Eldorado Brasil

ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A

Informações financeiras intermediárias

individuais e consolidadas

30 de setembro de 2026

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR 3

Balanço 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 Demonstrações financeiras individuais e consolidadas:

1. Contexto operacional 13
2. Elaboração e apresentação das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas 13
3. Consolidação 15
4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros 15
5. Caixa e equivalentes de caixa 23
6. Contas a receber de clientes 24
7. Partes relacionadas 25
8. Adiantamentos a fornecedores 29
9. Estoques 29
10. Tributos a recuperar 29
11. Ativos biológicos 30
12. Investimentos 31
13. Imobilizado 32
14. Intangível 33
15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar 33
16. Fornecedores 35
17. Adiantamentos de clientes 35
18. Empréstimos e financiamentos 36
19. Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferido 39
20. Provisão para riscos processuais 42
21. Patrimônio líquido 43
22. Receita líquida 43
23. Segmentos operacionais 44
24. Custos e despesas por categoria e natureza 45
25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas 46
26. Resultado financeiro líquido 47
27. Contratos *take-or-pay* 48
28. Transações não caixa 49
29. Eventos subsequentes 50

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais – (ITR)

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 105 - 12º andar, Itaim Bibi - São Paulo (SP)
Brasil
T +55 11 3886-5100
www.grantthornton.com.br

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Eldorado Brasil Celulose S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2026, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2026 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para o período de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 (R4) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

© 2026 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 (R4) e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As Informações Trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2026, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das Informações Trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 (R1) – Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício e período comparativos

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

São Paulo, 13 de novembro de 2026

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1



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

© 2026 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados

Balanço patrimonial

De 30 de setembro de 2026

(Em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
ATIVO	Notas	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	5	4.804.108	10.568.174	5.195.185	11.362.858
Contas a receber de clientes	6	308.355	649.260	786.679	478.281
Estoques	9	719.421	699.478	922.220	808.137
Tributos a recuperar	10	208.839	160.345	217.637	169.027
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	39.209	58.474
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	332.211	414.016	332.211	414.016
Adiantamentos a fornecedores	8	10.326	13.410	55.638	17.296
Outros ativos circulantes		32.189	35.847	34.785	37.784
Total do ativo circulante		**6.415.449**	**12.540.530**	**7.583.564**	**13.345.873**
Não Circulante					
Tributos a recuperar	10	15.149	15.403	15.149	15.403
Adiantamentos a fornecedores	8	808.221	706.709	808.221	706.710
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	366.889	95.406	366.889	95.406
Empréstimos para partes relacionadas	7.1	4.131.680	7.482.833	3.827.911	6.979.082
Créditos com partes relacionadas	7.1	4.833.309	-	4.833.309	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	-	-	17.152	12.445
Outros ativos não circulantes		52	1.501	192	1.714
		10.155.300	**8.301.852**	**9.868.823**	**7.810.760**
Ativos biológicos	11	10.181.477	9.942.732	10.181.477	9.942.732
Investimentos	12.2	1.627.566	1.047.823	-	-
Imobilizado	13	5.654.698	5.644.290	5.959.382	5.959.189
Intangível	14	399.632	475.179	410.359	488.124
Direitos de uso	15.1	2.443.706	1.970.613	2.844.130	2.384.817
		20.307.079	**19.080.637**	**19.395.348**	**18.774.862**
Total do ativo não circulante		**30.462.379**	**27.382.489**	**29.264.171**	**26.585.622**
Total do ativo		**36.877.828**	**39.923.019**	**36.847.735**	**39.931.495**

Balanço patrimonial

De 30 de setembro de 2026

(Em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
PASSIVO	Notas	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Circulante					
Fornecedores	16	402.914	476.324	380.940	506.525
Empréstimos e financiamentos	18	2.976.548	3.290.461	2.973.802	3.305.959
Arrendamentos a pagar	15.2	191.906	201.419	244.135	267.297
Empréstimos com partes relacionadas	7.4 e 7.6	270.262	220.887	75.094	-
Obrigações trabalhistas e sociais		310.706	300.603	324.019	313.938
Obrigações fiscais		16.472	29.934	21.174	36.444
Imposto de renda e contribuição social correntes		322	-	322	-
Adiantamentos de clientes	17	992.909	295.552	992.909	295.552
Outros passivos circulantes		14.276	51.310	99.847	124.196
Total do passivo circulante		**5.176.315**	**4.866.490**	**5.112.242**	**4.849.911**
Não Circulante					
Empréstimos e financiamentos	18	13.264.763	14.984.844	13.315.861	17.715.999
Empréstimos com partes relacionadas	7.4 e 7.6	2.668.164	2.751.200	2.591.487	-
Arrendamentos a pagar	15.2	2.501.924	1.987.110	2.561.440	2.032.196
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19.2	2.918.206	2.469.565	2.918.206	2.469.565
Provisão para riscos processuais	20	19.168	17.287	19.211	17.301
Instrumentos financeiros derivativos	4.1	48.939	200.880	48.939	200.880
Adiantamentos de clientes	17	4.639.173	4.990.560	4.639.173	4.990.560
Outros passivos não circulantes		5.520	7.391	5.520	7.391
Total do passivo não circulante		**26.065.857**	**27.408.837**	**26.099.837**	**27.433.892**
Total do passivo		**31.242.172**	**32.275.327**	**31.212.079**	**32.283.803**
Patrimônio líquido	21				
Capital social		1.788.792	1.788.792	1.788.792	1.788.792
Reservas de capital		1.138.626	1.138.626	1.138.626	1.138.626
Reservas de lucros		1.380.361	4.314.737	1.380.361	4.314.737
Ajustes de avaliação patrimonial		479.681	405.537	479.681	405.537
Lucros acumulados		848.196	-	848.196	-
Total do patrimônio líquido		**5.635.656**	**7.647.692**	**5.635.656**	**7.647.692**
Total do passivo e patrimônio líquido		**36.877.828**	**39.923.019**	**36.847.735**	**39.931.495**

	Notas	Controladora			
		01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Receita líquida	22	1.519.262	1.226.344	3.863.802	3.974.885
Custo dos produtos vendidos	24	(781.859)	(698.429)	(2.277.909)	(1.968.739)
Lucro bruto		**737.403**	**527.915**	**1.585.893**	**2.006.146**
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(107.738)	(157.048)	(276.819)	(622.506)
Com vendas e logística	24	(88.641)	(99.183)	(246.016)	(282.961)
Valor justo do ativo biológico	11	-	-	95.948	482.083
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	(133.544)	49.525	433.857	200.336
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(118)	104	(73)	1.580
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(21.461)	(50.561)	(64.898)	(153.131)
Resultado operacional antes do resultado financeiro		**385.901**	**270.752**	**1.527.892**	**1.631.547**
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		78.378	420.940	455.612	542.955
Despesas financeiras		(460.697)	(424.803)	(1.466.196)	(707.958)
Instrumentos financeiros derivativos		422.284	30.355	463.796	441.812
Variação cambial, líquida		(14.371)	350.709	257.603	570.915
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		**411.495**	**647.953**	**1.238.707**	**2.479.271**
Imposto de renda e contribuição social	19.1				
Corrente		(322)	(39.939)	(322)	(170.901)
Diferido		91.664	(149.893)	(382.686)	(640.329)
Lucro líquido do período		**502.837**	**458.121**	**855.699**	**1.668.041**

	Notas	Consolidado			
		01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Receita líquida	22	1.482.542	1.390.404	4.609.066	4.469.838
Custo dos produtos vendidos	24	(776.936)	(702.158)	(2.262.574)	(1.974.896)
Lucro bruto		**705.606**	**688.246**	**2.346.492**	**2.494.942**
Receitas (despesas) operacionais					
Administrativas e gerais	24	(124.897)	(188.320)	(330.995)	(676.786)
Com vendas e logística	24	(172.702)	(173.553)	(503.895)	(500.123)
Valor justo do ativo biológico	11	-	-	95.948	482.083
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(544)	(91)	1.106	2.053
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(20.126)	(51.655)	(62.203)	(154.164)
Resultado operacional antes do resultado financeiro		**387.337**	**274.627**	**1.546.453**	**1.648.005**
Resultado financeiro líquido	26				
Receitas financeiras		86.706	423.945	480.551	554.446
Despesas financeiras		(468.348)	(429.439)	(1.485.738)	(723.203)
Instrumentos financeiros derivativos		422.284	30.355	463.796	441.812
Variação cambial, líquida		(14.703)	350.646	256.339	575.429
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social		**413.276**	**650.134**	**1.261.401**	**2.496.489**
Imposto de renda e contribuição social	19.1				
Corrente		(3.725)	(46.231)	(27.723)	(191.970)
Diferido		93.286	(145.782)	(377.979)	(636.478)
Lucro líquido do período		**502.837**	**458.121**	**855.699**	**1.668.041**
Lucro líquido por ação básico e diluído - em R$	21.3	**0,3296**	**0,3003**	**0,5609**	**1,0934**

	Controladora e Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Lucro líquido do período	**502.837**	**458.121**	**855.699**	**1.668.041**
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:				
Ajuste acumulado de conversão - nota 12.2	651	(20.755)	(53.886)	(141.569)
Atualização do hedge de fluxo de caixa - nota 4.4.4	(27.037)	7.135	193.985	71.276
IR/CS diferido sobre hedge de fluxo de caixa - nota 4.4.4	9.193	(2.426)	(65.955)	(24.233)
Outros resultados abrangentes do período, líquidos de imposto de renda e contribuição social	**(17.193)**	**(16.046)**	**74.144**	**(94.526)**
Total do resultado abrangente do período	**485.644**	**442.075**	**929.843**	**1.573.515**

Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido

De 30 de setembro de 2026

(Em milhares de reais)

			Reservas de lucros						Ajustes de avaliação patrimonial			
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Reserva para expansão	Reserva de dividendos mínimos obrigatórios retidos	Retenção de lucros	Dividendos propostos	*Hedge accounting*	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
Saldo em 01 de janeiro de 2025	**1.788.792**	**-**	**357.758**	**1.006.138**	**1.039.340**	**238.037**	**5.851.493**	**-**	**(30.046)**	**569.014**	**-**	**10.820.526**
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.668.041	1.668.041
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	-	47.043	(141.569)	-	(94.526)
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	-	47.043	(141.569)	1.668.041	**1.573.515**
Constituição de reservas	-	-	-	2.962	-	-	-	-	-	-	(2.962)	-
Reversão de dividendos mínimos obrigatórios 2024	-	-	-	-	-	-	274.487	-	-	-	-	**274.487**
Dividendos	-	-	-	-	(1.039.340)	(238.037)	(6.125.980)	-	-	-	-	**(7.403.357)**
Constituição de reserva especial de ágio na incorporação reversa	-	1.138.626	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1.138.626**
Saldo em 30 de setembro de 2025	**1.788.792**	**1.138.626**	**357.758**	**1.009.100**	**-**	**-**	**-**	**-**	**16.997**	**427.445**	**1.665.079**	**6.403.797**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**1.788.792**	**1.138.626**	**357.758**	**1.015.100**	**-**	**-**	**-**	**2.941.879**	**(57.765)**	**463.302**	**-**	**7.647.692**
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	855.699	855.699
Outros resultados abrangentes do período	-	-	-	-	-	-	-	-	128.030	(53.886)	-	74.144
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	-	-	-	128.030	(53.886)	**855.699**	**929.843**
Constituição de reservas - nota 21.1	-	-	-	7.503	-	-	-	-	-	-	(7.503)	-
Dividendos - nota 21.2	-	-	-	-	-	-	-	(2.941.879)	-	-	-	**(2.941.879)**
Saldo em 30 de setembro de 2026	**1.788.792**	**1.138.626**	**357.758**	**1.022.603**	**-**	**-**	**-**	**-**	**70.265**	**409.416**	**848.196**	**5.635.656**

Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa

De 30 de setembro de 2026

(Em milhares de reais)

	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/09/2026	30/09/2025	30/09/2026	30/09/2025
Fluxo de caixa das atividades operacionais:					
Lucro líquido do período		**855.699**	**1.668.041**	**855.699**	**1.668.041**
Ajustes por:					
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	986.805	625.703	1.038.068	677.876
Resultado na alienação de bens do ativo imobilizado e biológico		(222.267)	101.155	(222.256)	101.155
Valor justo do ativo biológico	11	(95.948)	(482.083)	(95.948)	(482.083)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	382.686	640.329	377.979	636.478
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	322	170.901	27.723	191.970
Encargos financeiros – juros e variação cambial		938.311	(560.000)	993.246	(421.765)
Resultado de equivalência patrimonial	12.2	(433.857)	(200.336)	-	-
Ganhos com derivativos		(473.662)	(441.812)	(473.662)	(441.812)
Provisão (reversão) para riscos processuais	20	9.654	(855)	9.687	(851)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	(3.354)	(7.781)	(3.354)	(7.781)
Reversão de perdas estimadas no estoque	9	698	(1.906)	698	(1.906)
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	73	(1.580)	(1.106)	(2.053)
		1.945.160	**1.509.776**	**2.506.774**	**1.917.269**
Diminuição / (aumento) em ativos					
Contas a receber de clientes		284.682	524.364	(376.064)	581.341
Estoques		77.456	46.454	(45.827)	(44.945)
Tributos a recuperar		(44.886)	2.173	(41.300)	(19.501)
Adiantamentos a fornecedores		(16.419)	76.927	(57.845)	73.984
Outros ativos circulantes e não circulantes		15.803	(18.167)	4.508	(23.223)
		316.636	**631.751**	**(516.528)**	**567.656**
Aumento / (diminuição) em passivos					
Fornecedores		(73.411)	43.951	(122.766)	29.083
Obrigações trabalhistas e sociais		10.103	6.605	10.412	8.581
Obrigações fiscais		(13.462)	(1.380)	(15.239)	11.040
Pagamentos para riscos processuais	20	(7.773)	(10.735)	(7.777)	(10.738)
Outros passivos circulantes e não circulantes		(38.907)	1.052	(22.677)	(24.141)
		(123.450)	**39.493**	**(158.047)**	**13.825**
Caixa gerado pelas atividades operacionais		**2.138.346**	**2.181.020**	**1.832.199**	**2.498.750**
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	(285.858)	(15.253)	(332.547)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		**2.138.346**	**1.895.162**	**1.816.946**	**2.166.203**
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:					
Aumento em ativos biológicos	11 e 28	(406.589)	(443.278)	(406.589)	(443.278)
Adições no ativo imobilizado e intangível	13, 14 e 28	(412.957)	(463.354)	(414.673)	(465.735)
Adiantamentos nas operações de ativo biológico		464.157	3.698.049	464.157	3.698.049
Caixa recebido na alienação de ativos imobilizado e bens inservíveis	25	16.930	23.735	16.930	23.735
Mútuo concedido a partes relacionadas		-	(45.000)	-	-
Dividendos recebidos	12.2	-	119.191	-	-
Caixa líquido (aplicado) gerado (nas) pelas atividades de investimentos		**(338.459)**	**2.889.343**	**(340.175)**	**2.812.771**
Empréstimos e financiamentos captados	18.5	2.280.338	20.131.732	2.280.338	20.131.732
Amortização de empréstimos e financiamentos – principal	18.5	(3.794.360)	(16.864.496)	(3.794.360)	(16.864.496)
Amortização de empréstimos e financiamentos – juros	18.5	(925.872)	(319.021)	(929.041)	(319.021)
Recebimento de operações com derivativos		326.029	388.890	326.029	388.890
Empréstimos e financiamentos com partes relacionadas captados	7.6	76.443	-	76.443	-
Amortização de empréstimos com partes relacionadas – principal	7.4	(2.592)	-	-	-
Amortização de empréstimos com partes relacionadas – juros	7.4 e 7.6	(113.761)	(7.068)	(104.409)	-
Pagamento de contratos de arrendamentos	15.2	(398.291)	(314.983)	(403.860)	(369.954)
Crédito com controladores	7.1	(4.833.309)	-	(4.833.309)	-
Pagamento de Dividendos		-	(3.207.357)	-	(3.207.357)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		**(7.385.375)**	**(192.303)**	**(7.382.169)**	**(240.206)**
Variação cambial no caixa		(178.578)	-	(262.275)	(52.680)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**(5.764.066)**	**4.592.202**	**(6.167.673)**	**4.686.088**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		10.568.174	933.338	11.362.858	1.181.898
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		4.804.108	5.525.540	5.195.185	5.867.986
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**(5.764.066)**	**4.592.202**	**(6.167.673)**	**4.686.088**

		Controladora		Consolidado	
	Notas	30/09/2026	30/09/2025	30/09/2026	30/09/2025
Receitas:					
Receita de contrato com cliente	22	4.007.735	4.146.746	4.758.874	4.648.645
Transferências relativas à construção de ativos próprios		53.132	132.483	53.132	132.483
Reversão de perdas de crédito esperadas	6.2	(73)	1.580	1.106	2.053
Valor justo do ativo biológico	11	95.948	482.083	95.948	482.083
Outras receitas operacionais		22.360	27.673	24.703	27.438
		4.179.102	**4.790.565**	**4.933.763**	**5.292.702**
Insumos adquiridos de terceiros:					
Matéria-prima e consumíveis	24	(419.050)	(518.563)	(439.092)	(469.281)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(935.042)	(1.335.606)	(1.141.439)	(1.590.111)
Reversão de perdas de créditos de ICMS	25	3.354	7.781	3.354	7.781
Perda e recuperação de valores ativos		-	(156.105)	-	(156.105)
		(1.350.738)	**(2.002.493)**	**(1.577.177)**	**(2.207.716)**
Valor adicionado bruto		**2.828.364**	**2.788.072**	**3.356.586**	**3.084.986**
Depreciação, amortização e exaustão	24 e 25	(986.805)	(625.703)	(1.038.068)	(677.876)
		1.841.559	**2.162.369**	**2.318.518**	**2.407.110**
Valor adicionado recebido em transferência:					
Equivalência patrimonial	12	433.857	200.336	-	-
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		1.967.523	1.777.378	2.084.347	1.816.014
Valor adicionado total a distribuir		**4.242.939**	**4.140.083**	**4.402.865**	**4.223.124**
Distribuição do valor adicionado:					
Pessoal:					
Remuneração direta		271.826	243.051	269.530	242.405
Benefícios		193.724	189.743	197.812	193.703
FGTS		22.157	20.858	22.156	20.858
		487.707	**453.652**	**489.498**	**456.966**
Impostos, taxas e contribuições:					
Federais		548.406	988.045	585.458	1.019.228
Estaduais		75.225	94.120	77.753	98.960
Municipais		-	-	3.945	3.977
		623.631	**1.082.165**	**667.156**	**1.122.165**
Remuneração de capitais de terceiros:					
Juros e variação cambial		2.234.233	888.401	2.346.874	908.543
Aluguéis		41.669	36.459	43.638	38.382
Outras		-	11.365	-	29.027
		2.275.902	**936.225**	**2.390.512**	**975.952**
Remuneração de capitais próprios:					
Lucro retido do período	21.3	855.699	1.668.041	855.699	1.668.041
Valor adicionado total distribuído		**4.242.939**	**4.140.083**	**4.402.865**	**4.223.124**

1. Contexto operacional

A Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado"), em conjunto com suas controladas ("Companhia"), é uma sociedade anônima de capital aberto constituída sob as leis brasileiras, registrada na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, sob a categoria B, com sede em São Paulo - SP, e controlada pela J&F S.A.

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

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

A emissão dessas informações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 13 de novembro de 2026.

1.1. Tensões geopolíticas no Oriente Médio

No período findo em 30 de setembro de 2026, a intensificação das tensões geopolíticas no Oriente Médio aumentou a incerteza macroeconômica e a volatilidade nos mercados de energia e de commodities, com reflexos nas operações de determinados segmentos da Companhia.

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

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

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

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

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

(b) Base de mensuração

As informações financeiras intermediárias foram elaboradas com base em práticas e políticas contábeis materiais consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações.

As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em relação às divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025, não foram repetidas integralmente nestas informações financeiras trimestrais. Certas informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas, bem como para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025.

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

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

- Resumo das políticas contábeis materiais (nota explicativa nº 7);
- Contas a receber de clientes (nota explicativa nº 10);
- Remuneração dos dirigentes (nota explicativa nº 11.6);
- Tributos a recuperar (nota explicativa nº 14);
- Ativos biológicos (nota explicativa nº 15);
- Imobilizado (nota explicativa nº 17);
- Intangível (nota explicativa nº 18);
- Direitos de uso e arrendamentos a pagar (nota explicativa nº 19);
- Imposto de renda e contribuição social – corrente e diferidos (nota explicativa nº 23);
- Provisão para riscos processuais (nota explicativa nº 24);
- Patrimônio líquido (nota explicativa nº 26) e;
- Contratos de *take-or-pay* (nota explicativa nº 32).

(c) Uso de estimativas e julgamentos

A preparação destas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, em conformidade com as normas IFRS e os pronunciamentos do CPC, requer o exercício de julgamentos e a utilização de estimativas e premissas pela Administração, que afetam a aplicação das políticas contábeis e os valores reconhecidos de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados efetivos podem diferir dessas estimativas.

As estimativas e as premissas são revisadas continuamente, e os efeitos de eventuais revisões são reconhecidos prospectivamente.

Não houve alterações nas estimativas, premissas e julgamentos da Administração em relação àqueles utilizados e divulgados nas demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

(d) Mensuração do valor justo

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

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

(e) Moeda funcional e moeda de apresentação

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

(i) Transações em moeda estrangeira

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

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

(ii) Operações no exterior

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

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

3. Consolidação

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

As empresas controladas incluídas na consolidação são as seguintes:

		Participação acionária	
Subsidiárias diretas	**País**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Áustria	100%	100%
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	100%	100%
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Brasil	100%	100%
Subsidiárias indiretas			
Eldorado USA, Inc.	Estados Unidos	100%	100%
Eldorado Intl. Finance GmbH	Áustria	100%	100%
Cellulose Eldorado Asia	China	100%	100%

4. Gestão de riscos financeiros e instrumentos financeiros

A Companhia está exposta a riscos financeiros e de mercado que podem afetar seu desempenho e sua posição patrimonial e financeira.

A gestão desses riscos é conduzida pelo departamento financeiro, em conformidade com a Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Mercado, que estabelece diretrizes e práticas para a captação de recursos e a administração das exposições às variações cambiais, às taxas de juros e aos demais riscos relacionados. A política foi atualizada e aprovada pelo Conselho de Administração em 5 de maio de 2025.

