

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cidade Papel e Celulose Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto			
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
(Em milhares de Reais)			
	2025	2024	
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido do exercício 49.972 37.845			
Ajustes para:			
Depreciação e amortização	23	23.974	24.233
Juros sobre passivo de arrendamento	17(b)	508	-
Amortização de bens de direito de uso	17(a)	480	-
Valor residual de ativo mobilizado	-	(155)	(179)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	19(b)	4.411	1.869
Imposto de renda contribuição social - corrente	19(b)	12.639	7.952
Perda por redução ao valor recuperável de conta a receber	-	224	61
Variação em investimentos financeiros disponíveis	-	(114)	69
Anulação monetária sobre créditos tributários	25	(5.762)	(4.098)
Juros referentes ao programa de recuperação fiscal	18(b)	36.991	32.245
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-	-
	124.970	99.866	99.866
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber de clientes	11	2.884	(39.813)
Fornecedores	12	1.555	(17.862)
Tributos a recuperar	13	22.893	28.466
Adiantamento a fornecedores	13	11.857	(19.116)
Outros ativos	20(a)	(14)	(627)
Depósitos judiciais	-	(89)	516
Fornecedores	16	(29.891)	38.309
Saldos em encargos sociais	-	842	(2.547)
Tributos a pagar	-	(2.237)	(1.037)
Adiantamento de clientes	-	(5.300)	4.191
Outros passivos	-	(502)	2.380
	136.565	88.748	88.748
Caixa e encargos pagos			
Juros e encargos pagos	18(b)	(44.438)	(11.938)
Imposto de renda contribuição social pagos	-	(13.072)	(7.502)
	79.672	49.308	49.308
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisição de bens de ativo mobilizado	15	(40.705)	(40.528)
Resgate em caixa de ativo mobilizado	-	398	846
Aplicações financeiras resgatadas	10	22.349	(29.721)
	(17.957)	(69.403)	(69.403)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Distribuição de lucros pagos	21(d)	(19.104)	(57.423)
Captação de empréstimos e financiamentos	18(b)	575.566	568.013
Anulação de passivo de arrendamento	18(b)	(516.025)	(541.427)
Amortização de passivo de arrendamento	17(b)	(799)	-
Anulação do programa de recuperação fiscal	-	-	(1.208)
Partes relacionadas	14	(29.623)	(701)
	918	(42.746)	(42.746)
Caixa líquido aplicado nas (gravação das) atividades de financiamento			
	9	78.004	138.845
Alteração (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	9	148.224	78.004
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	11	126.220	216.849
As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
Notas explicativas às demonstrações financeiras			
(Em milhares de Reais)			
1 Contexto operacional			
A Santa Maria Cia. de Papel e Celulose ("Companhia") é uma sociedade anônima com sede em Guarapuava, Estado do Paraná.			
A Companhia tem como objeto social e atividade preponderante a indústria, o comércio, a exportação de papel, no mercado interno e externo, a participação em outras sociedades e a Companhia também é comercializadora do conteúdo da geração de energia elétrica, no mercado local.			
Administada pelos atuais controladores desde 31 de março de 1962, a Companhia produz hoje cerca de 118 mil toneladas (não medido) anuais de papel, sendo uma das importantes indústrias no segmento em que atua. Entre os principais produtos, destacam-se o papel apergaminado, o papel monolítico, o papel kraft apergaminado, o papel kraft off-set laser e o papel off-set.			
A Companhia possui usina hidrelétrica constituída na modalidade de Consórcio denominada UHE Salto Curucua ("Consórcio"), a qual foi constituída em 30 de setembro de 2015, tendo como consorciados a Cooperativa Agrária Agroindustrial, a Santa Maria Companhia de Papel e Celulose e a Curucua Geradora S.A., para fins de exploração das atividades operacionais de geração de energia elétrica pela UHE Salto Curucua.			
O "Consórcio" é detentor dos direitos de exploração da Usina Hidrelétrica (UHE) Salto Curucua - localizada entre os municípios de Cândido e Guarapuava, Estado do Paraná, situada no Rio Jordão, com capacidade instalada de 37,042 MW e qual gera energia elétrica firm assegurada pelo Ministério de Minas e Energia de 22.02 MW, a qual gera energia elétrica no regime de autoprodução de energia (APE), conforme Resolução Autorizativa da ANEEL nº 6.021, de 06 de setembro de 2016.			
O Consórcio não tem personalidade jurídica própria. Contudo, as partes modificaram as características da Curucua (sociedade de propósito específico), por meio de seu negócio contratual – "Consórcio", de modo que cada uma (Santa Maria e Agrária) tenham participação sobre os ativos da Curucua (que tem personalidade jurídica própria) e que cada uma seja responsável pelos ativos e passivos da Curucua, na proporção definida. Essas modificações contratuais às características da sociedade de propósito específico reformam a classificação do negócio como operação em conjunto (<i>joint operation</i>).			
2 Base de preparação			
a. Declaração de conformidade			
As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP).			
A emissão dessas demonstrações financeiras foi autorizada pela Diretoria da Companhia em 31 de março de 2026.			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
Detalhes sobre as políticas contábeis da Companhia estão apresentados na nota explicativa 7.			
3 Moeda funcional e moeda de apresentação			
Essas demonstrações financeiras estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.			
4 Uso de estimativas e julgamentos			
As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com os pronunciamentos técnicos brasileiros, que requerem que a Administração da Companhia faça julgamentos, estimativas e tome decisões que afetam a aplicação das práticas contábeis e os montantes apresentados de contas patrimoniais e de resultado. As estimativas e julgamentos baseiam-se na experiência histórica e em diversos outros fatores tidos como razoáveis diante das circunstâncias, cujos resultados constituem o critério para tomada de decisões sobre o valor contábil de ativos e passivos não imediatamente evidentes em outras fontes. Os resultados reais podem divergir destas estimativas.			
As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.			
Incertezas sobre premissas e estimativas			
As informações sobre as incertezas relacionadas a premissas e estimativas em 31 de dezembro de 2025 que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material nos saldos contábeis de ativos e passivos no próximo ano fiscal estão incluídas.			
Nota explicativa 11 - Principais premissas na mensuração da perda por redução ao valor recuperável para o caixa a receber;			
Nota explicativa 15 - determinação da vida útil, valor residual e análise de impairment dos ativos imobilizados;			
Nota explicativa 20 - mensuração e reconhecimento de contingências; determinação se há uma obrigação presente com probabilidade superior de saída de recursos para liquidar a obrigação.			
(i) Mensuração do valor justo			
Determinadas políticas e divulgações contábeis da Companhia requerem a mensuração de valor justo para ativos e passivos financeiros e não financeiros.			
Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a Companhia usa dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (<i>inputs</i>) utilizadas nas técnicas de avaliação do seguinte forma:			
Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.			
Nível 2: <i>inputs</i> , exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
Nota explicativa 22			
Tipos de produtos			
Papel pulido	Natureza e a época do cumprimento das obrigações de desempenho, incluindo condições de pagamento significativas	Política de reconhecimento da receita	
Representa a venda de bobinas de papel sendo como os principais produtos o papel apergaminado, papel monolítico, papel kraft monolítico, papel kraft apergaminado, papel off-set laser e papel off-set, sendo:			
- Nas vendas de modalidade "CIF" (<i>cost, insurance and freight</i>), os clientes obtêm controle dos produtos quando as mercadorias são entregues e aceitas nas dependências do cliente, já nas vendas de modalidade "CIP", os clientes obtêm controle das mercadorias quando as mercadorias transpõem a armada do navio. O mesmo ocorre na modalidade "CFR" (<i>cost and freight</i>), os			
- Nas vendas na modalidade "FOB" (<i>free on board</i>), os clientes obtêm o controle de produtos quando as mercadorias são despachadas do depósito do Grupo.			
Os prazos de pagamento variam de contrato a contrato. De forma geral, o prazo médio é de 45 dias. Não há acordos comerciais significativos, tais como direito de devolução, descontos, entre outros.			
Estando-se que se trata de uma única obrigação de desempenho não havendo complexidade na definição das obrigações de desempenho e transferência de controle das mercadorias aos clientes.			
Receita de energia	Representa a receita relacionada a geração de energia. A Companhia possui contratos de fornecimento de energia gerada através da usina hidrelétrica denominada UHE Salto Curucua, a qual a Companhia detém 60% de participação e reconhece a receita mensalmente na medida em que a energia é disponibilizada no rede.	A receita e os custos associados são reconhecidos mensalmente na medida em que a energia é disponibilizada no rede.	
Maiores detalhes, vide nota explicativa 22.			
d. Benefício e obrigações			
Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são reconhecidas como despesas pessoais conforme o serviço correspondente seja prestado. O passivo é reconhecido pelo montante do pagamento esperado caso a Companhia tenha uma obrigação presente legal ou contratual de pagar esse montante em função de serviço passado prestado pelos empregados e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.			
e. Receitas financeiras e despesas financeiras			
As receitas e despesas financeiras da Companhia compreendem receitas e despesas com juros.			
A receita e a despesa de juros são reconhecidas no resultado pelo método dos juros efetivos. A taxa de juros efetiva é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou recebimentos em caixa futuros estimados ao longo da vida esperada do instrumento financeiro ao valor contábil bruto do ativo financeiro; ou ao custo amortizado do passivo financeiro.			
f. Imposto de renda e contribuição social			
O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base na alíquota de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
lucro líquido e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real do exercício.			
A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda e contribuição social correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados a combinação de negócios ou a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.			
(i) Despesas de imposto de renda e contribuição social corrente			
A despesa de imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber estimado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores. O montante dos impostos correntes a pagar ou a receber é reconhecido no balanço patrimonial como ativo ou passivo fiscal pelo melhor estimado do valor esperado dos impostos a ser pagos ou recebidos que refletem as incertezas relacionadas à sua apuração, se houver. Ele é mensurado com base nas taxas de impostos decretadas na data do balanço.			
Os ativos e passivos fiscais correntes são compensados somente se certos critérios forem atendidos.			
(ii) Despesas de imposto de renda e contribuição social diferido			
