



TRUSTEEDTVM

RELATÓRIO ANUAL

EXERCÍCIO 2025

J&F S.A.

9ª Emissão de Notas Comerciais

SUMÁRIO

EMITENTE	2
CARACTERÍSTICAS DAS NOTAS COMERCIAIS	2
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	4
ASSEMBLEIAS DE TITULARES DAS NOTAS COMERCIAIS	4
POSIÇÃO DAS NOTAS COMERCIAIS	4
EVENTOS REALIZADOS 2025	5
INFORMAÇÕES PERIÓDICAS E OBRIGAÇÕES ADICIONAIS	5
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS	5
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	7
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	7
ORGANOGRAMA	7
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMITENTE	7
ÍNDICES E LIMITES FINANCEIROS	7
GARANTIA	8
FUNDOS DE AMORTIZAÇÃO E OUTROS FUNDOS	8
DECLARAÇÃO	8

EMITENTE

Denominação Comercial:	J&F S.A.
CNPJ:	00.350.763/0001-62
Categoria de Registro:	Sociedade anônima sem registro de companhia

CARACTERÍSTICAS DAS NOTAS COMERCIAIS

Oferta:

Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022

Número da Emissão:

9ª Emissão

Situação da Emitente:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

NC002500CYT

Código ISIN:

BRJFPCNM072

Escriturador:

BANCO BRADESCO S.A.

Liquidante:

BANCO BRADESCO S.A.

Coordenador Líder:

BANCO BRADESCO BBI S.A.

Data de Emissão:

26 de maio de 2025

Data de Vencimento:

26 de maio de 2030

Quantidade de Notas Comerciais:

2.875.000 (duas milhões, oitocentas e setenta e cinco mil)

Número de Séries:

Única

Valor Total da Emissão:

2.875.000.000,00 (dois bilhões, oitocentos e setenta e cinco mil reais)

Valor Nominal:

R\$ 1.000,00 (mil reais)

Forma:

Escritural

Espécie:

Quirografária

Conversibilidade:

RELATÓRIO ANUAL 2025

Não conversíveis em ações da Emitente

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

As notas comerciais foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Segmento CETIP UTVM

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

CDI + 3,60% a.a.

Início da Rentabilidade:

A partir da data de integralização

Pagamento da Remuneração:

Data de Pagamento da Remuneração
26/11/2025
26/05/2026
26/11/2026
26/05/2027
26/11/2027
26/05/2028
26/11/2028
26/05/2029
26/11/2029
26/05/2030

Amortização:

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
26/05/2027	25,0000%
26/05/2028	33,3333%
26/05/2029	50,0000%

RELATÓRIO ANUAL 2025

26/05/2030	100,0000%
------------	-----------

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Resgate Antecipado:

A qualquer tempo, a partir da data de início da rentabilidade.

As características acima contemplam o previsto no Termo de Emissão e aditamentos subsequentes, celebrados até o encerramento do exercício de 2025, quais sejam, Termo de Emissão celebrado em 23 de maio de 2025 1º Aditamento ao Termo de Emissão celebrado em 29 de maio de 2025, 2º Aditamento ao Termo de Emissão, celebrado em 25 de novembro de 2025 e 3º Aditamento ao Termo de Emissão, celebrado em 09 de abril de 2026. Veja versão consolidada o Termo de Emissão na íntegra:

3º ADITAMENTO

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Conforme informações prestadas pela Emitente, os recursos captados com a Emissão, foram integralmente utilizados, nos termos do Termo de Emissão, para: (i) a liquidação antecipada da totalidade das obrigações representadas pela 5ª (quinta) série das notas promissórias comerciais da 1ª (primeira) emissão da Emitente; (ii) a liquidação antecipada da totalidade das obrigações representadas pelas notas comerciais escriturais da 4ª (quarta) emissão da Emitente; e (iii) reforço de caixa para o volume remanescente.

ASSEMBLEIAS DE TITULARES DAS NOTAS COMERCIAIS

Em 09 de abril de 2025 foi realizada Assembleia Geral de Titulares das Notas ("AGN 09.04.2025") em que foi deliberada e aprovada: (i) a exclusão da obrigação relativa ao limite de Endividamento Bruto (conforme definido no Termo de Emissão) da Emitente, até então estabelecido em R\$ 15.000.000.000,00 (quinze bilhões de reais), com efeitos retroativos ao ano de 2025.