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos para proteger determinadas exposições a riscos. Para subsidiar a tomada de decisões, a exposição global é monitorada e analisada em conjunto com as variáveis macroeconômicas.

4.1. Instrumentos financeiros por categoria

	Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025
Custo Amortizado:		
Caixa e equivalentes de caixa	5.195.185	11.362.858
Contas a receber de clientes	786.679	478.281
Empréstimos para partes relacionadas	3.827.911	6.979.082
Créditos com partes relacionadas	4.833.309	-
Outros ativos (1)	24.107	22.246
Custo amortizado - Ativos	**14.667.191**	**18.842.467**
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes:		
Instrumentos financeiros derivativos	106.462	87.523
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	592.638	421.899
Ativo	**15.366.291**	**19.351.889**
Custo Amortizado:		
Empréstimos e financiamentos	16.289.663	21.021.958
Empréstimos com partes relacionadas	2.666.580	-
Fornecedores	380.940	506.525
Arrendamentos a pagar	2.805.575	2.299.493
Outros passivos (1)	97.237	86.543
Custo amortizado - Passivos	**22.239.995**	**23.914.519**
Valor justo por meio do resultado:		
Instrumentos financeiros derivativos	48.939	200.880
Passivo	**22.288.934**	**24.115.399**

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

4.2. Hierarquia de valor justo

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

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

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

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

No período findo em 30 de setembro de 2026, os instrumentos financeiros e derivativos da Companhia estão classificados no Nível 2. As respectivas técnicas de avaliação e os principais inputs utilizados na mensuração estão divulgados na Nota Explicativa nº 4.4.

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

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 taxas de juros

A Companhia utiliza a análise de sensibilidade às variações nas taxas de juros para mensurar os potenciais impactos dessas oscilações sobre seu resultado financeiro e sua posição patrimonial e financeira. Para essa análise, foram considerados três cenários:

- **Cenário provável:** baseado em projeções de taxas de juros para um horizonte de 12 meses, conforme informações de mercado obtidas no relatório Focus, na Bloomberg e na BM&F;
- **Cenário de redução:** considera taxas de juros 25% inferiores às adotadas no cenário provável;
- **Cenário de aumento:** considera taxas de juros 25% superiores às adotadas no cenário provável.

Os cenários e seus respectivos impactos são apresentados a seguir, com o objetivo de evidenciar a exposição da Companhia às oscilações nas taxas de juros e subsidiar a gestão dos riscos financeiros.

				Efeitos possíveis e prováveis no resultado		
Modalidade	**Indexador(*)**	**Taxa**	**30/09/2026**	**Cenário possível -25%**	**Cenário Provável (1)**	**Cenário possível 25%**
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	13,65%	4.528.356	458.722	611.328	764.386
Outros ativos não circulantes	TR	2,02%	192	3	3	4
Empréstimos e financiamentos	IPCA	4,58%	(2.574.883)	(96.301)	(128.487)	(160.673)
Empréstimos e financiamentos	SOFR	3,90%	(1.739.712)	(52.017)	(69.415)	(86.812)
Empréstimos e financiamentos	CDI	13,65%	(2.696.884)	(273.194)	(364.079)	(455.234)
Arrendamentos a pagar	IPCA	4,58%	(2.805.575)	(104.929)	(139.998)	(175.068)
Exposição líquida			**(5.288.506)**	**(67.716)**	**(90.648)**	**(113.397)**

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

(1). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações para os riscos: CDI – 13,50% / TR – 1,80% / IPCA – 4,99%/ SOFR – 3,99%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

O montante de R$ 666.966 de caixa e equivalentes de caixa, expostos em moedas estrangeiras, R$ 9.329.886 dos empréstimos e financiamentos e R$ 2.666.581 dos empréstimos para partes relacionadas, 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 ativos e passivos denominados em moeda estrangeira, bem como de receitas e despesas vinculadas a essas moedas. Essas oscilações podem afetar seu resultado financeiro e sua posição patrimonial e financeira.

Em conformidade com a Política de Gestão de Riscos, a análise de sensibilidade ao risco cambial é elaborada em bases consolidadas, tendo o real como moeda de referência. A análise contempla a totalidade dos saldos considerados expostos à variação cambial, inclusive aqueles mantidos por entidades cuja moeda funcional é distinta do real.

Para mensurar os potenciais impactos dessa exposição, foram considerados três cenários:

- **Cenário provável:** baseado em projeções de taxas de câmbio para um horizonte de 12 meses, conforme informações de mercado obtidas no relatório Focus, na Bloomberg e na BM&F;
- **Cenário de redução:** considera taxas de câmbio 10% inferiores às adotadas no cenário provável;
- **Cenário de aumento:** considera taxas de câmbio 10% superiores às adotadas no cenário provável.

A análise subsidia a gestão do risco cambial ao demonstrar os potenciais efeitos dessas oscilações sobre os fluxos de caixa futuros, o resultado do período e o valor contábil dos instrumentos financeiros da Companhia.

As estimativas dos impactos sobre o resultado financeiro em cada cenário são apresentadas no quadro a seguir:

			30/09/2026		Efeitos possíveis e prováveis no resultado		
Exposição	**Moeda**	**Taxa de câmbio**	**R$**	**Montante moeda estrangeira**	**Cenário possível -10%**	**Cenário Provável (1)**	**Cenário possível 10%**
Caixa e equivalentes de caixa	USD	5,18	657.383	126.908	(65.992)	2.538	65.992
Caixa e equivalentes de caixa	EUR	5,88	3.331	566	(340)	57	340
Caixa e equivalentes de caixa	CNY	0,77	6.252	8.119	(650)	81	650
Contas a receber de clientes	USD	5,18	594.960	114.857	(59.726)	2.297	59.726
Fornecedores	USD	5,18	(11.938)	(2.305)	1.199	(46)	(1.199)
Fornecedores	EUR	5,88	(9.084)	(1.545)	927	(155)	(927)
Empréstimos e financiamentos	USD	5,18	(9.983.123)	(1.927.244)	1.002.166	(38.545)	(1.002.166)
Empréstimos a receber	USD	5,18	3.827.911	738.979	(384.269)	14.780	384.269
Empréstimos com partes relacionadas	USD	5,18	(2.666.580)	(514.784)	267.688	(10.296)	(267.688)
Exposição líquida			**(7.580.888)**		**761.003**	**(29.289)**	**(761.003)**

(1). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações para os riscos: USD – 5,20 / EUR – 5,98 / CNY – 0,78 / GBP – 6,92. 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	
	30/09/2026	**31/12/2025**
Caixa e equivalentes de caixa	5.195.120	11.362.759
Contas a receber de clientes	786.679	478.281
Instrumentos financeiros derivativos	699.100	509.422
Total	**6.680.899**	**12.350.462**

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

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

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

c. Risco de liquidez

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

	Consolidado				
	Menos de 1 ano	**01 a 02 anos**	**02 a 03 anos**	**Após 3 anos**	**Total**
Saldo em 30 de setembro de 2026					
Empréstimos e Financiamentos	3.170.643	6.196.371	504.955	16.214.620	26.086.589
Arrendamentos a pagar	524.829	478.644	435.801	4.055.877	5.495.151
Fornecedores	380.940	-	-	-	380.940
Outros passivos	99.847	5.520	-	-	105.367
Total	**4.176.259**	**6.680.535**	**940.756**	**20.270.497**	**32.068.047**

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 nocional		Valor justo	
Tipo do derivativo	**Moeda**	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
***Hedge* de dívida - taxas de juros:**					
Ativos:					
Swap IPCA para *Fixed* (US$) (i)	R$	2.500.000	3.000.000	2.711.181	3.446.364
Swap CDI para *Fixed* (US$) (ii)	R$	2.599.100	1.848.660	2.810.293	1.943.846
Swap PRE para *Fixed* (US$) (iii)	R$	1.050.000	1.000.000	1.060.099	1.058.533
		6.149.100	**5.848.660**	**6.581.573**	**6.448.743**
Passivos:					
Swap IPCA para *Fixed* (US$)	US$	(465.423)	(553.643)	(2.296.089)	(3.148.248)
Swap CDI para *Fixed* (US$)	US$	(497.573)	(333.824)	(2.657.489)	(1.916.170)
Swap PRE para *Fixed* (US$)	US$	(198.159)	(188.455)	(977.834)	(1.075.783)
		(1.161.155)	**(1.075.922)**	**(5.931.412)**	**(6.140.201)**
				650.161	**308.542**
Ativo circulante				332.211	414.016
Ativo não circulante				366.889	95.406
Passivo não circulante				(48.939)	(200.880)
				650.161	**308.542**

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

(i) *Swap* IPCA x *Fixed* (US$): posições em *swaps* convencionais trocando variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA") por taxa pré-fixada em Dólares dos Estados Unidos da América ("US$").

(ii) *Swap* CDI x *Fixed* (US$): posições em *swaps* convencionais trocando a variação da taxa de Depósitos Interbancários ("DI") por taxa pré-fixada em Dólares dos Estados Unidos da América ("US$").

(iii) *Swap* PRE x *Fixed* (US$): posições em *swaps* convencionais trocando variação da taxa pré-fixada em Reais do Brasil por taxa pré-fixada em Dólares dos Estados Unidos da América ("US$").

4.4.2. Cronograma de vencimentos do valor justo

	Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025
2026	118.873	414.016
2027	302.472	253.550
2028	185.458	(195.602)
2029	148.748	72.587
2030 - 2040	(105.390)	(236.009)
	650.161	**308.542**

4.4.3. Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos

A Companhia utiliza análises de sensibilidade para mensurar os potenciais impactos das oscilações nas taxas de juros e de câmbio sobre seus instrumentos financeiros derivativos. Para essa análise, foram considerados três cenários:

- **Cenário provável:** baseado em projeções de taxas de juros e de câmbio para um horizonte de 12 meses, conforme informações de mercado obtidas no relatório Focus, na Bloomberg e na BM&F;
- **Cenário de redução:** considera taxas de juros 25% inferiores e taxas de câmbio 10% inferiores às adotadas no cenário provável;
- **Cenário de aumento:** considera taxas de juros 25% superiores e taxas de câmbio 10% superiores às adotadas no cenário provável.

Os cenários e seus respectivos impactos são apresentados a seguir, com o objetivo de evidenciar a exposição dos instrumentos financeiros derivativos às oscilações nas taxas de juros e de câmbio e subsidiar a gestão dos riscos financeiros da Companhia.

Tipo do Derivativo				**30/09/2026**	**Efeitos possíveis e provável dos instrumentos derivativos**		
***Hedge* de Dívida - taxas de juros**	**Notional**	**Taxa de câmbio**	**Valor justo**	**Montante moeda estrangeira**	**Cenário possível**	**Cenário Provável (1)**	**Cenário possível**
Posição Ativa:	**R$**				**-25%**		**+25%**
Swap IPCA para *Fixed* (US$)	2.500.000	-	2.711.181	-	101.398	135.288	169.178
Swap CDI para *Fixed* (US$)	2.599.100	-	2.810.293	-	284.683	379.390	474.377
Swap PRE para *Fixed* (US$) (2)	1.050.000	-	1.060.099	-	-	-	-
Posição Passiva:	**USD**				**-10%**		**+10%**
Swap IPCA para *Fixed* (US$)	(465.423)	5,20	(2.296.089)	(441.556)	229.609	-	(229.609)
Swap CDI para *Fixed* (US$)	(497.573)	5,20	(2.657.489)	(511.056)	265.749	-	(265.749)
Swap PRE para *Fixed* (US$)	(198.159)	5,20	(977.834)	(188.045)	97.783	-	(97.783)
Resultado do *swap*			**650.161**		**979.222**	**514.678**	**50.414**

(1). O cenário provável foi calculado com base nas seguintes cotações para os riscos: USD – 5,20/ IPCA – 4,99%/ CDI – 13,50%. Fonte: Focus, *Bloomberg* e BM&F.

