

Relatório de Resultados

2º trimestre de 2025



COMPASS



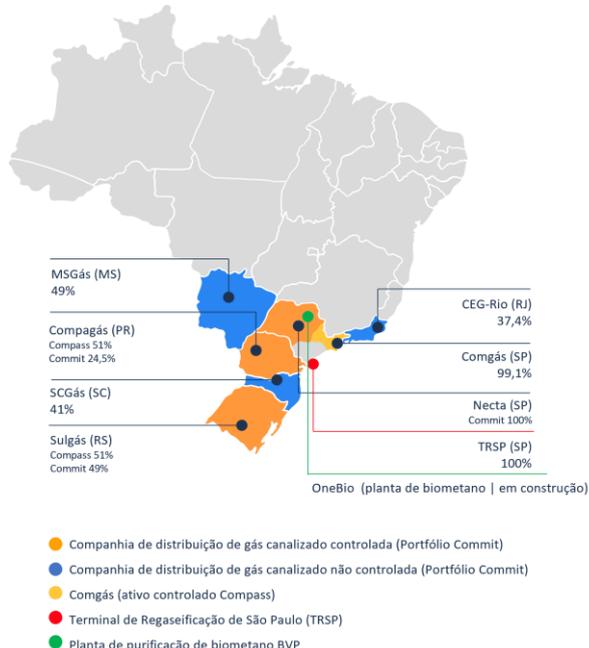
Somos a Compass, uma empresa criada para ampliar e diversificar o mercado de gás no Brasil, promovendo mais segurança e competitividade à matriz energética.

Fazemos isso ancorados em nossos valores: transparência, conexão e ousadia.

Nossa história começou em 2012 com a aquisição da **Comgás** pela **Cosan**. Desde então, criamos um modelo de negócio vencedor que possibilitou ampliar o número de clientes e expandir a rede de gasodutos de distribuição.

A partir de todo o conhecimento e experiência na gestão da **Comgás**, criamos a **Compass** em março de 2020, com o propósito de oferecer opções para um mercado de gás e energia cada vez mais livre no Brasil. Em 5 anos de história, já investimos mais de R\$ 12 bilhões¹ no mercado brasileiro de gás natural.

Hoje, nossas operações são agrupadas em dois segmentos: **Distribuição** e **Marketing & Serviços**.



Distribuição

Atuamos através de dois veículos. Além da **Comgás**, maior distribuidora de gás natural do país localizada em São Paulo, temos participação em mais 6 distribuidoras de gás gerenciadas pela **Commit**, controlada da Compass que tem como sócia a Mitsui. Os ativos da Commit estão localizados na região Centro-Sul, onde temos a **Sulgás**, a **Compagas** e a **Necta**. Nas demais distribuidoras, a Commit vem trabalhando em sinergia e alinhamento com seus sócios locais, trocando experiências e implementando melhores práticas de gestão.

Marketing & Serviços

Segmento que tem como propósito oferecer alternativas de suprimento de gás natural garantindo segurança e flexibilidade, e promovendo a descarbonização a todos seus clientes, sejam aqueles conectados à rede de distribuição ou aos não conectados (*off-grid*) deslocando outros energéticos por meio do modal rodoviário (GNL B2B).

Geridos pela **Edge**, seu modelo de negócio conta com ativos estratégicos como o **TRSP** (Terminal de Regaseificação de São Paulo localizado em Santos); os ativos e contratos de **Biometano**; o **GNL B2B** e a comercialização de gás.

¹ Considera Investimentos + aquisições

SÃO PAULO, 07 DE AGOSTO DE 2025

A COMPASS GÁS E ENERGIA S.A. anuncia hoje seus resultados referentes ao 2º trimestre de 2025 (2T25). O resultado é apresentado de forma consolidada, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 2T25 e 2T24 e o 6M25 e 6M24, exceto quando indicado de outra forma.

1.0 | DESTAQUES DO TRIMESTRE

Operacionais



2,9 milhões

de clientes atendidos



27 mil km

de extensão da rede



15,0 MMm³/d

de volume distribuído

Financeiros



EBITDA

R\$ 1,2 bilhão



Lucro Líquido

R\$ 353 milhões



Alavancagem

1,9 x

Dívida Líquida/EBITDA LTM

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS 2T25

Convidamos vocês a participarem para apresentação dos resultados e Q&A
Sexta-feira, 08 de agosto de 2025

09:00 (horário de Brasília)

A transmissão será exclusivamente via Zoom em português, para acessar,
[clique aqui](#)



2.0 | SUMÁRIO EXECUTIVO

(R\$ Mil)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Receita operacional líquida	4.335.338	4.402.310	-2%	8.544.938	8.537.477	0%
Lucro bruto	1.055.405	891.629	18%	1.869.308	1.668.030	12%
EBITDA CVM	1.215.922	1.375.311	-12%	2.512.964	2.268.581	11%
EBITDA Normalizado	1.282.425	1.375.311	-7%	2.353.957	2.268.581	4%
Lucro líquido	352.585	599.302	-41%	773.037	917.407	-16%
Investimentos	537.514	474.141	13%	903.860	919.465	-2%