AGN 09.04.2026

Em 03 de novembro de 2025 foi realizada Assembleia Geral de Titulares das Notas ("AGN 03.11.2025") em que foi deliberada e aprovada: (i) a liberação do penhor de primeiro grau sobre 102.429.729 (cento e dois milhões quatrocentas e vinte e nove mil setecentas e vinte e nove) ações de classe B de emissão da JBS N.V., nos termos da Escritura de Direito de Penhor de Ações em Primeiro Grau (Deed of Disclosed Right of Pledge of Shares), celebrada entre a J&F Investments Luxembourg S.A.R.L, o Agente Fiduciário e outros em 26 de maio de 2025, conforme até então vigente ("Penhor de Ações"). Veja na íntegra:

AGN 03.11.2025

POSIÇÃO DAS NOTAS COMERCIAIS¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2025	R\$1.000,00000000	R\$16,73457599	R\$1.016,73457599	R\$ 2.923.111.905,97

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
2.875.000	-	-	2.875.000

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação dos documentos de emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Trustee DTVM não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro. Salienciamos a necessidade de confirmação dos valores pela Emissora.

EVENTOS REALIZADOS 2025

Data	Evento	Valor Unitário
26/11/2025	Remuneração	R\$90,90590599

No exercício de 2025 não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão e repactuação.

INFORMAÇÕES PERIÓDICAS E OBRIGAÇÕES ADICIONAIS

No decorrer do exercício de 2025 a Emitente cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas no Termo de Emissão.

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 15 da Resolução CVM nº 17, de 09 de fevereiro de 2021, informamos que este Agente Fiduciário atuou, no decorrer do exercício de 2025, e permanece atuando, nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emitente, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

Emitente:	ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.
Emissão:	1ª emissão
Valor da emissão:	Total: R\$ 13.000.000.000,00 (treze bilhões de reais) 1ª Série: R\$ 3.000.001.000,00 (três bilhões e um mil reais) 2ª Série: R\$ 9.999.999.000,00 (nove bilhões, novecentos e noventa e nove milhões, novecentos e noventa e nove mil reais)
Quantidade de notas comerciais emitidas:	Total: 13.000.000 (treze milhões notas comerciais) 1ª Série: 3.000.001 (três milhões e uma mil notas comerciais) 2ª Série: 9.999.999 (nove milhões, novecentos e noventa e nove mil, novecentos e noventa e nove notas comerciais)
Espécie:	Real, com garantia fidejussória adicional
Prazo de vencimento:	1ª Série: As notas comerciais foram resgatadas em 13.06.2025 2ª Série: As notas comerciais foram resgatadas em 31.07.2025
Garantias:	(i) Alienação fiduciária de ações; e (ii) Aval
Remuneração:	1ª Série: CDI + 2,50% a.a. 2ª Série: CDI + 3,40% a.a.
Situação da Emitente:	A Emitente encontrou-se adimplente com suas obrigações, até a data de resgate da emissão.

Emissora:	J&F S.A.
Emissão:	1ª emissão
Valor da emissão:	Total: R\$ 2.500.000.000,00 (dois bilhões e quinhentos milhões de reais) 1ª Série: R\$ 350.000.000,00 (trezentos e cinquenta milhões de reais) 2ª Série: R\$ 625.000.000,00 (seiscentos e vinte e cinco milhões de reais) 3ª Série: R\$ 550.000.000,00 (quinhentos e cinquenta milhões de reais) 4ª Série: R\$ 550.000.000,00 (quinhentos e cinquenta milhões de reais) 5ª Série: R\$ 425.000.000,00 (quatrocentos e vinte e cinco milhões de reais)
Quantidade de notas promissórias emitidas:	Total: 100 (cem notas promissórias) 1ª Série: 14 (quatorze notas promissórias) 2ª Série: 25 (vinte e cinco notas promissórias) 3ª Série: 22 (vinte e duas notas promissórias) 4ª Série: 22 (vinte e duas notas promissórias)

RELATÓRIO ANUAL 2025

	5ª Série: 17 (dezesete notas promissórias)
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	1ª Série: As notas promissórias venceram em 30.06.2021 2ª Série: As notas promissórias venceram em 30.06.2022 3ª Série: As notas promissórias venceram em 30.06.2023 4ª Série: As notas promissórias venceram em 30.06.2024 5ª Série: As notas promissórias foram resgatadas em 30.05.2025
Garantias:	Sem garantia
Remuneração:	CDI + 4,00% a.a.
Situação da Emissora:	A Emissora encontrou-se adimplente com suas obrigações, até a data de resgate da emissão.