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

4.4.4. *Hedge accounting*

a. Objetivo e estratégia da gestão de risco

As receitas futuras de exportação de celulose expõem a Companhia ao risco de flutuação da taxa de câmbio entre o real (BRL) e o dólar norte-americano (USD). A Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Mercado permite a adoção da contabilidade de *hedge (hedge accounting)*, com o objetivo de alinhar o reconhecimento, no resultado, dos efeitos dos instrumentos financeiros derivativos e não derivativos designados como instrumentos de hedge ao reconhecimento das receitas de exportação correspondentes, reduzindo a volatilidade dos resultados da Companhia.

Nesse contexto, a Companhia designa o componente de variação cambial dos swaps de moedas e de taxas de juros como instrumento de *hedge* em relações de *hedge* de fluxo de caixa.

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

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

c. Identificação do instrumento de *hedge*

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

	Consolidado		
Tipo de Swap	*IPCA*	*PRE*	*CDI*
Data de início contrato	A partir de 26/09/2025	A partir de 26/09/2025	A partir de 27/06/2025
Data de vencimento	17/09/2035 - 17/09/2040	15/09/2032	27/06/2028 - 10/06/2030
Montante designado em USD	465.423	198.159	497.573
Paridade média USD x BRL	5,3714	5,29877	5,2235
Data início do *hedge*	set/2025	set/2025	abril/26

d. Efetividade da relação de *hedge*

A Companhia avalia a efetividade das relações de hedge por meio da comparação entre as variações no valor justo dos instrumentos de hedge e as variações no valor justo dos itens protegidos atribuíveis ao risco coberto. Eventuais parcelas inefetivas dos efeitos da variação cambial sobre os empréstimos e financiamentos designados como instrumentos de hedge são reconhecidas no resultado, na rubrica "Resultado financeiro líquido".

No período findo em 30 de setembro de 2026, os testes de efetividade demonstraram que as relações de hedge se mantiveram efetivas.

e. Contabilização

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

	Efeito no Patrimônio Líquido *(Hedge accounting)*		
	31/12/2025	**Movimento líquido do período**	**30/09/2026**
Tipo do derivativo			
Swap IPCA para *Fixed* (US$)	(77.577)	162.259	84.682
Swap CDI para *Fixed* (US$)	-	(430)	(430)
Swap PRE para *Fixed* (US$)	(9.946)	32.156	22.210
	(87.523)	**193.985**	**106.462**
IR/CS diferido	29.758	(65.955)	(36.197)
Atualização líquida do *hedge* do fluxo de caixa	**(57.765)**	**128.030**	**70.265**

5. Caixa e equivalentes de caixa

5.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2026	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Disponibilidades	53	91	65	99
Bancos – depósitos à vista (i)	82.197	2.689.115	470.224	3.478.591
Bancos – aplicações financeiras (i)(ii)(iii)	4.721.858	7.878.968	4.724.896	7.884.168
	4.804.108	**10.568.174**	**5.195.185**	**11.362.858**

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

(ii) As aplicações financeiras são de liquidez diária, alocadas em Certificados de Depósito Bancário (CDBs), cujo rendimento está atrelado ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI), quando denominadas em moeda nacional. As aplicações em moeda estrangeira, por sua vez, estão vinculadas a taxas de rendimento pré-fixadas.

(iii) Do total das aplicações financeiras, na controladora e no consolidado o montante de R$ 901.003, em 31 de dezembro de 2025 refere-se a transações com partes relacionadas (nota explicativa n° 7.1).

5.2. Classificação de risco

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2026	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
AAA	-	-	1.126	2.075
A+	81.421	2.674.780	460.221	3.426.354
A	25	1.805	6.125	33.736
A-	-	-	1.651	1.678
BB+	24.061	6.488.241	27.106	6.495.659
BB	4.698.544	502.254	4.698.874	502.254
BB-	4	-	17	-
B-	-	901.003	-	901.003
	4.804.055	**10.568.083**	**5.195.120**	**11.362.759**

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

6. Contas a receber de clientes

6.1. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2026	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Clientes:				
Mercado nacional	188.617	108.362	192.907	112.242
Mercado externo	55.975	24.182	594.960	368.467
Partes relacionadas - nota 7.1	64.166	517.046	-	-
	308.758	**649.590**	**787.867**	**480.709**
Perdas de crédito esperadas	(403)	(330)	(1.188)	(2.428)
	308.355	**649.260**	**786.679**	**478.281**
Saldos por vencimento:				
A vencer	301.330	635.682	729.758	455.073
Vencido entre 1 e 30 dias	6.648	10.654	56.528	15.051
Vencido entre 31 e 60 dias	377	2.924	377	3.603
Vencido entre 61 e 90 dias	-	-	-	17
Acima de 90 dias	-	-	16	4.537
	308.355	**649.260**	**786.679**	**478.281**

Em 30 de setembro de 2026, a Companhia realizou cessões de créditos de determinados clientes a instituições financeiras, no montante de R$ 562.892 (R$ 507.983 em 31 de dezembro de 2025), os quais foram desreconhecidos das contas a receber em razão da transferência substancial dos riscos e benefícios associados aos créditos. Essas operações podem ser descontinuadas a qualquer momento, sem impactos relevantes nas atividades operacionais da Companhia.

6.2. Movimentação das perdas de crédito esperadas

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**(330)**	**(2.428)**
Constituições	(274)	(937)
Reversões	201	2.043
Variação cambial	-	134
Saldo em 30 de setembro de 2026	**(403)**	**(1.188)**

7. Partes relacionadas

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

7.1. Saldos patrimoniais

		Controladora		Consolidado	
	Modalidade	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Saldo com Controladores:					
J&F S.A.	Notas comerciais privadas (v)	3.827.911	6.979.082	3.827.911	6.979.082
J&F S.A.	Créditos com controladores (v)	4.833.309	-	4.833.309	-
J&F Luxembourg Finance S.à.r.l.	PPE (vii)	(2.666.581)	-	(2.666.581)	-
		5.994.639	**6.979.082**	**5.994.639**	**6.979.082**
Saldo com Controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	7.332	336.450	-	-
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	56.834	180.596	-	-
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(271.845)	(2.972.087)	-	-
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	601	5.803	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Mútuo (ii)	303.769	503.751	-	-
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(51.107)	(39.277)	-	-
		45.584	**(1.984.764)**	**-**	**-**
Saldo com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(568)	(1.867)	(568)	(1.867)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	(162)	(1.357)	(162)	(1.403)
Banco Original	Cessão de crédito (vi)	-	(14.210)	(369)	(45.911)
Banco Original	Caixa e equivalentes de caixa (viii)	-	901.003	-	901.003
		(730)	**883.569**	**(1.099)**	**851.822**
		6.039.493	**5.877.887**	**5.993.540**	**7.830.904**
Ativo:					
Caixa e equivalentes de caixa - nota 5		-	901.003	-	901.003
Contas a receber de clientes - nota 6.1		64.166	517.046	-	-
Adiantamento a fornecedores - nota 8		601	5.803	-	-
Empréstimos para partes relacionadas - nota 7.3 e 7.5		4.131.680	7.482.833	3.827.911	6.979.082
Créditos com partes relacionadas		4.833.309	-	4.833.309	-
Passivo:					
Fornecedores - nota 16		(51.837)	(56.711)	(1.099)	(49.181)
Empréstimos com partes relacionadas - nota 7.4 e 7.6		(2.938.426)	(2.972.087)	(2.666.581)	-
		6.039.493	**5.877.887**	**5.993.540**	**7.830.904**

7.2. Transações no período

	Modalidade	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Transações com controladas:					
Cellulose Eldorado Austria GmbH	Vendas de celulose	1.018.280	682.496	2.129.011	2.284.291
Eldorado USA, Inc.	Vendas de celulose	212.982	151.298	585.216	577.773
Eldorado Intl. Finance GmbH	PPE (i)	(4.747)	-	(87.423)	(7.242)
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	Prestação de serviços	(21.628)	(9.904)	(48.862)	(33.088)
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Prestação de serviços	(18.650)	(18.630)	(60.010)	(54.753)
		1.186.237	**805.260**	**2.517.932**	**2.766.981**
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(542)	(571)	(1.621)	(2.311)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	-	(144)	(151)	(419)
J&F S.A.	Receitas financeiras (v)	58.817	357.869	202.266	419.313
J&F S.A.	Gás natural	(23.429)	-	(43.100)	-
J&F Luxembourg Finance S.à.r.l.	PPE (vii)	(59.822)	-	(190.587)	-
Banco Original	Receitas financeiras (viii)	2.499	2.206	54.980	2.206
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(520)	(6.709)	(898)	(10.863)
Banco PicPay	Receitas financeiras	-	4.969	-	4.969
Âmbar Roraima Energia S.A.	Venda de energia	1.846	-	2.439	-
		(21.151)	**357.620**	**23.328**	**412.895**
Total da Controladora		**1.165.086**	**1.162.880**	**2.541.260**	**3.179.876**
Transações com outras partes relacionadas:					
JBS	Diversos (iii)	(542)	(571)	(1.621)	(2.311)
Seara Alimentos	Consumíveis (iv)	-	(144)	(151)	(419)
J&F S.A.	Receitas financeiras (v)	58.817	357.869	202.266	419.313
J&F S.A.	Gás natural	(23.429)	-	(43.100)	-
J&F Luxembourg Finance S.à.r.l.	PPE (vii)	(59.822)	-	(190.587)	-
Banco Original	Despesas financeiras (vi)	(3.631)	(8.668)	(9.725)	(17.246)
Banco Original	Receitas financeiras (viii)	2.499	2.206	54.980	2.206
Banco PicPay	Receitas financeiras	-	4.969	-	4.969
Âmbar Roraima Energia S.A.	Venda de energia	1.846	-	2.439	-
		(24.262)	**355.661**	**14.501**	**406.512**
Total do Consolidado		**(24.262)**	**355.661**	**14.501**	**406.512**

(i) Operação de financiamento à exportação concedida pela Eldorado Intl. Finance GmbH, cujo vencimento previsto para dezembro de 2026. Em dezembro de 2025, a Companhia realizou nova operação de financiamento, decorrente da captação de um bond, no valor de US$ 500.000 (equivalentes a R$ 2.670.250) com vencimento em dezembro de 2032, conforme divulgado na nota 18.2 (vi). Ambas as operações, são remuneradas à taxa de mercado, acrescida de variação cambial. Em maio de 2026, a maior parcela do saldo foi transferida para a J&F Luxembourg Finance S.à.r.l. conforme item (vii) abaixo. Tais valores não são considerados na divulgação da nota explicativa nº 4 – Gestão de Riscos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado.