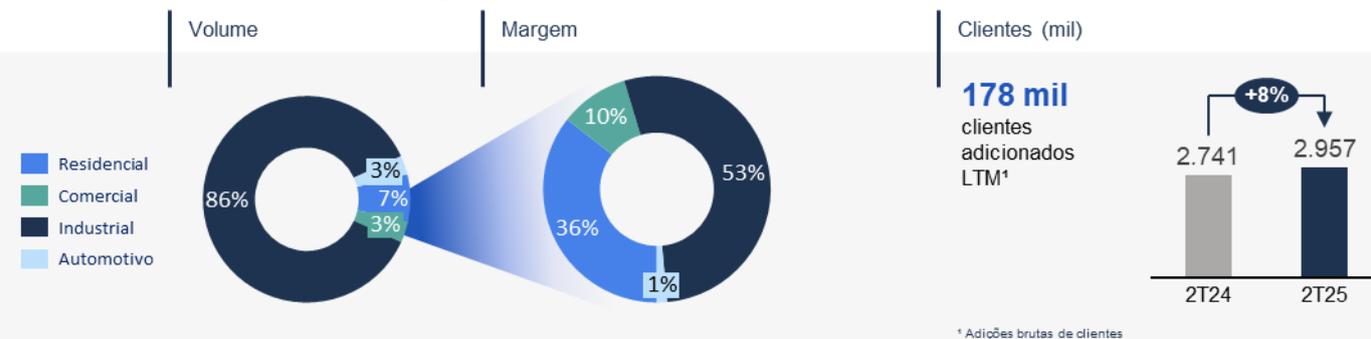
- EBITDA de R\$ 1.216 milhões no 2T25, 12% abaixo quando comparado ao mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano, o crescimento foi de 11%, reflexo do melhor desempenho em ambos os segmentos.
- EBITDA normalizado, que reflete o ajuste temporal das cargas antecipadas no primeiro trimestre, foi de R\$ 1.282 milhões. Quando comparado ao mesmo período do ano anterior e em bases recorrentes, a variação foi de 16%. Esse crescimento é em função de maiores volumes e mix mais rico no segmento de distribuição. No acumulado e em bases recorrentes, o incremento é 18%, explicados pelos mesmos efeitos do trimestre e melhor desempenho Edge.
- Lucro líquido de R\$ 353 milhões no 2T25, 41% abaixo quando comparado com o 2T24. O resultado reflete os efeitos não recorrentes do trimestre do ano anterior e maior serviço da dívida líquida. No acumulado observa-se uma redução de 16%, explicados pela maior depreciação e resultado financeiro.
- Investimentos no 2T25 de R\$ 538 milhões foram destinados principalmente à expansão das operações de distribuição de gás natural e projetos de expansão da Edge como a planta de purificação de biometano e do GNL B2B. No acumulado, o CAPEX ficou em linha versus mesmo período do ano anterior.



3.0 | RESULTADO POR SEGMENTO

» 3.1 | DISTRIBUIÇÃO DE GÁS

Esse segmento é composto pelos resultados das controladas: Comgás, Sulgás, Necta e Compagas.



	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Volume¹ (mil m³)						
Residencial	98.986	86.599	14%	173.170	154.842	12%
Comercial	45.552	43.732	4%	86.787	83.203	4%
Industrial ²	1.167.095	1.064.467	10%	2.249.547	2.098.592	7%
Automotivo	39.960	44.328	-10%	80.184	89.487	-10%
Volume (ex-termo)	1.351.593	1.239.126	9%	2.589.687	2.426.124	7%
MMm ³ /dia	15,0	13,8	9%	14,4	13,5	7%
Clientes³	2.957.372	2.741.270	8%	2.957.372	2.741.270	8%
Extensão da rede (km)	27.445	25.330	8%	27.445	25.330	8%
Lucro bruto (R\$ mil)	1.060.133	893.466	19%	1.893.337	1.671.253	13%
EBITDA (R\$ mil)	1.174.336	1.250.731	-6%	2.138.062	2.131.906	0%
Investimentos (R\$ mil)	388.333	404.082	-4%	713.795	742.399	-4%

¹ Distribuidoras cuja Companhia detém o controle (Comgás, Sulgás, Compagas e Necta) em 30 de junho de 2025.

² Contempla os volumes dos segmentos Industrial e Cogeração.

³ Inclui saldo da Compagas desde 3T24. Valor líquido de adição de clientes, ou seja, considera desligamentos, cortes ou suspensão de clientes existentes.