Emissora:	J&F S.A.
Emissão:	2ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 734.000.000,00 (setecentos e trinta e quatro milhões de reais)
Quantidade de notas promissórias emitidas:	25 (vinte e cinco notas promissórias)
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As notas promissórias vencerão em 30.06.2026
Garantias:	Sem garantias
Remuneração:	100% CDI + 3,94%
Situação da Emissora:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

Emitente:	J&F S.A.
Emissão:	4ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 402.000.000,00 (quatrocentos e dois milhões de reais)
Quantidade de notas comerciais:	402.000 (quatrocentas e duas mil notas comerciais)
Espécie:	Real
Prazo de vencimento:	As notas comerciais foram resgatadas em 30.05.2025
Garantias:	(i) Penhor de Ações.
Remuneração:	100% CDI + 3.94% a.a.
Situação da Emitente:	A Emitente encontrou-se adimplente com suas obrigações, até a data de resgate da emissão.

Emitente:	J&F S.A.
Emissão:	8ª emissão

RELATÓRIO ANUAL 2025

Valor da emissão:	R\$ 15.000.000.000,00 (quinze bilhões de reais)
Quantidade de notas comerciais emitidas:	15.000.000 (quinze milhões de notas comerciais)
Espécie:	Quirografia
Prazo de vencimento:	As notas comerciais vencerão em 14.05.2029
Garantias:	Sem garantias
Remuneração:	Da data de emissão (inclusive) até 12 de junho de 2025 (exclusive): CDI + 3,10% a.a. De 12 de junho de 2025 (inclusive) até 01 de setembro de 2025 (exclusive): CDI + 3,40% a.a. De 01 de setembro de 2025 (inclusive) até a 01 de outubro de 2025 (exclusive): CDI + 2,65% a.a. De 01 de outubro de 2025 (inclusive) até a Data de Vencimento: 6,20% a.a.
Situação da Emitente:	A Emitente encontra-se adimplente com suas obrigações

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco à presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 06 de junho de 2025 foi realizada Reunião do Conselho de Administração da Emitente ("RCA 06.06.2025") em que foi deliberada, dentre outros itens: (i) a autorização da outorga de alienação fiduciária, pela Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado"), da totalidade das ações ordinárias de Emissão da Emitente, no âmbito da 1ª emissão de notas comerciais da Eldorado.

ORGANOGRAMA

Em 15 de abril de 2026 recebemos da Emitente o organograma atualizado, conforme link abaixo:

[ORGANOGRAMA](#)

*As Informações tarjadas estão protegidas pela Lei 13.709, de 14 de agosto de 2018.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMITENTE

Acesse as demonstrações financeiras da Companhia na íntegra através do link:

2025	DFP
------	---------------------

ÍNDICES E LIMITES FINANCEIROS

Com base nas informações recebidas da Emitente, e em conformidade com o disposto no Termo de Emissão, foi efetuada a verificação do cumprimento das obrigações da Emitente com relação à observância do seguinte índice financeiro:

Endividamento Bruto \leq R\$ 15.000.000.000,00

Sendo que,

Endividamento Bruto: significa o saldo devedor de principal e juros de empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo com instituições financeiras, incluindo operações de mercados de capitais e dívidas de terceiros garantidas pela Emitente.

Conforme deliberado na AGN 09.04.2025, foi aprovada a exclusão da cláusula que estabelecia que o endividamento bruto da Emitente deveria ser igual ou inferior a R\$ 15.000.000.000,00.

GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

FUNDOS DE AMORTIZAÇÃO E OUTROS FUNDOS

Não foi atribuída a constituição de fundos de amortização ou quaisquer outros tipos de fundos à presente emissão.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e inciso XII do artigo 15 da Resolução CVM nº 17, de 09 de fevereiro de 2021, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito de interesses que nos impeça de continuar a exercer a função. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Titulares das Notas Comerciais.

São Paulo, abril de 2026.



"Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, alínea "b" da Lei nº 6.404 de dezembro de 1.976 e do artigo 15 da Resolução CVM nº 17, de 09 de fevereiro de 2021, com base nas informações prestadas pela Companhia Emitente. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário"

"As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emitente, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de nota comercial"

"O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2025 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emitente, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização"