamento a fornecedores	30
9. Estoques	30
10. Tributos a recuperar	30
11. Ativos biológicos	31
12. Investimentos	32
13. Imobilizado.....	33
14. Intangível	34
15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar	34
16. Fornecedores	36
17. Empréstimos e financiamentos.....	36
18. Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferido.....	38
19. Provisão para riscos processuais	40
20. Dividendos a pagar	41
21. Patrimônio líquido	41
22. Receita líquida	42
23. Segmentos operacionais	43
24. Custos e despesas por categoria e natureza.....	43
25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	44
26. Resultado financeiro líquido	45
27. Contratos <i>take-or-pay</i>	46
28. Transações não caixa	46
29. Eventos subsequentes	47

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

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

Introdução

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

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - “*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*”, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, 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 seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e considerada informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das Informações Trimestrais (ITR), com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 (R1) – “Demonstração do Valor Adicionado”. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

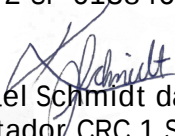
Valores correspondentes

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

São Paulo, 14 de agosto de 2025.



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


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



Balanco patrimonial

De 30 de junho de 2025

(Em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
ATIVO	Notas	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.958.495	933.338	2.246.906	1.181.898
Contas a receber de clientes	6	586.950	1.382.719	760.830	1.561.627
Estoques	9	603.425	653.948	778.401	843.983
Tributos a recuperar	10	106.154	41.666	114.842	43.688
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	52.871	28.575
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	143.921	16.190	143.921	16.190
Adiantamentos a fornecedores	8	65.756	19.368	69.508	17.575
Outros ativos circulantes		59.201	23.613	64.602	24.624
Total do ativo circulante		3.523.902	3.070.842	4.231.881	3.718.160
Não Circulante					
Tributos a recuperar	10	15.337	15.355	15.711	15.670
Adiantamentos a fornecedores	8	610.033	553.899	610.033	553.899
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	141.992	41.813	141.992	41.813
Empréstimos para partes relacionadas	7.1	8.337.558	407.306	7.865.444	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18.2	-	-	9.589	9.849
Outros ativos não circulantes		1.459	1.580	1.667	1.800
		9.106.379	1.019.953	8.644.436	623.031
Ativos biológicos	11	5.657.194	5.060.580	5.657.194	5.060.580
Investimentos	12.2	967.614	957.564	-	-
Imobilizado	13	5.343.775	5.055.079	5.665.709	5.384.341
Intangível	14	524.914	42.737	677.195	197.079
Direitos de uso	15.1	1.750.653	1.460.693	2.037.783	1.741.877
		14.244.150	12.576.653	14.037.881	12.383.877
Total do ativo não circulante		23.350.529	13.596.606	22.682.317	13.006.908
Total do ativo		26.874.431	16.667.448	26.914.198	16.725.068



Balanco patrimonial

De 30 de junho de 2025

(Em milhares de reais)

PASSIVO	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Circulante					
Fornecedores	16	312.921	275.009	359.755	309.385
Empréstimos e financiamentos	17	5.924.751	575.948	5.924.751	575.948
Arrendamentos a pagar	15.2	215.235	165.463	278.934	228.451
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	213.634	916	-	-
Obrigações trabalhistas e sociais		230.876	280.113	240.584	291.851
Obrigações fiscais		21.481	20.051	26.982	15.422
Imposto de renda e contribuição social correntes		939	72.243	1.016	72.288
Dividendos a pagar	20	-	274.487	-	274.487
Outros passivos circulantes		8.592	12.914	91.868	128.839
Total do passivo circulante		6.928.429	1.677.144	6.923.890	1.896.671
Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	11.262.983	1.572.124	11.262.983	1.572.124
Empréstimos com partes relacionadas	7.4	-	241.500	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	1.732.154	1.510.522	1.776.447	1.590.103
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18.2	1.316.329	804.085	1.316.329	804.085
Provisão para riscos processuais	19	17.912	31.705	17.925	31.717
Outros passivos não circulantes		9.443	9.842	9.443	9.842
Total do passivo não circulante		14.338.821	4.169.778	14.383.127	4.007.871
Total do passivo		21.267.250	5.846.922	21.307.017	5.904.542
Patrimônio líquido	21				
Capital social		1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de capital		784.086	-	784.086	-
Reservas de lucros		2.573.815	8.492.766	2.573.815	8.492.766
Ajustes de avaliação patrimonial		460.488	538.968	460.488	538.968
Total do patrimônio líquido		5.607.181	10.820.526	5.607.181	10.820.526
Total do passivo e patrimônio líquido		26.874.431	16.667.448	26.914.198	16.725.068



Demonstrações intermediárias do resultado

De 30 de junho de 2025

(Em milhares de reais)

		Controladora			
	Notas	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Receita líquida	22	1.333.103	1.474.479	2.748.541	2.717.527
Custo dos produtos vendidos	24	(646.970)	(668.844)	(1.296.629)	(1.315.824)
Lucro bruto		686.133	805.635	1.451.912	1.401.703
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(361.451)	(93.349)	(465.458)	(179.109)
Com vendas e logística	24	(75.499)	(79.209)	(157.459)	(155.266)
Valor justo do ativo biológico	11	482.083	3.347	482.083	3.347
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	49.847	72.830	150.811	164.777
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	641	926	1.476	1.458
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(106.768)	16.482	(102.570)	30.719
Resultado operacional antes do resultado financeiro		674.986	726.662	1.360.795	1.267.629
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		95.953	13.619	122.015	27.432
Despesas financeiras		(231.184)	(88.819)	(283.155)	(175.031)
Instrumentos financeiros derivativos		393.861	(462.916)	411.457	(472.772)
Variação cambial, líquida		189.949	(115.266)	220.206	(155.750)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		1.123.565	73.280	1.831.318	491.508
Imposto de renda e contribuição social	18.1				
Corrente		(40.918)	(1.933)	(130.963)	(74.131)
Diferido		(331.229)	6.693	(490.436)	(33.284)
Lucro líquido do período		751.418	78.040	1.209.919	384.093



Demonstrações intermediárias do resultado

De 30 de junho de 2025

(Em milhares de reais)

		Consolidado			
	Notas	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Receita líquida	22	1.455.678	1.662.304	3.079.434	3.086.980
Custo dos produtos vendidos	24	(625.804)	(716.510)	(1.299.057)	(1.381.494)
Lucro bruto		829.874	945.794	1.780.377	1.705.486
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(378.018)	(99.858)	(488.466)	(203.708)
Com vendas e logística	24	(135.207)	(148.835)	(300.251)	(300.919)
Valor justo do ativo biológico	11	482.083	3.347	482.083	3.347
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	1.038	5.724	2.144	12.734
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(106.459)	16.304	(102.509)	30.199
Resultado operacional antes do resultado financeiro		693.311	722.476	1.373.378	1.247.139
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		101.310	23.382	130.501	46.909
Despesas financeiras		(239.389)	(82.493)	(293.764)	(161.766)
Instrumentos financeiros derivativos		393.861	(462.916)	411.457	(472.772)
Variação cambial, líquida		193.663	(115.607)	224.783	(156.275)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		1.142.756	84.842	1.846.355	503.235
Imposto de renda e contribuição social	18.1				
Corrente		(47.998)	(13.088)	(145.740)	(95.278)
Diferido		(343.340)	6.286	(490.696)	(23.864)
Lucro líquido do período		751.418	78.040	1.209.919	384.093
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R\$	21.5	0,4926	0,0512	0,7931	0,2518



Demonstrações intermediárias do resultado abrangente

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

	Controladora e Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro líquido do período	751.418	78.040	1.209.919	384.093
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:				
Ajuste acumulado de conversão - nota 12.2	(46.972)	237.661	(120.814)	301.371
Atualização do <i>hedge</i> de fluxo de caixa - nota 4.4.4	25.103	(117.767)	64.142	(155.517)
IR/CS diferido sobre <i>hedge</i> de fluxo de caixa - nota 4.4.4	(8.535)	40.040	(21.808)	52.875
Outros resultados abrangentes do período, líquidos de imposto de renda e contribuição social	(30.404)	159.934	(78.480)	198.729
Total do resultado abrangente do período	721.014	237.974	1.131.439	582.822



Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido

De 30 de junho de 2025

(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Reserva para expansão	Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
						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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	384.093	384.093
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	(102.642)	301.371	-	198.729
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	(102.642)	301.371	384.093	582.822
Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios	-	-	-	-	-	-	(560.524)	-	-	-	(560.524)
Constituição de reservas	-	-	-	2.292	-	-	-	-	-	(2.292)	-
Saldo em 30 de junho de 2024	1.788.792	-	357.758	1.010.868	1.039.340	238.037	5.028.034	11.058	455.739	381.801	10.311.427
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.788.792	-	357.758	1.006.138	1.039.340	238.037	5.851.493	(30.046)	569.014	-	10.820.526
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.209.919	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 - nota 21.3.	-	-	-	617	-	-	-	-	-	(617)	-
Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024 - nota 20	-	-	-	-	-	-	274.487	-	-	-	274.487
Dividendos - nota 21.4.	-	-	-	-	(1.039.340)	(238.037)	(6.125.980)	-	-	-	(7.403.357)
Constituição de reserva especial de ágio na incorporação reversa - nota 21.2.	-	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



Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa

De 30 de junho de 2025

(Em milhares de reais)

Notas	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Lucro líquido do período	1.209.919	384.093	1.209.919	384.093
Ajustes por:				
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	408.785	418.499	444.146
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico	15 e 25	71.560	(22.318)	71.560
Valor justo do ativo biológico	11	(482.083)	(3.347)	(482.083)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	490.436	33.284	490.696
Imposto de renda e contribuição social correntes	18	130.963	74.131	145.740
Encargos financeiros – juros e variação cambial		(126.643)	322.213	(11.135)
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	(150.811)	(164.777)	-
(Ganhos) perdas com derivativos	26	(411.457)	472.772	(411.457)
Provisão para riscos processuais	19	(5.737)	8.930	(5.732)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	(6.069)	(14.320)	(6.069)
Constituição de perdas estimadas no estoque	9	3.142	395	395
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(1.476)	(1.458)	(2.144)
		1.130.529	1.508.097	1.446.583
Diminuição / (aumento) em ativos				
Contas a receber de clientes		684.433	185.416	565.967
Estoques		35.128	(2.603)	(22.228)
Tributos a recuperar		(13.105)	(33.982)	(35.488)
Adiantamentos a fornecedores		659	(45.753)	(4.887)
Outros ativos circulantes e não circulantes		(35.607)	(2.380)	(44.528)
		671.508	100.698	458.836
Aumento / (diminuição) em passivos				
Fornecedores		37.913	(28.203)	56.213
Obrigações trabalhistas e sociais		(49.237)	1.545	(50.552)
Obrigações fiscais		1.430	12.626	12.636
Pagamentos para riscos processuais	19	(8.056)	(16.253)	(8.060)
Outros passivos circulantes e não circulantes		(4.401)	(30.411)	(20.766)
		(22.351)	(60.696)	(10.529)
Caixa gerado nas atividades operacionais		1.779.686	1.548.099	1.894.890
Imposto de renda e contribuição social pagos		(247.563)	(106.183)	(277.059)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais		1.532.123	1.441.916	1.617.831
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:				
Aumento em ativos biológicos	11 e 28	(274.531)	(247.545)	(274.531)
Adições no ativo imobilizado e intangível	13 e 14	(235.925)	(180.360)	(236.390)
Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado e	25	18.559	25.941	18.559
Mútuo concedido a partes relacionadas	7.3	(45.000)	(78.000)	-
Dividendos recebidos		-	878.408	-
Caixa líquido aplicado (gerado) nas/pelas atividades		(536.897)	398.444	(492.362)
Empréstimos e financiamentos captados	17.3 e 28	14.629.370	75.000	14.629.370
Amortização de empréstimos e financiamentos – principal	17.3	(11.329.640)	(305.610)	(11.329.640)
Amortização de empréstimos e financiamentos – juros	17.3	(103.772)	(139.086)	(103.772)
Recebimento (pagamento) de operações com derivativos		247.371	(408.220)	247.371
Aplicações financeiras líquidas		-	(560.524)	-
Amortização de empréstimos partes relacionadas – principal		-	(599.796)	-
Amortização de empréstimos partes relacionadas – juros	7.4	(7.068)	(31.470)	-
Pagamento de contratos de arrendamentos	15.2	(198.973)	(171.390)	(252.153)
Pagamento de Dividendos	20	(3.207.357)	-	(3.207.357)
Caixa líquido aplicado (gerado) nas/pelas atividades de financiamentos		29.931	(2.141.096)	(16.181)
Variação cambial no caixa		-	-	(44.280)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		1.025.157	(300.736)	1.065.008
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		933.338	916.360	1.181.898
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		1.958.495	615.624	2.246.906
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		1.025.157	(300.736)	1.065.008



		Controladora		Consolidado	
	Notas	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas:					
Receita de contrato com cliente	22	2.867.742	2.836.655	3.202.947	3.208.545
Transferências relativas à construção de ativos próprios		65.267	57.707	65.267	57.707
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	1.476	1.458	2.144	12.734
Outras receitas operacionais		506.749	21.280	507.747	20.941
		3.441.234	2.917.100	3.778.105	3.299.927
Insumos adquiridos de terceiros:					
Matéria-prima e consumíveis	24	(228.950)	(408.196)	(229.819)	(415.077)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(994.548)	(461.894)	(1.099.395)	(608.311)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	6.069	14.320	6.069	14.320
Perda e recuperação de valores ativos	11	(131.035)	-	(131.035)	-
		(1.348.464)	(855.770)	(1.454.180)	(1.009.068)
Valor adicionado bruto					
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	(408.785)	(418.499)	(444.146)	(425.977)
		1.683.985	1.642.831	1.879.779	1.864.882
Valor adicionado recebido em transferência:					
Equivalência patrimonial	12	150.811	164.777	-	-
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		898.676	168.557	923.970	190.771
Valor adicionado total a distribuir		2.733.472	1.976.165	2.803.749	2.055.653
Distribuição do valor adicionado:					
Pessoal:					
Remuneração direta		152.652	153.889	165.784	165.290
Benefícios		121.111	113.230	123.700	115.975
FGTS		13.723	12.650	13.723	12.650
		287.486	279.769	303.207	293.915
Impostos, taxas e contribuições:					
Federais		724.320	205.242	748.542	224.148
Estaduais		66.383	67.508	70.346	70.606
Municipais		-	-	2.324	1.979
		790.703	272.750	821.212	296.733
Remuneração de capitais de terceiros:					
Juros e variação cambial		418.080	938.349	428.717	921.098
Aluguéis		22.273	100.675	23.536	152.320
Outras		5.011	529	17.158	7.494
		445.364	1.039.553	469.411	1.080.912
Remuneração de capitais próprios:					
Lucro líquido do período		1.209.919	384.093	1.209.919	384.093
Valor adicionado total distribuído		2.733.472	1.976.165	2.803.749	2.055.653



1. Contexto operacional

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

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

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

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

1.1. Eventos societários

(a) Contrato de compra e venda de ações

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

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

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

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

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

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



(b) Incorporação reversa

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

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

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

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

(c) Cessão de Dívida Pública com Parte Relacionada

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

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

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

(d) Perspectivas Operacionais e Financeiras

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

(b) Base de mensuração

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

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

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



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

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

(c) Uso de estimativas e julgamentos

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

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

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

(d) Mensuração do valor justo

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

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

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

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

(i) Transações em moeda estrangeira

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



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

(ii) Operações no exterior

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

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

3. Consolidação

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

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

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

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

4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros

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

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

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



4.1. Instrumentos financeiros por categoria

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

4.2. Hierarquia de valor justo

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

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

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

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

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

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



4.3. Fatores de risco financeiro

A Companhia está exposta aos seguintes riscos financeiros:

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

a. Risco de mercado

i. Risco de taxa de juros

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

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

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

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

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

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

ii. Risco de taxas de câmbio

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

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

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

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

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

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

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

iii. Risco de preço

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



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

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

b. Risco de crédito

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

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

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

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

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

c. Risco de liquidez

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

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



4.4. Instrumentos financeiros derivativos

4.4.1. Derivativos em aberto por tipo de contrato

As posições de derivativos em aberto estão apresentadas a seguir:

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

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

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

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



4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

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

4.4.3. Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos

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

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

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

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

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



4.4.4. Hedge accounting

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

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

4.5. Gestão de capital

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

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

(i) Cláusulas contratuais restritivas - *covenants*

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

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

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

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

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

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



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

5. Caixa e equivalentes de caixa

5.1. Composição dos saldos

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

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

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

5.2. Classificação de risco

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

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

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



6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

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

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

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



7. Partes relacionadas

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

7.1. Saldos patrimoniais

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



7.2. Transações no período

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

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



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

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

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

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

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

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

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

7.6. Remuneração dos dirigentes

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

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

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



8. Adiantamento a fornecedores

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

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

9. Estoques

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

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

10. Tributos a recuperar

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

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



11. Ativos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

12. Investimentos

12.1. Composição dos investimentos e informações das controladas

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

12.2. Movimentação dos investimentos

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

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

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

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



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

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

13.2. Obras em andamento

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

13.3. Perda por redução ao valor recuperável

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

13.4. Transferências

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



14. Intangível

14.1. Composição e movimentação do ativo intangível

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

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

15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar

15.1. Composição dos direitos de uso

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

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

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

15.2. Movimentação dos arrendamentos a pagar

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

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

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

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

15.3. Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar

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

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



16. Fornecedores

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

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

17. Empréstimos e financiamentos

17.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

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

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

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

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

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



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

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

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

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

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

17.2. Cronograma do vencimento do não circulante

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

	2026	2027	2028	2029	Total
	696.570	3.776.603	6.516.955	272.855	11.262.983

17.3. Movimentação de empréstimos e financiamentos

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

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

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

17.4. Garantias dos empréstimos

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



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

18.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

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

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



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

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

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

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

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

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

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



19. Provisão para riscos processuais

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

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

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

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

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



20. Dividendos a pagar

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

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

21. Patrimônio líquido

21.1. Capital Social

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

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

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

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

21.2. Reserva de capital

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

21.3. Reserva de incentivos fiscais

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



21.4. Dividendos

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

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

21.5. Resultado por ação - básico e diluído

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

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

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

22. Receita líquida

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

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



23. Segmentos operacionais

23.1. Segmentos geográficos

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

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

23.2. Informação sobre os principais clientes

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

23.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

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

24. Custos e despesas por categoria e natureza

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



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

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

25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

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

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



26. Resultado financeiro líquido

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

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

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



27. Contratos *take-or-pay*

27.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás

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

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

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

Valores reconhecidos no resultado

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

28. Transações não caixa

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

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

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



29. Eventos subsequentes

(a) Operação de venda de madeira

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

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

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

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

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

(c) Operação de permuta de madeira

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

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

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



Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto

Diretor Presidente

Germano Aguiar Vieira

Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro

Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber

Diretor Comercial

Fernando Storchi

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Conselho de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho

Presidente do Conselho de Administração

Sérgio Longo

Conselheiro

Francisco de Assis e Silva

Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares

Conselheiro

Contador

Euclides Paula Santos Neto

CRC SP 322712/O