(ii) Contrato e mútuo com a subsidiária Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda., com vencimento em dezembro de 2032. Estes valores não são considerados na divulgação da nota explicativa nº 4 – Gestão de Riscos Financeiros e Instrumentos Financeiros, uma vez que a Companhia avalia seus instrumentos financeiros de forma centralizada, em nível consolidado;

(iii) Valores a pagar sobre transações diversas, incluindo frete no transporte de celulose, aquisição de consumíveis e aluguel de *data center*;

(iv) Valores a pagar decorrentes da aquisição de consumíveis para utilização no refeitório da Eldorado.

(v) Receita financeira referente às Notas Comerciais Privadas com a controladora J&F S.A., com vencimento em maio de 2029, remuneradas à taxa de mercado. O saldo de créditos com controladores refere-se à gestão unificada de caixa.

(vi) A Companhia cedeu crédito de certos clientes visando antecipar seu fluxo de caixa. Os créditos cedidos foram desreconhecidos do saldo de contas a receber de clientes visto que houve a transferência, à contraparte, de todos os riscos e benefícios associados aos ativos. A operação foi efetuada em condições de mercado, com incidência de juros.

(vii) Em decorrência da oferta de troca descrita na Nota 18.1(vi) - Composição dos empréstimos e financiamentos, a J&F Luxembourg Finance S.à r.l. assumiu, mediante a emissão de novos Senior Notes, as obrigações correspondentes a aproximadamente 97% das Senior Notes originalmente emitidas pela Eldorado Intl. Finance GmbH. Como consequência, o saldo de R$ 2.503.959 (equivalentes a US$ 485,2 milhões) originalmente devido a Eldorado Intl. Finance GmbH, foi transferido para a J&F Luxembourg Finance S.à r.l.. A transferência entre as contrapartes não produziu efeito caixa para a Companhia e, isoladamente, não alterou seu endividamento líquido.

(viii) Receita financeira decorrente dos rendimentos das aplicações financeiras com liquidez diária, mantidas em Certificados de Depósito Bancário (CDBs) e remuneradas com base na variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**503.751**
Juros incorridos (AVP)	30.973
Remensuração por prorrogação dos prazos contratuais	(230.955)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**303.769**

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**2.972.087**
Transferência - nota 7.2	(2.503.959)
Juros incorridos	87.396
Liquidação do principal	(2.592)
Liquidação de juros	(9.352)
Variação cambial	(271.735)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**271.845**
Circulante	195.168
Não Circulante	76.677
	271.845

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

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**6.979.082**
Juros incorridos	202.266
Compensação com dividendos a pagar – nota 21.2	(2.941.879)
Variação Cambial	(411.558)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**3.827.911**

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

	Controladora
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**-**
Captações	76.443
Transferência - nota 7.2	2.503.959
Juros incorridos	93.622
Liquidação de juros	(104.409)
Variação cambial	96.966
Saldo em 30 de setembro de 2026	**2.666.581**
Circulante	75.094
Não Circulante	2.591.487
	2.666.581

7.7. Remuneração dos dirigentes

A remuneração global dos Administradores, incluindo a Diretoria Executiva e os conselhos de Administração e Fiscal, foi aprovada por maioria de votos no âmbito do Conselho de Administração e da Assembleia Geral da Companhia em 29 de abril de 2026, em cumprimento ao previsto no Estatuto Social, no acordo de acionistas e na Lei n° 6.404/1976, para a matéria. Os valores reconhecidos no resultado do período são os seguintes:

	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Controladora				
Benefícios (i)	8.881	9.212	27.483	28.565
Previdência privada	126	130	387	390
	9.007	**9.342**	**27.870**	**28.955**
Consolidado				
Benefícios (i)	10.576	11.128	32.459	34.524
Previdência privada	143	152	444	473
	10.719	**11.280**	**32.903**	**34.997**

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

8. Adiantamentos a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025	30/09/2026	31/12/2025
Adiantamentos a parceiros (i)	808.221	706.710	808.221	706.710
Adiantamentos serviços e materiais diversos	9.725	7.606	55.638	17.296
Adiantamentos a partes relacionadas - nota 7.1	601	5.803	-	-
	818.547	**720.119**	**863.859**	**724.006**
Ativo circulante	10.326	13.410	55.638	17.296
Ativo não circulante	808.221	706.709	808.221	706.710
	818.547	**720.119**	**863.859**	**724.006**

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

9. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025	30/09/2026	31/12/2025
Almoxarifados (i)	274.033	263.433	274.654	263.929
Celulose	103.362	102.491	305.540	210.653
Madeira para produção	181.702	172.226	181.702	172.226
Insumos industriais e florestais (i)	160.324	161.328	160.324	161.329
	719.421	**699.478**	**922.220**	**808.137**

(i) Saldos líquidos de perdas estimadas de R$ 895 (R$ 197 em 31 de dezembro de 2025) decorrentes de materiais obsoletos e com baixa movimentação.

10. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025	30/09/2026	31/12/2025
ICMS a recuperar	967.341	970.695	967.341	970.695
Perdas de créditos de ICMS (i)	(967.341)	(970.695)	(967.341)	(970.695)
PIS e COFINS	27.763	14.352	28.193	14.534
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	17.290	15.138	17.290	15.138
Antecipações/retenções de IRPJ / CSLL / IRRF	176.369	143.856	176.438	145.031
Outros	2.566	2.402	10.865	9.727
	223.988	**175.748**	**232.786**	**184.430**
Circulante	208.839	160.345	217.637	169.027
Não Circulante	15.149	15.403	15.149	15.403
	223.988	**175.748**	**232.786**	**184.430**

(i) O montante de créditos de ICMS consumidos no curso normal dos negócios da Companhia no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2026 (nota explicativa nº 25 – Outras despesas (receitas) operacionais), foi de R$ 3.354 (R$ 10.811 em 31 de dezembro de 2025), e corresponde ao montante revertido das perdas estimadas com créditos de ICMS.

11. Ativos biológicos

As movimentações dos ativos biológicos no período de nove meses, findo em 30 de setembro de 2026, são as seguintes:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**9.942.732**
Custo aplicado na formação das florestas	773.489
Exaustão das florestas formadas:	**(621.540)**
Exaustão dos custos	(306.957)
Exaustão do ajuste a valor justo	(314.583)
Outras baixas	(9.152)
Ajuste de valor justo, líquido das despesas de vendas	95.948
Saldo em 30 de setembro de 2026	**10.181.477**

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

O ajuste de valor justo foi calculado em 30 de junho de 2026 e está relacionado às alterações físicas da floresta (crescimento, IMA, etc.), uma vez que não houve alterações significativas nas premissas de preços e custos naquele período. A Administração entendeu não ser necessária a reavaliação do ativo biológico em 30 de setembro de 2026, visto que não houve alteração significativa em relação a última mensuração do valor justo.

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

Área plantada para efeito do ativo biológico (hectare)	272.396
Incremento médio anual (IMA) – m³/ hectare [(i)]	39,03
Taxa de desconto (*WACC* sem índice de preços ao consumidor) - %	6,40
Preço médio ponderado da madeira em pé – R$/m³	216,00

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

	30/09/2026
Preço	1.938
Crescimento, WACC, IMA e outros*.	94.010
	95.948

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

Em 30 de setembro de 2026, a área produtiva total da Companhia é de 327.300 hectares, dos quais 269.633 hectares representam a área plantada para efeito do ativo biológico. Este montante representa um incremento em relação à posição de 31 de dezembro de 2025.

Adicionalmente, durante o exercício de 2025 e no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2026, a Companhia realizou operações de venda e permuta (*swap*) envolvendo seus ativos biológicos, recebendo o montante antecipado, conforme divulgado na explicativa nº 17. A realização dessas operações ocorrerá de acordo com os respectivos cronogramas contratuais, sujeitos à atualização monetária, no período de 2026 a 2030. Os correspondentes saldos são classificados entre os passivos circulante e não circulante de acordo com os prazos contratuais de realização.

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

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%	1.547.811	111	1.260.774	3.433.584
Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	100%	785.936	159.259	356.931	65.792
Rishis Empreendimentos e Participações S.A.	100%	13.649	954	3.425	58.984

12.2. Movimentação dos investimentos

	Cellulose Eldorado Austria Gmbh	Eldorado Brasil Celulose Logística Ltda.	Rishis Empreend. e Participações S.A.	Rishis Empreend. e Participações S.A. mais-valia	Total dos investimentos em controladas
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**872.856**	**164.860**	**3.461**	**6.646**	**1.047.823**
Baixa por amortização da mais-valia (i)	-	-	-	(210)	(210)
Valor justo do mútuo intercompanhia (ii)	-	199.982	-	-	199.982
Lucro (Prejuízo) líquido do período (iii)	610.542	(7.911)	(36)	-	602.595
Lucros não realizados nos estoques (iii)	(168.738)	-	-	-	(168.738)
Ajuste acumulado de conversão	(53.886)	-	-	-	(53.886)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**1.260.774**	**356.931**	**3.425**	**6.436**	**1.627.566**

(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 setembro de 2026.

(iii) O Lucro/(Prejuízo) 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 de informática	Veículos e embarcações	Máquinas e equipamentos	Prédios e instalações	Mais-valias[(i)]	Outros	Total
Controladora:								
Saldo em 31 de dezembro de 2025	773.341	32.700	90.709	3.004.696	1.322.473	287.613	132.758	5.644.290
Adições	394.231	1	19.550	392	-	-	71	414.245
Baixas	-	(20)	(197)	(5.648)	(30)	-	-	(5.895)
Transferências	(690.970)	20.998	61.425	216.612	323.602	-	59.376	(8.957)
Depreciação	-	(9.074)	(35.309)	(261.525)	(65.710)	(12.122)	(5.245)	(388.985)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**476.602**	**44.605**	**136.178**	**2.954.527**	**1.580.335**	**275.491**	**186.960**	**5.654.698**
Custo	476.602	126.449	399.760	5.547.625	2.339.883	296.071	225.938	9.412.328
Depreciação acumulada	-	(81.844)	(263.582)	(2.593.098)	(759.548)	(20.580)	(38.978)	(3.757.630)
Consolidado:								
Saldo em 31 de dezembro de 2025	773.387	38.362	92.093	3.059.116	1.571.973	287.613	136.645	5.959.189
Adições	394.446	108	19.550	392	-	-	71	414.567
Baixas	-	(31)	(198)	(5.648)	(30)	-	-	(5.907)
Transferências	(691.102)	21.085	61.550	216.612	326.243	-	59.377	(6.235)
Variação cambial	-	(7)	-	-	-	-	(32)	(39)
Depreciação	-	(10.213)	(35.533)	(263.717)	(74.994)	(12.122)	(5.614)	(402.193)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**476.731**	**49.304**	**137.462**	**3.006.755**	**1.823.192**	**275.491**	**190.447**	**5.959.382**
Custo	476.731	135.623	403.889	5.608.610	2.620.055	296.071	230.716	9.771.695
Depreciação acumulada	-	(86.319)	(266.427)	(2.601.855)	(796.863)	(20.580)	(40.269)	(3.812.313)

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

13.2. Obras em andamento

As obras em andamento referem-se principalmente as melhorias estruturais na fábrica de celulose e seu entorno, bem como aos gastos com a engenharia básica, licenciamento ambiental e obras de infraestrutura, "Parada Geral", "Central de Processamento Biomassa" e "Aquisição de tratores florestais" e "Substituição do datacenter".

13.3. Perda por redução ao valor recuperável

No período findo em 30 de setembro de 2026, não houve indicação que um ativo, ou grupo de ativos, possa ter sofrido desvalorização.

13.4. Transferências

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

14. Intangível

14.1. Composição e movimentação do ativo intangível

	Controladora			Consolidado				
	Software de informática	Ágio [i]	Total	Obras em andamento	Mais-valia pelo direito de uso da concessão portuária	Software de informática	Ágio [i]	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2025	35.966	439.213	475.179	2.765	6.646	39.500	439.213	488.124
Adições	-	-	-	1.394	-	-	-	1.394
Transferências [ii]	8.957	-	8.957	(2.722)	-	8.957	-	6.235
Amortizações	(11.301)	(73.203)	(84.504)	-	(210)	(11.981)	(73.203)	(85.394)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**33.622**	**366.010**	**399.632**	**1.437**	**6.436**	**36.476**	**366.010**	**410.359**
Custo	114.117	488.015	602.132	1.437	17.002	118.805	488.015	625.259
Amortização acumulada	(80.495)	(122.005)	(202.500)	-	(10.566)	(82.329)	(122.005)	(214.900)

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

[ii] Do total das transferências do período, no consolidado, o montante de R$ 6.235 é oriundo do ativo imobilizado (nota explicativa nº 13.1)

15. Direitos de uso e arrendamentos a pagar

15.1. Composição dos direitos de uso

	Terras e terrenos	Prédios e edificações	Veículos	Máquinas, equipamentos e implementos florestais	Instalações e Benfeitorias (i)	Total
Controladora						
Saldo em 31 de dezembro de 2025	1.801.978	898	167.531	206	-	1.970.613
Adições e reajuste de parcelas	689.127	1.051	26.032	-	-	716.210
Baixa ou encerramento	(20.577)	-	-	-	-	(20.577)
Depreciação (ii)	(175.571)	(738)	(46.104)	(127)	-	(222.540)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**2.294.957**	**1.211**	**147.459**	**79**	**-**	**2.443.706**
Custo	3.291.591	2.798	236.688	347	-	3.531.424
Depreciação acumulada	(996.634)	(1.587)	(89.229)	(268)	-	(1.087.718)
Consolidado						
Saldo em 31 de dezembro de 2025	1.801.978	2.107	167.531	206	412.995	2.384.817
Adições e reajuste de parcelas	689.127	1.051	26.032	-	1.054	717.264
Baixa ou encerramento	(20.577)	-	-	-	-	(20.577)
Variação cambial	-	(72)	-	-	-	(72)
Depreciação (ii)	(175.571)	(986)	(46.104)	(127)	(14.514)	(237.302)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**2.294.957**	**2.100**	**147.459**	**79**	**399.535**	**2.844.130**
Custo	3.291.591	5.009	236.688	347	450.799	3.984.434
Depreciação acumulada	(996.634)	(2.909)	(89.229)	(268)	(51.264)	(1.140.304)

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

[ii] Do total das depreciações do período, na controladora e no consolidado, R$ 121.921 foram apropriados como custo na formação das florestas (ativo biológico - nota explicativa nº 11), R$ 90.773 como adiantamento a fornecedores (nota explicativa nº 8) e R$ 9.846 como custo dos estoques (nota explicativa n° 9). No consolidado, R$ 14.763 foram reconhecidos diretamente no resultado do período.

15.2. Movimentação dos arrendamentos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**2.188.529**	**2.299.493**
Adições e reajustes de parcelas (i)	716.210	717.264
Pagamentos	(398.291)	(403.860)
Juros financeiros (ii)	225.254	230.623
Baixa ou encerramento	(37.872)	(37.872)
Variação cambial	-	(73)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**2.693.830**	**2.805.575**
Circulante	191.906	244.135
Não circulante	2.501.924	2.561.440
	2.693.830	**2.805.575**

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

(ii) Do total dos juros financeiros do período, na controladora e no consolidado, R$ 89.050 referem-se a custos aplicados na formação das florestas (ativo biológico - nota explicativa nº 11), R$ 132.020 a adiantamentos a parceiros - (nota explicativa nº 8), e R$ 4.184 a estoques (nota explicativa n° 9). Adicionalmente, o montante de R$ 5.369 , no consolidado, foi reconhecido no resultado do período.

O cronograma de desembolsos futuros dos arrendamentos, não descontados a valor presente, estão divulgados na nota explicativa n° 4.3 c.

15.3. Direito potencial de PIS/COFINS a recuperar

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

	Controladora		Consolidado	
	Valor nominal	Ajustado a valor presente	Valor nominal	Ajustado a valor presente
Valores em 30 de setembro de 2026				
Contraprestação dos arrendamentos a pagar	5.351.669	2.693.830	5.495.152	2.805.575
PIS/COFINS potencial incidente sobre os contratos firmados com pessoas jurídicas	287.106	133.288	299.615	138.938

16. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025	30/09/2026	31/12/2025
Em moeda nacional:				
Terceiros	350.583	406.578	358.819	434.129
Partes relacionadas - nota 7.1	51.837	56.711	1.099	49.181
	402.420	**463.289**	**359.918**	**483.310**
Em moeda estrangeira:				
Terceiros	494	13.035	21.022	23.215
	402.914	**476.324**	**380.940**	**506.525**

A Companhia mantém convênios que permitem aos fornecedores antecipar seus recebíveis junto a instituições financeiras, por sua decisão e no momento de sua escolha. Com a cessão, a instituição financeira passa a ser credora dos títulos, permanecendo a Companhia responsável pela liquidação do valor nominal no vencimento contratado.

Em 30 de setembro de 2026, o saldo de fornecedores inclui R$ 145.513 na controladora e R$ 145.533 no consolidado referentes a operações de risco sacado (R$ 39.633 e R$ 39.635, respectivamente, em 31 de dezembro de 2025). Do saldo consolidado, R$ 125.858 correspondem a compras com prazo de pagamento de aproximadamente 180 dias e componente financeiro incorporado ao preço negociado com os fornecedores. Os R$ 19.675 restantes correspondem a antecipações cujos encargos são negociados entre os fornecedores e as instituições financeiras e suportados exclusivamente pelos fornecedores.

17. Adiantamentos de clientes

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

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025
Passivo circulante	992.909	295.552
Passivo não circulante	4.639.173	4.990.560
	5.632.082	**5.286.112**

18. Empréstimos e financiamentos

18.1. Composição dos empréstimos e financiamentos

			Controladora		Consolidado	
Modalidade	**Taxa média anual de juros e comissões**	**Vencimento**	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Em moeda estrangeira:						
ACC (i)	pré fixado	abr/27 a jun/28	4.050.778	4.541.835	4.050.778	4.541.835
PPE (ii)	SOFR + spread / pré-fixado	jun/27 a jul/30	2.196.605	2.666.068	2.196.605	2.666.068
CCB (iii)	SOFR + spread	mai/27	74.322	167.360	74.322	167.360
CPR (iv)	pré fixado	abr/27 a jun/29	2.434.418	2.836.577	2.434.418	2.836.577
NCE (v)	SOFR + spread / pré fixado	jul/26 a jul/27	-	1.113.415	-	1.113.415
NOTES(vi)	pré fixado	dez/32	-	-	78.832	2.770.038
DEBENTURES (vii)	pré fixado	jun/29 a dez/40	961.967	994.945	961.967	994.945
FINEM	pré fixado	jun/29 a dez/40	19.319	20.442	19.319	20.442
Capital de Giro	pré fixado	nov/26	197.363	-	197.363	-
Custos de Captação	-	out/26 a dez/40	-	-	(30.481)	(23.385)
			9.934.772	**12.340.642**	**9.983.123**	**15.087.295**
Em moeda nacional:						
CCB (iii)	pré-fixado	abr/27 a set/31	50.220	-	50.220	-
DEBENTURES (vii)	IPCA + spread	out/33 a out/35	1.616.393	1.528.690	1.616.393	1.528.690
CRA (viii)	IPCA + spread / pré-fixado	set/32 a set/40	2.053.255	2.708.875	2.053.255	2.708.875
CPR (iv)	CDI + spread	jun/28	-	274.878	-	274.878
NCE (v)	CDI + spread	jun/28 a jul/28	1.339.888	1.594.616	1.339.888	1.594.616
CPR-F (ix)	CDI + spread	jun/30	1.360.919	-	1.360.919	-
Conta Garantida	-	out/26	22.082	-	22.082	-
Custos de Captação	-	out/26 a dez/40	(136.218)	(172.396)	(136.217)	(172.396)
			6.306.539	**5.934.663**	**6.306.540**	**5.934.663**
			16.241.311	**18.275.305**	**16.289.663**	**21.021.958**
Circulante			2.976.548	3.290.461	2.973.802	3.305.959
Não circulante			13.264.763	14.984.844	13.315.861	17.715.999
			16.241.311	**18.275.305**	**16.289.663**	**21.021.958**

18.2. Linhas de crédito

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

Abaixo estão as linhas de crédito contratadas atualmente:

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

(ii) Pré-pagamento à exportação (PPE), com vencimentos até 2030, remunerados à taxa pré-fixada ou corrigidos pela SOFR acrescido de spread;

(iii) Cédulas de Crédito Bancário (CCB), emitidas em: a) Dólares Americanos, no montante de US$ 13.258 (R$ 75.000), remuneradas à taxa de juros pós-fixada, vencíveis em 2027; e, b) Reais, no montante de R$ 50.000, remuneradas à taxa de juros pré-fixada, com vencimento até 2031;

(iv) Cédulas de Produto Rural (CPR), com vencimentos até 2029, remuneradas à uma taxa de juros préfixada, em moeda estrangeira. Os financiamentos em moeda nacional foram liquidados antecipadamente, em janeiro de 2026;

(v) Notas de Crédito à Exportação (NCE), com vencimentos até julho de 2028, remuneradas à taxa de juros pré-fixada ou SOFR acrescida de spread, no caso de financiamentos em moeda estrangeira, e variação do CDI acrescido de spread, no caso de financiamentos em moeda nacional. Os financiamentos em moeda estrangeira foram liquidados antecipadamente em setembro de 2026;

(vi) Senior Notes emitidas em dezembro de 2025 pela subsidiária Eldorado Intl. Finance GmbH, sociedade existente de acordo com as leis da Áustria, no montante de US$ 500.000 (equivalentes a R$ 2.673.000), vencíveis em 2032, remuneradas à taxa de juros pré-fixada. Em maio de 2026, foi concluída a oferta de troca (Exchange Offer) por novos Senior Notes, com as mesmas características, emitidas pela J&F Luxembourg Finance S.à r.l., com adesão final de aproximadamente 97% dos investidores. Em consequência, o montante de US$ 485,2 milhões passou a ser apresentado na rubrica de empréstimos com partes relacionadas, Nota 7.6. - Movimentação de empréstimos com partes relacionadas – J&F Luxembourg Finance S.à.r.l..

(vii) Debêntures simples, não conversíveis, emitidas em série única, no montante de R$ 1.500.000, com vencimento em outubro de 2035 e remuneração pela variação do IPCA acrescida de spread; e Debêntures simples, não conversíveis em ações, com garantia real, emitidas em série única, no montante de R$ 1.000.000, com vencimento em dezembro de 2040 e remuneração pela variação do Dólar acrescido de taxa de juros pré-fixada, conforme nota 7.6;

(viii) Cédulas de Produto Rural Financeiras – CPR-F, no montante de R$ 2.000.000, emitidas em três séries, vencíveis respectivamente em 2032, 2035 e 2040, as quais lastrearam a emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA).

(ix) Cédulas de Produto Rural com Liquidação Financeira, em série única, no montante de R$ 1.300.000, com vencimento em junho de 2030 e remuneração pela variação do CDI acrescido de spread.

18.3. Cronograma do vencimento do não circulante

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

Ano	2027	2028	2029	2030 a 2040	Total
Controladora	516.089	6.478.015	434.779	5.835.880	13.264.763
Consolidado	514.864	6.473.115	429.879	5.898.003	13.315.861

18.4. Cronograma de Custo de captação da dívida

Os custos de captação são apresentados líquidos dos encargos tributários, e serão apropriados ao resultado ao longo da vigência dos contratos, conforme cronograma de amortização apresentado a seguir, vigente em 30 de setembro de 2026:

Ano	2026	2027	2028	2029	2030 a 2040	Total
Controladora	(4.778)	(19.114)	(19.114)	(19.114)	(74.098)	(136.218)
Consolidado	(6.004)	(24.014)	(24.014)	(24.014)	(88.652)	(166.698)

18.5. Movimentação de empréstimos e financiamentos

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**18.275.305**	**21.021.958**
Captações	2.280.338	2.280.338
Transferência - nota 7.2 (vii)	-	(2.503.959)
Juros incorridos	1.133.110	1.201.567
Liquidação do principal	(3.794.360)	(3.794.360)
Liquidação de juros	(925.872)	(929.041)
Variação cambial	(727.210)	(986.840)
Saldo em 30 de setembro de 2026	**16.241.311**	**16.289.663**

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

18.6. Garantias dos empréstimos

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

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

19.1. Reconciliação das taxas efetivas de impostos:

	Controladora			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Lucro antes dos impostos	**411.495**	**647.953**	**1.238.707**	**2.479.271**
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(139.909)	(220.304)	(421.160)	(842.952)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Equivalência patrimonial	(19.959)	11.993	204.882	10.730
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	486	364	1.079	1.119
Constituição de perdas de créditos de ICMS	(353)	582	1.140	2.646
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	234.710	-	-	-
Realização do valor recuperável do Ágio	16.105	16.105	48.314	16.105
Outros	262	1.428	5.158	1.122
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	**91.342**	**(189.832)**	**(160.587)**	**(811.230)**
Reversão de ativos fiscais diferidos decorrente da utilização de prejuízos fiscais na liquidação de débitos tributários [(i)]	-	-	(222.421)	-
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, do período	**91.342**	**(189.832)**	**(383.008)**	**(811.230)**
Corrente	(322)	(39.939)	(322)	(170.901)
Diferido	91.664	(149.893)	(382.686)	(640.329)
Demonstrativo de taxa efetiva:				
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	91.342	(189.832)	(383.008)	(811.230)
Taxa efetiva	**-22,2%**	**29,3%**	**30,9%**	**32,7%**

	Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Lucro antes dos impostos	**413.276**	**650.134**	**1.261.401**	**2.496.489**
Imposto de renda e contribuição social - alíquota nominal de 34%	(140.513)	(221.045)	(428.876)	(848.806)
Reconciliação para a despesa efetiva:				
Ressarcimento de PIS e COFINS exportação – reintegra	486	364	1.079	1.119
Constituição de perdas de créditos de ICMS	(353)	582	1.140	2.646
Diferença de base tributária e alíquotas nominais de controladas no exterior	213.600	10.621	189.991	(735)
Realização do valor recuperável do Ágio	16.105	16.105	48.314	16.105
Outros	236	1.361	5.071	1.224
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	**89.561**	**(192.013)**	**(183.281)**	**(828.448)**
Reversão de ativos fiscais diferidos decorrente da utilização de prejuízos fiscais na liquidação de débitos tributários [(i)]	-	-	(222.421)	-
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, do período	**89.561**	**(192.013)**	**(405.702)**	**(828.448)**
Corrente	(3.725)	(46.231)	(27.723)	(191.970)
Diferido	93.286	(145.782)	(377.979)	(636.478)
Demonstrativo de taxa efetiva:				
Imposto de renda e Contribuição Social - corrente e diferido, recorrentes do período	89.561	(192.013)	(405.702)	(828.448)
Taxa efetiva	**-21,7%**	**29,5%**	**32,2%**	**33,2%**

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

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

	Controladora			Consolidado		
	Saldo em 31/12/2025	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/09/2026	Saldo em 31/12/2025	Adições (exclusões) tributárias	Saldo em 30/09/2026
Prejuízo fiscal (i)	**364.966**	**(217.225)**	**147.741**	**389.285**	**(217.535)**	**171.750**
Diferenças temporárias ativas:						
Variação cambial a realizar	(61.575)	(91.952)	(153.527)	(61.575)	(91.948)	(153.523)
Provisões não dedutíveis	98.732	(32.518)	66.214	105.869	(32.454)	73.415
Lucro não realizado	13.514	57.371	70.885	13.514	57.371	70.885
Mais-valia (iii)	320.169	(34.802)	285.367	320.169	(34.802)	285.367
Indébitos tributários – IRPJ/CSLL sobre Selic	4.794	(4.794)	-	4.794	(4.794)	-
	740.600	**(323.920)**	**416.680**	**772.056**	**(324.162)**	**447.894**
Diferenças temporárias passivas:						
Valor justo do ativo biológico	(1.778.736)	70.168	(1.708.568)	(1.778.736)	70.168	(1.708.568)
Instrumentos financeiros derivativos	(104.904)	(116.150)	(221.054)	(104.904)	(116.150)	(221.054)
Depreciação acelerada incentivada	(983.548)	(241)	(983.789)	(983.548)	(241)	(983.789)
Arrendamento	(342.977)	(78.498)	(421.475)	(361.988)	(73.549)	(435.537)
	(3.210.165)	**(124.721)**	**(3.334.886)**	**(3.229.176)**	**(119.772)**	**(3.348.948)**
	(2.469.565)	**(448.641)**	**(2.918.206)**	**(2.457.120)**	**(443.934)**	**(2.901.054)**
Diferido ativo não circulante	-	-	-	12.445	4.707	17.152
Diferido passivo não circulante (ii)	(2.469.565)	(448.641)	(2.918.206)	(2.469.565)	(448.641)	(2.918.206)
	(2.469.565)	**(448.641)**	**(2.918.206)**	**(2.457.120)**	**(443.934)**	**(2.901.054)**

(i) Em 30 de setembro de 2026, a Companhia possuía saldo de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, no montante de R$ 434.533 , na controladora, e R$ 505.147 , no consolidado, (R$ 1.073.429, na controladora, e R$ 1.144.956, no consolidado, em 31 de dezembro de 2025).

(ii) Em 30 de setembro de 2026, do valor total de R$ 448.641 o montante de R$ 65.955 refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferido passivo relacionado à contabilização de hedge, conforme nota explicativa nº 4.4.4 – *Hedge Accounting*.

(iii) Em 30 de setembro de 2026, a Companhia possuía saldo de Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos sobre o valor de mais-valia de R$ 285.367 (R$ 320.169 em 31 de dezembro de 2025), decorrente da incorporação da Prime Victory Company S.A.

20. Provisão para riscos processuais

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

	Ambientais	Cíveis	Tributárias	Trabalhistas	Total
Controladora					
Saldo em 31 de dezembro de 2025	729	239	3.669	12.650	17.287
Adições	-	102	112	6.144	6.358
Pagamentos	-	(102)	-	(7.671)	(7.773)
Reversões	-	-	-	(848)	(848)
Atualizações	262	14	106	3.762	4.144
Saldo em 30 de setembro de 2026	**991**	**253**	**3.887**	**14.037**	**19.168**
Consolidado					
Saldo em 31 de dezembro de 2025	729	239	3.669	12.664	17.301
Adições	-	102	112	6.166	6.380
Pagamentos	-	(102)	-	(7.675)	(7.777)
Reversões	-	-	-	(848)	(848)
Atualizações	262	14	106	3.773	4.155
Saldo em 30 de setembro de 2026	**991**	**253**	**3.887**	**14.080**	**19.211**

Em 30 de setembro de 2026, a Companhia apresentava as seguintes contingências, cujas expectativas de perda, avaliadas pela Administração e respaldadas pelos assessores jurídicos, estavam classificadas como possível e, portanto, não foram provisionadas:

	Controladora		Consolidado	
Possíveis	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Ambientais	201	201	201	201
Cíveis	22.257	19.024	22.282	19.035
Trabalhistas	28.485	22.295	28.960	22.508
Tributárias	1.173.033	561.948	1.173.033	561.948
	1.223.976	**603.468**	**1.224.476**	**603.692**

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

Em decorrência da ciência do Acórdão CARF nº 1401-007.579, a Companhia optou pela liquidação definitiva dos débitos remanescentes, mediante utilização de créditos de prejuízo fiscal e de base de cálculo negativa da CSLL, nos termos da legislação aplicável, tendo protocolado o respectivo requerimento perante a Receita Federal do Brasil dentro do prazo legal.

Posteriormente, em 24 de julho de 2026, a Companhia recebeu um novo auto de infração da Receita Federal do Brasil, relacionado à mesma matéria tributária, porém referente ao ano-calendário de 2021. O auto questiona o recolhimento do Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) incidentes sobre os lucros auferidos por suas controladas na Áustria e na China. O crédito tributário lançado, incluindo os acréscimos legais, totaliza R$ 1.152.133. Com base na avaliação de seus assessores legais e da Administração, o risco de perda associado a esse novo processo é classificado como possível, não havendo provisão constituída.

21. Patrimônio líquido

21.1. Reserva de incentivos fiscais

As reservas de incentivos fiscais estão vinculadas às subvenções para investimentos concedidas pelo Governo do Mato Grosso do Sul - MS, como contrapartida à implantação e manutenção da unidade industrial na cidade de Três Lagoas. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2026, a Companhia acrescentou o montante de R$ 7.503 ao saldo da reserva.

21.2. Dividendos

Em 23 de janeiro de 2026, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de dividendos intercalares, no montante de R$ 2.000.000. Posteriormente, em 29 de abril de 2026, foi aprovada a distribuição de dividendos adicionais no montante de R$ 941.879. Ambas as distribuições se referem aos lucros remanescentes do exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e foram compensadas com os créditos provenientes das Notas comerciais Privadas mantidas junto a J&F S.A, conforme nota 7.5.

21.3. Resultado por ação - básico e diluído

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

	Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Lucro líquido do período	502.837	458.121	855.699	1.668.041
Total de ações do período	1.525.558	1.525.558	1.525.558	1.525.558
Lucro por ação básico e diluído	**0,3296**	**0,3003**	**0,5609**	**1,0934**

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

22. Receita líquida

	Controladora			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Mercado interno	244.919	308.336	1.052.215	957.629
Mercado externo	1.332.054	973.005	2.976.404	3.198.381
Descontos e abatimentos	(13.442)	(2.337)	(20.884)	(9.264)
Receita bruta	**1.563.531**	**1.279.004**	**4.007.735**	**4.146.746**
Impostos sobre vendas	(44.269)	(52.660)	(143.933)	(171.861)
Receita líquida	**1.519.262**	**1.226.344**	**3.863.802**	**3.974.885**

	Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Mercado interno	253.328	318.759	1.076.669	984.529
Mercado externo	1.983.184	1.679.581	5.615.317	5.445.757
Descontos e abatimentos	(707.725)	(552.642)	(1.933.112)	(1.781.641)
Receita bruta	**1.528.787**	**1.445.698**	**4.758.874**	**4.648.645**
Impostos sobre vendas	(46.245)	(55.294)	(149.808)	(178.807)
Receita líquida	**1.482.542**	**1.390.404**	**4.609.066**	**4.469.838**

23. Segmentos operacionais

23.1. Segmentos geográficos

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

	Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Mercado interno	**204.278**	**262.381**	**982.080**	**802.491**
Ásia	634.601	522.690	1.814.062	1.594.371
América do Norte	300.011	239.605	856.501	905.412
Europa	243.037	198.021	716.539	749.358
América do Sul	88.338	138.180	184.847	305.504
Oriente Médio	897	19.350	5.697	61.359
África	11.380	10.177	49.340	51.343
Mercado externo	**1.278.264**	**1.128.023**	**3.626.986**	**3.667.347**
Receita líquida	**1.482.542**	**1.390.404**	**4.609.066**	**4.469.838**

23.2. Informação sobre os principais clientes

Nas vendas realizadas nos períodos findos em 30 de setembro de 2026 e 2025, apenas um cliente, individualmente, representava mais de 10% da receita líquida da Companhia.

23.3. Informação sobre o total de ativos não circulantes

Os ativos não circulantes apresentam a seguinte segmentação geográfica:

	Consolidado	
	30/09/2026	31/12/2025
Brasil	29.262.378	26.583.392
Áustria	172	221
Estados Unidos	1.531	1.958
China	90	51
Total do ativo não circulante	**29.264.171**	**26.585.622**

24. Custos e despesas por categoria e natureza

	Controladora			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Custo dos produtos vendidos	(781.859)	(698.429)	(2.277.909)	(1.968.739)
Despesas administrativas e gerais	(107.738)	(157.048)	(276.819)	(622.506)
Despesas com vendas e logística	(88.641)	(99.183)	(246.016)	(282.961)
Total por categoria	**(978.238)**	**(954.660)**	**(2.800.744)**	**(2.874.206)**
Despesas com pessoal	(196.714)	(188.941)	(557.642)	(518.978)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(331.028)	(272.147)	(873.634)	(1.203.829)
Depreciação, exaustão e amortização	(307.730)	(188.075)	(901.271)	(596.721)
Matéria-prima e consumíveis	(122.965)	(289.613)	(419.050)	(518.563)
Outros	(19.801)	(15.884)	(49.147)	(36.115)
Total por natureza	**(978.238)**	**(954.660)**	**(2.800.744)**	**(2.874.206)**

	Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Custo dos produtos vendidos	(776.936)	(702.158)	(2.262.574)	(1.974.896)
Despesas administrativas e gerais	(124.897)	(188.320)	(330.995)	(676.786)
Despesas com vendas e logística	(172.702)	(173.553)	(503.895)	(500.123)
Total por categoria	**(1.074.535)**	**(1.064.031)**	**(3.097.464)**	**(3.151.805)**
Despesas com pessoal	(183.380)	(177.286)	(561.517)	(524.488)
Despesas com serviços, materiais e transportes	(443.097)	(426.628)	(1.096.997)	(1.470.721)
Depreciação, exaustão e amortização	(328.682)	(204.887)	(952.534)	(648.894)
Matéria-prima e consumíveis	(105.461)	(239.462)	(439.092)	(469.281)
Outros	(13.915)	(15.768)	(47.324)	(38.421)
Total por natureza	**(1.074.535)**	**(1.064.031)**	**(3.097.464)**	**(3.151.805)**

25. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	(1.038)	1.712	3.354	7.781
Indenizações	(1.402)	(2.679)	(7.773)	(10.735)
Baixas de ativos fixos - nota 13	(579)	(37.761)	(5.895)	(169.430)
ICMS não recuperável	(540)	(722)	(1.744)	(1.690)
Vendas de ativos imobilizado e bens inservíveis	7.005	5.176	16.930	23.735
Contingências processuais	(1.474)	(2.203)	(1.881)	11.590
Depreciação e amortização (i)	(28.465)	(28.843)	(85.534)	(28.982)
Outras	5.032	14.759	17.645	14.600
	(21.461)	**(50.561)**	**(64.898)**	**(153.131)**

	Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Reversão de perdas de créditos de ICMS - nota 10	(1.038)	1.712	3.354	7.781
Indenizações	(1.403)	(2.678)	(7.777)	(10.738)
Baixas de ativos fixos - nota 13	(580)	(37.761)	(5.907)	(169.430)
ICMS não recuperável	(670)	(838)	(2.190)	(2.125)
Vendas de ativos imobilizado e bens inservíveis	7.005	5.176	16.930	23.735
Contingências processuais	(1.502)	(2.203)	(1.910)	11.589
Depreciação e amortização (i)	(28.465)	(28.843)	(85.534)	(28.982)
Outras	6.527	13.780	20.831	14.006
	(20.126)	**(51.655)**	**(62.203)**	**(154.164)**

(i) Do total de depreciação e amortização do período, o montante de R$ 85.325 refere-se à depreciação e amortização do ágio e da mais-valia, conforme notas explicativas nº 13 e nº 14.

26. Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Rendimento de aplicações financeiras	16.578	62.791	243.287	122.575
Juros ativos	58.817	358.079	202.275	419.951
Outras receitas financeiras	2.983	70	10.050	429
Receitas financeiras	**78.378**	**420.940**	**455.612**	**542.955**
Despesas bancárias	(69)	(36)	(118)	(132)
Juros passivos	(427.478)	(393.414)	(1.369.903)	(666.256)
Outras despesas financeiras	(33.150)	(31.353)	(96.175)	(41.570)
Despesas financeiras	**(460.697)**	**(424.803)**	**(1.466.196)**	**(707.958)**
Ganhos realizados	68.300	141.014	316.163	388.702
Ganhos (Perdas) a realizar	353.984	(110.659)	147.633	53.110
Instrumentos financeiros derivativos [(i)]	**422.284**	**30.355**	**463.796**	**441.812**
Empréstimos e financiamentos	(30.263)	377.214	727.210	711.487
Outros ativos e passivos	15.892	(26.505)	(469.607)	(140.572)
Variação cambial, líquida	**(14.371)**	**350.709**	**257.603**	**570.915**
Resultado financeiro líquido	**25.594**	**377.201**	**(289.185)**	**847.724**

	Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2026 a 30/09/2026	01/01/2025 a 30/09/2025
Rendimento de aplicações financeiras	24.887	65.786	268.119	134.043
Juros ativos	58.817	358.079	202.275	419.951
Outras receitas financeiras	3.002	80	10.157	452
Receitas financeiras	**86.706**	**423.945**	**480.551**	**554.446**
Despesas bancárias	(118)	(87)	(275)	(286)
Juros passivos	(427.085)	(392.516)	(1.367.396)	(663.750)
Outras despesas financeiras	(41.145)	(36.836)	(118.067)	(59.167)
Despesas financeiras	**(468.348)**	**(429.439)**	**(1.485.738)**	**(723.203)**
Ganhos realizados	68.299	141.014	316.162	388.702
Ganhos (Perdas) a realizar	353.985	(110.659)	147.634	53.110
Instrumentos financeiros derivativos [(i)]	**422.284**	**30.355**	**463.796**	**441.812**
Empréstimos e financiamentos	(30.328)	377.214	986.840	711.487
Outros ativos e passivos	15.625	(26.568)	(730.501)	(136.058)
Variação cambial, líquida	**(14.703)**	**350.646**	**256.339**	**575.429**
Resultado financeiro líquido	**25.939**	**375.507**	**(285.052)**	**848.484**

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

27. Contratos *take-or-pay*

27.1. Plantas químicas e ramal de distribuição de gás

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

Em 30 de setembro de 2026, os pagamentos mínimos futuros não canceláveis são os seguintes:

	Controladora e Consolidado		
Ano	**2026**	**2027**	**2028**
Valores	40.287	42.859	11.582

Valores reconhecidos no resultado

	Controladora e Consolidado			
	01/07/2026 a 30/09/2026	**01/07/2025 a 30/09/2025**	**01/01/2026 a 30/09/2026**	**01/01/2025 a 30/09/2025**
Custo dos produtos vendidos	66.118	62.285	177.796	191.580

28. Transações não caixa

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

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

	Notas	Adições e reajustes de parcelas	Depreciação direito de uso	Juros de arrendamento	Cessão de crédito	Imobilizado	Estoque	Adiantamentos de clientes	Adiantamentos de fornecedores
Controladora					-				
Estoques	9	-	9.846	4.184	-	-	(24.674)	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	90.773	132.020	-	1.288	-	-	(131.255)
Ativos biológicos	11	-	121.921	89.050	-	-	24.674	-	131.255
Direitos de uso	15.1	716.210	(222.540)	-	-	-	-	-	-
Imobilizado	13.1	-	-	-	-	(1.288)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(716.210)	-	(225.254)	-	-	-	-	-
Adiantamentos de clientes	17	-	-	-	-	-	-	(93.045)	-
Despesas Financeira	17	-	-	-	-	-	-	93.045	-
Notas Comerciais Privadas recebidas em cessão de crédito, em contrapartida a integralização, por instituição financeira, de Notas Comercias Escriturais Públicas emitidas pela Companhia	7.5	-	-	-	2.941.878	-	-	-	-
Dividendos compensados	21.2	-	-	-	(2.941.878)		-	-	-
Consolidado					-		-		-
Estoques	9	-	9.846	4.184	-	-	(24.674)	-	-
Adiantamentos a fornecedores	8	-	90.773	132.020		1.288	-	-	(131.255)
Ativos biológicos	11	-	121.921	89.050	-	-	24.674	-	131.255
Direitos de uso	15.1	717.264	(222.540)	-	-	-	-	-	-
Imobilizado	13.1	-	-	-	-	(1.288)	-	-	-
Arrendamentos a pagar	15.2	(717.264)	-	(225.254)	-	-	-	-	-
Adiantamentos de clientes	17	-	-	-	-	-	-	(93.045)	-
Despesas Financeira	17	-	-	-	-	-	-	93.045	-
Notas Comerciais Privadas recebidas em cessão de crédito, em contrapartida a integralização, por instituição financeira, de Notas Comercias Escriturais Públicas emitidas pela Companhia	7.5	-	-	-	2.941.878	-	-	-	-
Dividendos compensados	21.2	-	-	-	(2.941.878)	-	-	-	-

29. Eventos subsequentes

(a) Captação de Crédito Bancário

Em 29 de outubro de 2026, a Companhia efetuou a captação de uma Cédula de Crédito Bancário ("CCB") no valor de R$ 1.437.500, com taxa pré-fixada, e vencimento final em outubro de 2030. Adicionalmente, foi contratada uma operação de swap com o objetivo de mitigar a exposição aos riscos de mercado associados à referida captação, considerando as diretrizes de gestão de riscos financeiros da Companhia.

Diretoria Estatutária

Carmine De Siervi Neto
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Germano Aguiar Vieira
Diretor Florestal

Carlos Roberto de Paiva Monteiro
Diretor Técnico Industrial

Rodrigo Libaber
Diretor Comercial

Conselho de Administração

Aguinaldo Gomes Ramos Filho
Presidente do Conselho de Administração

Sérgio Longo
Conselheiro

Francisco de Assis e Silva
Conselheiro

Marcio Antonio Teixeira Linares
Conselheiro

Contador

Euclydes Paula Santos Neto
CRC SP 322712/O