Ativos e passivos fiscais diferidos são reconhecidos com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins de demonstrações financeiras e os usados para fins de tributação. As mudanças dos ativos e passivos fiscais diferidos no exercício são reconhecidas como despesa de imposto de renda e contribuição social diferida.			
Um ativo fiscal diferido é reconhecido em relação aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados, na extensão em que seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, contra os quais serão utilizados. Os lucros tributáveis futuros são determinados com base na reversão de diferenças temporárias tributáveis relevantes. Se o montante das diferenças temporárias tributáveis for insuficiente para reconhecer integralmente um ativo fiscal diferido, serão considerados os lucros tributáveis futuros, ajustados para as reversões das diferenças temporárias existentes, com base nos planos de negócios da Companhia.			
Ativos fiscais diferidos são revisados a cada data de balanço e são reduzidos na extensão em que sua realização não seja mais provável.			
Ativos e passivos fiscais diferidos são mensurados com base nas alíquotas que se espera aplicar às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas alíquotas que foram decretadas até a data do balanço.			
A mensuração dos ativos e passivos fiscais diferidos reflete as consequências tributárias decorrentes da maneira sob a qual a Companhia espera recuperar ou liquidar seus ativos e passivos. Ativos e passivos fiscais diferidos são compensados somente se certos critérios forem atendidos.			
g. Estoques			
Os estoques são demonstrados ao custo ou ao valor líquido de realização, dos dois o menor. O custo dos produtos acabados e dos produtos em elaboração compreende os custos de projeto,			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
múltiplas-primas, mão-de-obra direta, outros custos diretos e as respectivas despesas diretas de produção (com base na capacidade operacional normal), excluindo os custos de empréstimos. O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos os custos estimados de conclusão e os custos estimados necessários para efetuar a venda.			
h. Imobilizado			
(i) Reconhecimento e mensuração			
Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, que inclui os custos de empréstimos capitalizados, deduzido de depreciação acumulada e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável (<i>impairment</i>). O custo de certos itens do imobilizado em 1º de janeiro de 2009, data de transição da Companhia para as normas CPCs foi determinada com base em seu valor justo naquela data.			
(ii) Custos subsequentes			
Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens de peças substituídas é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos.			
(iii) Depreciação			
Os terrenos não são depreciados. A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada. Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.			
As vidas úteis estimadas do ativo imobilizado são as seguintes:			
• Edifícios e equipamentos: 45 anos			
• Máquinas e ferramentas: 37 anos			
• Veículos: 5 anos			
• Outros: 7 anos			
(iv) Baixa			
O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado.			
Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" na demonstração do resultado.			
i. Instrumentos financeiros			
(i) Ativos financeiros			
a. Reconhecimento e mensuração inicial			
Um ativo financeiro é reconhecido quando a entidade se tornar parte das disposições contratuais do instrumento. Exceto para contas a receber de clientes sem componente de financiamento			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
Nível 3: <i>inputs</i> , para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (<i>inputs</i> não observáveis).			
Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas na nota explicativa 26 – Instrumentos financeiros.			
5 Base de mensuração			
As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos instrumentos financeiros derivativos que são mensurados pelo valor justo e os instrumentos financeiros não-derivativos designados pelo valor justo por meio do resultado são mensurados pelo valor justo.			
6 Mudanças nas principais políticas contábeis			
A Companhia não teve qualquer alteração em suas políticas contábeis em relação às aplicadas nas demonstrações financeiras para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025.			
7 Políticas contábeis materiais			
A Companhia aplicou as políticas contábeis descritas abaixo de maneira consistente a todos os períodos apresentados nestas demonstrações financeiras, salvo indicação ao contrário.			
a. Caixa e equivalentes de caixa			
Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originários de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor, sendo o saldo apresentado líquido de saldos de contas garantidas na demonstração dos fluxos de caixa. As contas garantidas são demonstradas no balanço patrimonial como "Empréstimos e financiamentos", no passivo circulante.			
b. Moeda estrangeira			
Transações em moeda estrangeira são convertidas para a respectiva moeda funcional da Companhia pela taxa de câmbio nas datas das transações. Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data do balanço são reconvertidos para o valor funcional à taxa de câmbio naquela data.			
c. Receita de contrato com cliente			
A receita é mensurada com base na contraprestação especificada no contrato com o cliente. A Companhia reconhece a receita quando transfere o controle sobre o produto ao cliente.			
A tabela abaixo fornece informações sobre a natureza e a época do cumprimento de obrigações de performance em contratos com clientes, incluindo condições de pagamento significativas e as políticas de reconhecimento de receita relacionadas.			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
Financiamentos são mensurados ao custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos.			
Quando passivos financeiros mensurados a custo amortizado tem seus termos contratuais modificados e tal modificação não for substancial, seus saldos contábeis refletido o valor presente dos seus fluxos de caixa sob os novos termos, utilizando a taxa de juros efetiva original. A diferença entre o saldo contábil do instrumento renomeado quando da modificação não substancial dos seus termos e seu saldo contábil imediatamente anterior a tal modificação é reconhecida como ganho ou perda no resultado do período.			
j. Capital social			
Ações ordinárias são classificadas como patrimônio líquido. Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações e opções de ações são reconhecidos como dedução do patrimônio líquido, líquido de quaisquer efeitos tributários. Os dividendos mínimos obrigatórios conforme definidos em estatuto são reconhecidos como passivo.			
k. Provisões			
As provisões para ações judiciais (trabalhista, civil e tributária) são reconhecidas quando (i) a Companhia tem uma obrigação presente ou não formalizada (<i>constructive obligation</i>) como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que o saldo de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança.			
Quando houver uma série de obrigações similares, a probabilidade de liquidação é determinada levando-se em consideração a classe de obrigações como um todo. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena.			
As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes dos efeitos tributários, a qual reflete as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.			
l. Empreendimentos controlados em conjunto			
Acordos em conjunto são todas as entidades sobre as quais a Companhia tem controle compartilhado com uma ou mais partes. Os investimentos em acordos em conjunto são classificados como operações em conjunto (<i>Joint Operator</i>) ou empreendimentos controlados em conjunto (<i>Joint Venture</i>) dependendo dos direitos e das obrigações contratuais de cada investidor.			
As operações em conjunto são contabilizadas nas demonstrações financeiras para representar os direitos e as obrigações contratuais da Companhia. Dessa forma, os ativos, passivos, receitas e despesas relacionados aos seus interesses em operação em conjunto são contabilizados individualmente nas demonstrações financeiras.			
Os ganhos não realizados das operações entre a Companhia e negócios em conjunto são eliminados na proporção da participação da Companhia. As perdas não realizadas também são eliminadas, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (<i>impairment</i>) do ativo transferido. As políticas contábeis dos negócios em conjunto são alteradas, quando necessário, para assegurar consistência com as políticas adotadas pela Companhia.			
8 Novas normas e interpretações ainda não efetivas			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
Algumas novas normas serão efetivas para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2025. A Companhia não adotou essas normas na preparação destas demonstrações financeiras.			
RLC 26 (R2) - Apresentação e Divulgação das Demonstrações Contábeis			
Substitui o CPC 26 - Apresentação das Demonstrações Contábeis e se aplica a períodos de relatórios anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027. O novo padrão introduz os seguintes novos requisitos principais:			
• As entidades são obrigadas a classificar todas as receitas e despesas em cinco categorias na demonstração de lucros e perdas, as categorias operacional, de investimento, de financiamento, de operações descontinuadas e de imposto de renda. As entidades também são obrigadas a apresentar um subtotal de lucro operacional recém-definido. O lucro líquido das entidades não mudará.			
• As medidas de desempenho definidas pela administração (MPMs) são divulgadas em uma única nota nas demonstrações financeiras.			
• Orientações aprimoradas são fornecidas sobre como agrupar informações nas demonstrações financeiras.			
Além disso, todas as entidades são obrigadas a usar o subtotal do lucro operacional como ponto de partida para a demonstração dos fluxos de caixa ao apresentar fluxos de caixa operacionais pelo método indireto.			
A Empresa ainda está no processo de avaliação do impacto do novo padrão, particularmente com relação à estrutura da demonstração de lucros e perdas da Companhia, a demonstração dos fluxos de caixa e as divulgações adicionais exigidas para MPMS. A Empresa também está avaliando o impacto sobre como as informações são agrupadas nas demonstrações financeiras, incluindo itens atualmente rotulados como "outros".			
Outras normas contábeis			
Não se espera que as seguintes normas novas e alteradas tenham um impacto significativo nas demonstrações financeiras consolidadas da Empresa:			
• Contratos de eletricidade relacionados à natureza; e			
• Classificação e mensuração de instrumentos financeiros.			
9 Caixa e equivalentes de caixa			
	2025	2024	
Caixa e bancos	13.920	6.987	
Aplicações financeiras (i)	134.304	71.957	
	148.224	78.944	
(i) As aplicações financeiras se referem a certificados de depósitos bancários remunerados à taxa de 102% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) (2025 e 2026) e podem ser resgatadas imediatamente em um montante conhecido de caixa sem penalidade de juros, estando sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor, cuja intenção da administração é fazer uso desses recursos no curto prazo. Referidos saldos decorrem de estratégia e do fluxo normal das operações da Companhia.			

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD8721CA			
Santa Maria Cia. de Papel e Celulose Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 e 2024			
10 Outros investimentos			
Referem-se a aplicações financeiras diversificadas, com liquidez imediata, atreladas a empréstimos como garantia.			
	2025	2024	
Compromissos CDBs (i)	14.516	34.865	
Circulante	5.493	36.865	
Não circulante (ii)	9.023	-	
	14.516	36.865	
(i) Aplicações financeiras remuneradas à taxa entre 93% e 102% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).			
(ii) Valor de aplicações financeiras atreladas em garantia de empréstimos e financiamentos de longo prazo.			
11 Contas a receber de clientes			
	2025	2024	
Clientes principais	78.884	66.017	
Clientes estrangeiros	19.631	15.396	
Partes relacionadas (nota 14(a))	1.710	1.710	
	99.925	103.123	
Circulante	98.216	103.033	
Não circulante	1.709	-	
	99.925	103.033	
Em 31 de dezembro de 2025, contas a receber de clientes no valor de R\$ 2.156 (R\$ 1.440 em 2024) encontram-se vencidas, mas não provisionadas. A análise de vencimentos dessas contas a receber está apresentada abaixo:			
	2025	2024	
Até 90 dias	1.051	1.422	
De 91 a seis meses	844	-	
Acima de seis meses	161	-	
	2.056	1.440	
Segundo avaliação da administração, este contas a receber vencido está em processo de negociação e deve ser totalmente recuperado até 31 de dezembro de 2026.			
A exposição da Companhia a riscos de crédito e perdas por redução ao valor recuperável relacionadas ao "Contas a receber de clientes", está divulgada na nota explicativa 26(b).			

DocuSign Envelope			
-------------------	--	--	--

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

	Valor
Saldo inicial em 01 de janeiro de 2024	44.579
Créditos apurados no exercício	56.789
Compensação com débitos de IPI	(21.931)
Débitos apurados no exercício	(61.794)
Outras movimentações	3.854
Saldo final em 31 de dezembro de 2024	21.497
Créditos apurados no exercício	57.398
Compensação com débitos de IPI	(17.961)
Débitos apurados no exercício	(65.442)
Crédito estemporâneo	6.216
Outras movimentações	142
Saldo final em 31 de dezembro de 2025	1.830

(iii) O saldo classificado no realizável a longo prazo é composto por tributos (ICMS) sobre ativo fixo e em processo de compensação (RS 3.346 em 2025 e RS 1.429 em 2024).

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

14 Partes relacionadas

Composição dos saldos

	31 de dezembro de 2025					31 de dezembro de 2024					
	Referenciadora S/A Manoel Ltda.	Santa Maria Adm. Part. S.A.	PCH Três Capões Geradora	Acionistas residentes no país	Total	Referenciadora S/A Manoel Ltda.	Santa Maria Adm. Part. S.A.	PCH Três Capões Geradora	Outras partes relacionadas	Acionistas residentes no país	Total
Ativo circulante											
Conta a receber (nota 11)	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Adiantamento a fornecedor	-	-	-	-	-	-	5.410	-	26	-	5.436
Ativo não circulante											
Conta a receber (nota 11)	-	-	1.709	-	1.709	-	-	-	-	-	1.709
Partes relacionadas (i)	-	-	21.555	(11.244)	17.088	-	-	21.527	1.737	-	23.264
Passivo circulante											
Dividendos a pagar	-	(17.057)	-	(3.208)	(20.365)	-	-	-	-	(1.694)	(1.694)
Passivo de arrendamento	-	-	-	(1.234)	(1.234)	-	-	-	-	-	-
Fornecedores (nota 14)	(59)	(1.859)	-	(580)	(1.689)	(3)	(3.554)	-	(274)	-	(3.811)
Passivo não circulante											
Passivo de arrendamento	-	-	-	(4.238)	(4,238)	-	-	-	-	-	-
Dividendos a pagar	-	(19.713)	-	(3.608)	(23.321)	-	-	-	-	-	-
(b) Principais operações											
Vendas de produtos e/ou serviços (i)	4	-	-	4	-	3	-	-	126	-	133
Custo com produtos e/ou serviços (ii)	(82)	-	-	(7)	(89)	(13.54)	-	-	(8)	-	(13.75)
Custo com serviços intergrupais	-	(28.449)	-	-	(28.449)	-	(26.833)	-	-	-	(28.833)

(i) O grupo econômico no qual a Companhia é pertencente possui gestão de caixa centralizada de forma que as operações de mútuo são realizadas e liquidadas conforme necessidade de caixa das empresas. Não houve incidência de juros em 2025 e não há vencimento pré-definido. Em 2025, o valor de RS 21.555, com a PCH Três Capões, se refere a mútuo para construção da PCH.

(ii) Faturamento de materiais diversos realizados pela Companhia para as empresas do grupo.

(iii) Refere-se ao custo da compra de matéria da Referenciadora S/A Manoel Ltda., utilizada no processo produtivo.

As transações com partes relacionadas são realizadas sob condições específicas acordadas entre as partes relacionadas. Essas transações, devido às suas características específicas, não são comparáveis com transações efetuadas com partes não relacionadas.

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

15 Imobilizado

a. Composição dos saldos

	Terras	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Obras em Andamento	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	37.488	132.914	154.965	1.157	14.240	4.618	344.659
Aquisições	-	-	3.764	920	36.975	161	41.827
Aluguéis e baixas	-	-	(35)	(79)	-	(13)	(127)
Transferência entre conta patrimonial	-	5.537	(13.422)	-	-	(19.149)	190
Depreciação	-	(4.334)	(15.407)	(581)	-	(970)	(21.292)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	37.488	138.274	156.709	1.417	32.166	3.993	365.967
Custo	37.488	221.589	453.939	4.763	32.166	14.953	764.779
Depreciação acumulada	-	(83.265)	(297.230)	(3.346)	-	(10.960)	(399.712)
Saldo contábil líquido	37.488	138.274	156.709	1.417	32.166	3.993	365.967
Saldo em 31 de dezembro de 2024	37.488	138.274	156.709	1.417	32.166	3.993	365.967
Aquisições	-	-	3.854	745	41.364	561	46.524
Aluguéis e baixas	-	-	(9)	(6)	-	-	(14)
Transferência entre conta patrimonial	-	5.086	(5.996)	-	(61.544)	168	(59)
Depreciação	-	(4.528)	(17.151)	(574)	-	(780)	(23.033)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	37.488	138.816	199.402	1.588	11.986	3.924	382.214
Custo	37.488	226.557	513.762	5.508	11.986	15.644	810.945
Depreciação acumulada	-	(82.741)	(314.360)	(3.920)	-	(11.730)	(422.731)
Saldo contábil líquido	37.488	138.816	199.402	1.588	11.986	3.924	382.214
Taxa anual média de depreciação %	-	2,2	2,7	22,2	-	13,8	-

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

16 Fornecedores

	2025	2024
Fornecedores nacionais	132.828	160.959
Fornecedores estrangeiros	7.097	5.093
Partes relacionadas (nota 14)	1.423	3.811
Outros	360	578
Total	141.708	170.441

A exposição da Companhia a riscos de moeda e de liquidez relacionados a fornecedores, está divulgada na nota explicativa 26(b).

A Companhia possui o valor de RS 6.919, em 2025 e RS 24.348, em 2024, referente a adiantamento a fornecedores o qual refere-se principalmente aos adiantamentos para fornecedores de matéria prima.

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

17 Arrendamentos

A Companhia reconheceu, em 2025, um direito de uso e um passivo de arrendamento para os contratos apresentados abaixo:

- Arrendamento de máquina para produção de papéis especiais; e
- Arrendamento de edificações para uso industrial.

a) Direito de uso:

A movimentação do direito de uso, em 2025, está apresentada conforme tabela a seguir:

	Edificações	Máquinas	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025			
Adição de novos contratos	5.600	3.080	8.680
Amortização no período	(352)	(128)	(480)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	5.248	2.952	8.200

b) Passivo de arrendamento:

A movimentação do passivo de arrendamento, em 2025, está apresentada conforme tabela a seguir:

	Edificações	Máquinas	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2025			
Adição de novos contratos	5.600	3.080	8.680
Pagamento de contratos	(499)	(210)	(709)
Apropriação de encargos	371	137	508
Saldo em 31 de dezembro de 2025	5.472	3.007	8.479
Circulante	1.234	549	1.783
Não circulante	4.238	2.458	6.696
Saldo em 31 de dezembro de 2025	5.472	3.007	8.479

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

18 Empréstimos e financiamentos

a. Composição dos saldos

	2025	2024
Circulante		
Capital de giro (i)	23.793	25.656
Leasing (ii)	210	236
Agência Especial de Financiamento Industrial - Fime (iii)	1.566	1.628
Credito de créditos (iv)	66.231	56.080
Nota comercial (iv)	126	157
Outros	354	354
Total	92.280	84.111
Não circulante		
Capital de giro (i)	149.030	87.230
Ativo Fixo	690	1.044
Leasing (ii)	69	278
Nota comercial (iv)	45.429	53.000
Agência Especial de Financiamento Industrial - Fime (iii)	18.811	26.727
Total	214.029	168.279
Total	306.309	252.390

(i) A taxa média de juros de empréstimos de capital de giro no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foi de 1,39% (1,27% em 2024) ao ano mais a variação do CDI.

(ii) A taxa média de juros para os contratos de Leasing foi de 1,18% ao ano no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, (1,26% em 2024) mais a variação do CDI.

(iii) A taxa média de juros para os contratos de Fime foi de 14,23% ao ano no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, (13,81% em 2024).

(iv) Em 2024 a Companhia realizou a Emissão de Notas Comerciais Escriturais no montante de RS 53.157, através de oferta realizada de acordo com a Resolução CVM 160, com distribuição no mercado primário e secundário. A taxa média de juros dessa captação foi de 1,95% ao ano mais a variação do CDI, e o vencimento final em dezembro de 2029, com dois anos de carência. O pagamento dos juros ocorrerá mensalmente entre a data de emissão e até o encerramento do período de carência, e sucessivamente, ao dia 15 dos meses junho e dezembro de cada ano, após o período de carência até a data de vencimento, tendo sido o primeiro pagamento devido em 15 de janeiro de 2025.

(v) Refere-se a operação de antecipação de recebíveis, junto ao fundo Kerkos, onde a Companhia cedeu recebíveis de clientes, com taxa média de 2,3% ao mês. O custo a receber de clientes não foi deteriorado pelo balanço patrimonial, porque a Companhia retém substancialmente todos os riscos e benefícios, e o valor recebido na transferência foi reconhecido como empréstimo bancário garantido.

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

b. Movimentação dos empréstimos e financiamentos

	2025	2024
Saldo em 31 de dezembro de 2023		224.198
Captações	568.013	(541.427)
Amortização do valor principal	(10.942)	(10.942)
Apuração de juros (i)	(10.942)	(10,942)
Pagamento de juros	(31.938)	(31,938)
Saldo em 31 de dezembro de 2024		252.390
Captações	571.566	(516,025)
Amortização do valor principal	(11,730)	(11,730)
Apuração de juros (i)	(44,438)	(44,438)
Pagamento de juros	(30,360)	(30,360)
Saldo em 31 de dezembro de 2025		306,309

(i) Do total de juros apropriado no exercício de 2025, a Companhia capitalizou custos de empréstimos no valor de RS 5.819 (RS 1.299 em 2024), conforme nota explicativa 15 (c).

c. Vencimento dos contratos classificados no passivo não circulante

Os montantes a longo prazo têm a seguinte composição por ano de vencimento:

Ano	2025	2024
2026	41.869	41.869
2027	64.959	50.484
2028	61.634	37.635
2029	51.971	38.371
2030 Acima	35.465	-
Total	214,029	168,279

d. Garantias

Os empréstimos e financiamentos são garantidos por contas vinculadas, imóveis e aval cruzado dos acionistas pessoa física e jurídica.

e. Cláusulas restritivas (Covenants)

Os contratos de empréstimos e financiamentos mantidos pela Companhia junto às instituições financeiras contém cláusulas usuais de compromissos ("covenants"), relacionados a aspectos administrativos, operacionais e financeiros.

Dentre os saldos passivos, a Companhia possui em 2025 contratos com saldo total de RS 161.411 (RS 85.023 em 2024) a vencer até 2026 onde estes contratos dividem *covenants* financeiros que estabelecem que ao final do exercício de 2025:

- O capital circulante líquido (CCL) seja maior ou igual a 0,9; e
- A dívida líquida dividida pelo EBITDA seja menor que 2,7.

Para a análise dos indicadores acima, os contratos preveem que sejam consideradas as demonstrações financeiras da Santa Maria Cia. de Papel e Celulose em conjunto com as demonstrações financeiras da Referenciadora S/A Manoel Ltda. (Empresa pertencente ao mesmo

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

grupo econômico).

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia está em conformidade com todas as obrigações e índices financeiros requeridos pelos contratos de empréstimos e financiamentos, de tal forma que o empréstimo foi classificado em linha com o cronograma de liquidação previsto no contrato.

19 Imposto de renda e contribuição social

a. Composição e movimentação dos saldos de tributos diferidos

Os saldos de ativos e passivos diferidos reconhecidos apresentam-se como segue:

	Diferido ativo e (passivo)	
	2025	2024
Préjuízos Fiscais e base negativa contribuição social (i)	2.389	8.043
Valor justo de ativo fixo ("deemed cost")	(48.395)	(49,014)
Ajuste de depreciação pela vida útil	(19.544)	(20,160)
Outros	(3.851)	(3,851)
Total	(69,401)	(64,990)
Tributos diferidos passivos, líquidos	(69,401)	(64,990)

	Saldo em 1º de Janeiro de 2025	Reconhecido no resultado	Saldo líquido em 31 de dezembro de 2025
Préjuízos fiscais e base negativa contribuição social	8.043	(5.654)	2.389
Diferenças temporárias	(73.033)	1.243	(71.790)
Imposto líquido passivo	(64.990)	(4.411)	(69.401)

	Saldo em 1º de Janeiro de 2024	Reconhecido no resultado	Saldo líquido em 31 de dezembro de 2024
Préjuízos fiscais e base negativa contribuição social	11.417	(3.374)	8.043
Diferenças temporárias	(74.538)	1.505	(73.033)
Imposto líquido passivo	(63.121)	(1.809)	(64.990)

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

b. Conciliação despesa do imposto de renda e da contribuição social

A conciliação do imposto de renda e da contribuição social pela alíquota nominal e pela efetiva está demonstrada a seguir:

	2025	2024
Lacros antes dos tributos	67.022	47.216
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(22.787)	(16,053)
Lei do Bem	4.555	3.914
Outras exclusões	1.182	2.258
IRPJ e CSLL operados	(17.050)	(9,371)
Concursos	(12,439)	(7,502)
Diferidos	(4,411)	(1,809)
IRPJ e CSLL operados	(17,050)	(9,371)
Alíquota efetiva	25%	20%

20 Provisão para ações judiciais e depósitos judiciais

a. Depósitos judiciais

	2025	2024
Depósitos judiciais de natureza tributária (i)	1.686	1.686
Depósitos judiciais de natureza trabalhista	116	27
Total	1.802	1.713

(i) O saldo de RS 1.686, em 2025 e 2024, refere-se ao processo nº. 50044625/20214047006, referente a ação do diferencial do percentual de cálculo do GIL/RET.

b. Natureza das contingências

A Companhia é parte envolvida em ações tributárias, cíveis e trabalhistas, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. A Companhia, suportada por seus advogados internos e seus consultores legais externos, avalia a necessidade ou não de provisão para cobrir eventuais riscos de contingências.

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, a Companhia não possuía processos para os quais houvesse necessidade de constituição de provisão para contingências.

c. Perdas possíveis

A Companhia é parte em ações de natureza tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus

Docusign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída.

	2025	2024
Cível	211	211
Tributária	-	1.318
Trabalhista	1.020	1.458
Total	1.231	3.187

21 Patrimônio líquido

a. Capital social

Em 31 de dezembro de 2025 e 2

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

22 Receita operacional líquida

Fluxo das receitas
A Companhia gera receita principalmente pela venda de produtos relacionados a papel (veja a nota explicativa 7(i)). Outras fontes de receitas incluem receita de comercialização de geração de energia.

Abaixo apresentamos a conciliação entre as receitas bruta para fins fiscais e as receitas apresentadas na demonstração de resultado do exercício:

	2025	2024
Receita bruta de vendas		
Mercado interno	808.435	772.766
Mercado externo	109.929	114.448
Impostos sobre vendas (169.724)	(169.724)	(164.728)
Outras deduções	(14.616)	(13.844)
	744.224	718.642

Na tabela seguinte, apresentamos a composição analítica da receita de contratos com clientes por mercado geográfico principal e principais linhas de produtos/serviços.

	Papel		Energia		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EUA	9.888	39.924	-	-	9.888	39.924
Europa	2.115	2.794	-	-	2.115	2.794
Brazil	611.876	592.492	22.377	11.876	634.253	604.368
Outros	97.968	71.356	-	-	97.968	71.356
	721.847	706.766	22.377	11.876	744.224	718.642

Todos os produtos apresentados acima são produtos transferidos em momento específico no tempo.

Os contas a receber de clientes está apresentado na nota explicativa 11. Além disso, a Companhia possui, em 31 de dezembro de 2025, o valor de R\$ 2.992 (R\$ 8.292 em 2024) relativo a passivos de contratos os quais referem-se aos adiantamentos da contraprestação recebida dos clientes para produção e entrega futura de produtos de papel.

24

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

23 Informação sobre a natureza das custos e despesas gerais e administrativas reconhecidas na demonstração do resultado

	2025	2024
Matérias-primas e materiais de consumo	482.701	492.879
Salários e benefícios a empregados	37.355	34.225
Despesas de manutenção	10.897	11.880
Depreciação e amortização	26.454	24.233
Despesas de transportes	41.254	42.362
Serviços intercompany e gestão empresarial	36.690	32.730
Programa de participação nos resultados	3.106	2.873
Outros custos e despesas	16.189	11.838
	654.646	653.540

Custos dos produtos vendidos

Empreendimento e financiamentos	555.788	558.490
Despesas com vendas	56.852	55.998
Despesas gerais e administrativas	42.006	39.052
	654.646	653.540

24 Outras receitas (despesas) operacionais

	2025	2024
Outras receitas operacionais		
Créditos tributários (a)	2.774	868
Ganho liquidação energia (b)	168	46
Recuperação de tributos e contribuições	2.493	14
Venda de mobilizado	399	846
Venda de materiais diversos	874	800
Outras receitas	1.914	1.551
	8.622	4.125

Outras despesas operacionais

Custos na alienação e baixas do mobilizado	(1.380)	(1.115)
Custos na alienação de materiais diversos	(86)	(12)
Perda na liquidação de energia (b)	(2.765)	(2.786)
Outras despesas	(1.397)	(795)
	(5.628)	(4.708)

(a) Em 2025, os créditos tributários, se referem, principalmente, ao reconhecimento de crédito extrajornal de PIS e COFINS período base de 2020 a 2023.

(b) Ganhos e perdas na liquidação de energia referem-se à variação da receita realizada no mercado de energia sobre seus volumes produzidos disponibilizados no mercado. A liquidação é calculada por perfil mediana e separação das diferenças entre a modulação dos contratos de venda e de geração, após a aplicação das perdas sendo assim voluntária a preço de liquidação das diferenças – PLD

25

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

25 Receitas e despesas financeiras

	2025	2024
Receitas financeiras		
Rendimento de aplicações financeiras	10.706	11.889
Receita com derivativos	5.073	267
Atualização monetária de créditos tributários (i)	5.762	4.058
Juros ativos	703	64
Descontos obtidos	12	2
Dividendos	1	4
Outras receitas financeiras	1	-
	22.260	16.284

Despesas financeiras

Atualização monetária do parcelamento fiscal	-	(19)
Juros e atualização monetária sobre empréstimos e financiamentos	(21.631)	(23.774)
IOF	(34)	(30)
Despesas com derivativos	(4.020)	-
Desajuste sobre recebíveis (ii)	(15.364)	(9.623)
Variações monetárias e cambiais líquidas	(3.990)	-
Outras despesas financeiras	(25.560)	(80)
	(47.599)	(33.526)
	(25.339)	(17.242)

(i) Atualização monetária referente aos créditos tributários originados do título em julgamento do processo administrativo nº 2006.70.06.002956-4/PR que trata da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e do COFINS.

(ii) O valor se refere a encargos sobre antecipação de recebíveis, com taxa média de 2,3% ao mês, os quais são reconhecidos de acordo com a competência, conforme termos de cessão de crédito.

26

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

26 Instrumentos financeiros

a. Classificação contábil e valores justos

A tabela a seguir apresenta os valores contábil dos ativos e passivos financeiros, os quais, devido à característica e finalidade destes instrumentos financeiros, representam uma aproximação razoável dos seus respectivos valores justos.

	2025	2024
Ativos		
Ativo justo		
Caixa e equivalentes de caixa - nível 1 (nota 9)	148.224	78.004
Outros investimentos - nível 1 (nota 10)	14.516	38.865
Instrumentos financeiros derivativos	66	72
Ativo amortizado		
Contas a receber de clientes (nota 11)	99.925	103.033
Partes relacionadas (nota 14)	49.887	23.264
	312.618	241.178

Passivos

Valor justo por meio de outros resultados abrangentes

Instrumentos financeiros derivativos - nível 1	19	1.374
--	----	-------

Ativo amortizado

Empréstimos e financiamentos (nota 18)	306.309	252.390
Passivo de arrendamento	8.479	-
Fornecedores (nota 16)	140.550	170.441
	455.357	424.205

Mensuração do valor justo

Ativos e passivos financeiros ao custo amortizado

Os valores desses instrumentos financeiros reconhecidos no balanço patrimonial não diferem significativamente do valor justo.

- Caixa e equivalente de caixa e outros investimentos** - Os valores contábil informados no balanço patrimonial são idênticos ao valor justo em virtude de suas taxas de remuneração serem baseadas na variação do CDI.
- Contas a receber de clientes** - Decorrem diretamente das operações da Companhia, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, declarado de provisão para perdas, quando aplicável. O valor contábil se equivale ao valor justo tendo em vista o curto prazo de liquidação dessas operações.
- Empréstimos e financiamentos, fornecedores e partes relacionadas** - São classificados como passivos financeiros mensurados ao custo amortizado de acordo com as condições contratuais. Esta definição foi adotada de acordo com entendimento da Administração e reflete a informação contábil mais relevante, levando-se em consideração o modelo de negócios da Companhia.

27

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo

Técnicas de avaliação e inputs significativos não observáveis

A tabela abaixo apresenta as técnicas de valorização utilizadas na mensuração dos valores justos de Nível 1 para instrumentos financeiros no balanço patrimonial:

Tipo	Técnica de avaliação	Inputs significativos não observáveis	Relacionamento entre os inputs significativos não observáveis e mensuração do valor justo
Equivalente de caixa, ações e fundos de investimento	Técnica de comparação de mercado: O modelo de avaliação é baseado em múltiplos de mercado derivados de preços cotados das empresas e fundos de investimentos.	Não aplicável	Não aplicável
Instrumentos financeiros derivativos	Os valores são classificados como instrumentos financeiros derivativos referem-se ao valor justo de operações de NDF (Non Deliverable Forwards) de câmbio para proteção das exposições.	Não aplicável	Não aplicável
	Os valores justos foram estimados com base em informações disponíveis no mercado e de metodologias específicas de avaliações, trazidas a valor presente.		

b. Estrutura de gerenciamento de risco

A administração da Companhia tem a responsabilidade global sobre o estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco da Companhia.

As políticas de gerenciamento de risco da Companhia são estabelecidas para identificar e analisar os riscos aos quais a Companhia está exposta, para definir limites de risco e controles apropriados, e para monitorar os riscos e a aderência aos limites definidos. As políticas de gerenciamento de risco e os sistemas são revisados regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia.

A Empresa possui exposição para os seguintes riscos resultantes de suas operações:

- Risco de crédito
- Risco de liquidez; e
- Risco de mercado

(i) Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas financeiras caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais.

Esse risco é principalmente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros da Companhia.

Os valores contábil dos ativos financeiros e ativos de contrato representam a exposição máxima do crédito.

28

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

Contas a receber

A política de vendas da Companhia considera o nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A diversificação de sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos prazos de financiamento de vendas por segmento de negócios e limites individuais de posição são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em seu contas a receber.

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou *impaired* pode ser avaliada mediante referência às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

	2025	2024
Contas a receber de clientes		
Contrapartes sem classificação externa de crédito		
Grupo 1	25.015	25.696
Grupo 2	71.990	72.337
	99.925	103.033

Grupo 1 - novos clientes/partes relacionadas (menos de seis meses).

Grupo 2 - clientes/partes relacionadas existentes (mais de seis meses) sem inadimplência no passado.

Grupo 3 - clientes/partes relacionadas existentes (mais de seis meses) com alguma inadimplência no passado.

Durante o exercício de 2025 a Companhia reconheceu perda por redução ao valor recuperável de contas a receber no montante de R\$ 224 (R\$ 61 em 2024) referente a títulos considerados inadimplíveis na avaliação da administração.

Títulos de dívida

O "Caixa e equivalentes de caixa" são mantidos com bancos e instituições financeiras de primeira linha, consideradas de baixo risco.

(ii) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros.

A tabela a seguir apresenta os passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa futuros, que incluem os juros a incorrer, motivo pelo qual esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos.

29

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

Em 31 de dezembro de 2025

	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Fornecedores	140.550	-	-	-
Passivo de arrendamento	1.783	1.420	4.261	6.030
Empréstimos e financiamentos	115.885	159.214	93.788	6.223

Em 31 de dezembro de 2024

Fornecedores	170.441	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	100.595	123.085	85.272	5.725

Conforme divulgado nas notas explicativas 18(c), a Companhia tem empréstimo bancário com garantia que contém cláusula contratual restritiva (*covenant*). O não cumprimento futuro desta cláusula contratual restritiva pode exigir que a Companhia pague o empréstimo antes da data indicada na tabela acima.

(iii) Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de que alterações nos preços de mercado - tais como taxas de câmbio e taxas de juros irão afetar os ganhos da Companhia. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a taxas de mercado, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

Risco cambial

A Companhia está exposta ao risco cambial decorrente de exposições de algumas moedas, basicamente com relação ao dólar dos Estados Unidos.

A Companhia possui ativos e passivos denominados em moeda estrangeira nos montantes descritos a seguir:

	31 de dezembro de 2025		31 de dezembro de 2024	
	Em milhares de dólares norte americanos	Em milhares de reais	Em milhares de dólares norte americanos	Em milhares de reais
Ativo				
Contas a receber de clientes (nota 11)	3.568	19.631	5.702	35.306
Passivo				
Fornecedores (nota 16)	(1.290)	(7.097)	(823)	(5.093)
Exposição líquida	2.278	12.534	4.879	30.213

Análise de sensibilidade

Uma valorização (desvalorização) razoavelmente possível do Real contra o dólar americano em 31 de dezembro, teriam afetado a mensuração dos instrumentos financeiros denominados em moeda estrangeira e afetado o patrimônio líquido e o resultado pelos montantes demonstrados abaixo. A análise considera que todos os outros variáveis, especialmente as taxas de juros, permaneceram constantes e ignoram qualquer impacto da previsão de vendas e compras.

30

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

Como cenário provável a Companhia considera uma previsão da taxa de câmbio para o final do ano 2026 em cerca de R\$ 5,45 (taxa referencial BM&F). Para os cenários "Cenário 1" e "Cenário 2", utilizamos uma variação de 25% e 50% do cenário provável, respectivamente.

Exposição líquida	Índiceador	Risco	31.12.2026		
			Cenário provável	Cenário I	Cenário II
2.278	Dólar	Alta da taxa	(119)	2.985	6.089
Efeito no resultado			(119)	2.985	6.089
Cotação do dólar			5,45	6,81	8,15
					31.12.2026

Exposição líquida

Exposição líquida	Índiceador	Risco	31.12.2026		
			Cenário provável	Cenário I	Cenário II
2.278	Dólar	Baixa da taxa	(119)	(2.221)	(6.327)
Efeito no resultado			(119)	(2.221)	(6.327)
Cotação do dólar			5,45	4,09	2,72

Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

O risco de taxa de juros da Companhia decorre de empréstimos e financiamentos de longo prazo. Os empréstimos e financiamentos emitidos às taxas variáveis expõem a Companhia ao risco de taxa de juros de fluxo de caixa. Os empréstimos e financiamentos emitidos às taxas fixas expõem a Companhia ao risco de valor justo associado à taxa de juros.

c. Instrumentos financeiros derivativos

Os valores classificados como instrumentos financeiros derivativos referem-se ao valor justo de operações de NDF - *Non Deliverable Forwards* de câmbio para proteção das exposições em Dólar e Euro.

Em 2025 a Companhia realizou operações com instrumentos derivativos de *forward*, que se constituem em um acordo entre a Companhia e o banco, de compra ou venda de uma quantidade de moeda estrangeira em uma data futura, por uma taxa pré-definida.

Não há desembolso de caixa no início da operação e, no vencimento, a liquidação é realizada pela diferença entre a taxa contratada e a taxa efetiva da moeda. O principal objetivo é o de proteger o resultado e fluxo de caixa futuro dos empréstimos em moeda estrangeira.

Os valores justos foram estimados com base em informações disponíveis no mercado e de metodologias específicas de avaliações, trazidas a valor presente. (Metodologia descrita acima no item (a)).

31

DocuSign Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA

Santa Maria Cia. de Papel e Celulose
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2025 e 2024

No quadro abaixo, está demonstrado as origens e classificações dos saldos nas demonstrações contábeis:

	Valor justo	
	2025	2024
NDF - Non Deliverable Forwards	(47)	1.342

d. Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura de capital, a Companhia pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

A Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos e financiamentos (incluindo empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial) e dívida fiscal, subtraídos do montante de caixa e equivalentes de caixa.

O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

Os índices de alavancagem financeira em 31 de dezembro de 2025 e 2024 podem ser assim resumidos:

	2025	2024
Total de empréstimos e financiamentos (nota 18(a))	306.309	252.390
Menos: caixa e equivalente de caixa (nota 9)	(148.224)	(78.004)
Menos: outros investimentos (nota 10)	(14.516)	(38.865)
Dívida líquida	143.569	137.521
Total do patrimônio líquido	225.561	235.352
Total do capital	369.130	372.873

Índice de alavancagem financeira %

	39	37
--	----	----

32

docusign

Certificate Of Completion
Envelope ID: 9756DA75-DEE3-433F-8C91-49FACD6721CA Status: Completed
Subject: Complete with DocuSign: 1504959 DF's Santa Maria - 31.12.25 PDF
Ass: [Redacted]
Source Envelope: [Redacted]
Document Pages: 42
Certificate Pages: 4
Action: Enabled
EnvelopeID Stamping: Enabled
Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

Record Tracking
Status: Original
3/31/2026 8:08:05 PM
Holder: Danilo de Lima Teixeira
dteixeira@kpmg.com.br
Location: DocuSign

Signature Events	Signature	Timestamp
Customs Seal ID: 9151408.689.30 Signer Role: Sócio ckra@kpmg.com.br Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate		Sent: 3/31/2026 8:11:35 PM Viewed: 3/31/2026 8:16:55 PM Signed: 3/31/2026 8:17:33 PM
Signature Provider Details: Signature Type: iCP (Brazil) Issuer: AC CertSign RFB GS Signer CPE: 01504968900 Signer Role: Sócio Subject: CN=CRISTIANO ALVARDES KRUK,O=1504968900	Signature Address: Pre-selected Style Using IP Address: 187.88.108.224	Certificate policy: [1]Certificate Policy Policy Identifier#2.16.76.1.2.3.6 [1.1]Policy Qualifier Info Policy Qualifier iCPSPS Qualifier: http://kcp-brasil.certsign.com.br/impresst01/cp/cpAC_CertSign_RFB@DPC_AC_CertSign_RFB.p12

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 3/31/2026 8:16:56 PM
ID: 2ea0f6e4e1-4e81-ae56-8533cab91b16

In Person Signer Events	Signature	Timestamp
Editor Delivery Events	Status	Timestamp
Agent Delivery Events	Status	Timestamp
Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp
Certified Delivery Events	Status	Timestamp
Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Witness Events	Signature	Timestamp
Notary Events	Signature	Timestamp
Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	3/31/2026 8:11:35 PM
Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Certified Delivered	Securely Checked	3/31/2026 8:16:55 PM
Signing Complete	Securely Checked	3/31/2026 8:17:33 PM
Completed	Securely Checked	3/31/2026 8:17:33 PM
Payment Events	Status	Timestamps

Electronic Record and Signature Disclosure

Electronic Record and Signature Disclosure created on: 8/1/2025 10:28:11 AM
Parties agreed to: Cristiano Kruk

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA. (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to "I agree to use electronic records and signatures" before clicking "CONTINUE" within the DocuSign system.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a