No 2T25 foram distribuídos 15,0 MMm³/d de gás natural, 9% acima se comparado ao 2T24, consequência do forte ritmo de novas conexões, pela consolidação da Compagas e por melhor desempenho dos seguintes segmentos (i) residencial, reflexo do forte ritmo de novas conexões e de temperaturas mais baixas (ii) comercial devido melhor desempenho no setor de águas quentes, e (iii) industrial impactado principalmente por maior demanda nos setores químico e ceramista. O setor automotivo permanece afetado pela competitividade frente a outros combustíveis.

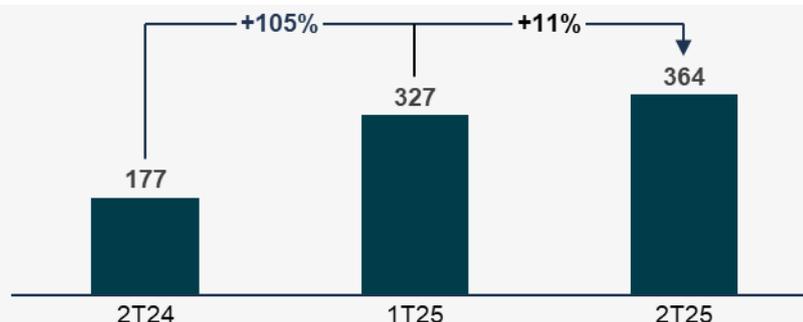
No acumulado do ano, distribuímos 14,4 MMm³/d, um acréscimo de 7% versus 6M24, explicado também pelo forte ritmo de novas conexões e melhor desempenho em todos os setores, exceto automotivo.

Totalizamos um EBITDA de R\$ 1.174 milhões no 2T25, 6% abaixo versus 2T24, consequência de efeitos pontuais que afetaram o resultado do 2T24. Comparando os resultados em bases recorrentes, o crescimento foi de 16% no trimestre e de 13% no acumulado, ambos em função de maiores volumes e melhor mix entre os segmentos.

>> 3.2 | MARKETING & SERVIÇOS

Esse segmento é composto pelo resultado da controlada Edge, que gerencia o TRSP, a Comercialização, GNL B2B e os projetos de biometano.

Volume comercializado no mercado interno (milhões de m³)



(R\$ Mil)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Lucro bruto	(4.728)	(1.837)	>100%	(24.029)	(3.223)	>100%
Despesas operacionais	(39.655)	(46.397)	-15%	(83.778)	(88.405)	-5%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	100.553	190.828	-47%	491.960	261.975	88%
Depreciação e amortização	37.222	19.831	88%	73.006	39.610	84%
EBITDA CVM	93.392	162.425	-43%	457.159	209.958	>100%
Diferimento do resultado de otimização de cargas	66.503	-	n/a	(159.007)	-	n/a
EBITDA Normalizado	159.895	162.425	-2%	298.152	209.958	42%
Investimentos (R\$ mil)	143.649	67.134	>100%	184.211	175.098	5%

No 2T25, o volume total comercializado pela Edge no mercado interno foi de 364 MMm³, um aumento de >100% vs. mesmo trimestre do ano anterior. Esse crescimento se deve a expansão da área de atuação e ampliação da sua representatividade em segmentos estratégicos do mercado livre, fornecendo gás natural de múltiplas fontes de originação.

O EBITDA normalizado do período, que considera o diferimento das cargas antecipadas no primeiro trimestre, foi de R\$ 160 milhões um crescimento de 27% versus o 2T24 em bases recorrentes. Esse aumento é explicado pelo maior volume comercializado no mercado livre, com ampliação na base de clientes.

No acumulado do ano, o resultado normalizado da Edge é de R\$ 298 milhões de reais, um incremento de 72% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, reflexo da expansão do mercado livre e otimizações de carga.

4.0 | RESULTADOS CONSOLIDADOS

>> 4.1 | RESULTADO FINANCEIRO

(R\$ Mil)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Custo da dívida bruta	(448.184)	(371.307)	21%	(899.024)	(662.287)	36%
Rendimento de aplicações financeiras	137.172	160.789	-15%	291.740	294.592	-1%
(=) Custo da dívida líquida	(311.012)	(210.518)	48%	(607.284)	(367.695)	65%
Outros encargos e variações monetárias	(34.454)	7.514	n/a	(59.359)	4.894	n/a
Despesas bancárias e outros	(4.965)	7.099	n/a	(10.628)	4.861	n/a
Passivos de arrendamento (IFRS 16)	(41.541)	(38.685)	7%	(85.182)	(75.047)	14%
Efeitos pontuais - Resultado financeiro	-	(16.860)	n/a	-	(22.482)	n/a
Resultado financeiro, líquido	(391.971)	(251.450)	56%	(762.453)	(455.469)	67%

O resultado financeiro totalizou uma despesa de R\$ 392 milhões no trimestre e de R\$ 762 milhões no acumulado, ambos explicados pelo aumento do custo da dívida líquida.

A Companhia vem atuando em diversas operações de *Liability Management* em todos os seus negócios, sendo que em junho a Controladora realizou uma oferta de aquisição de suas debêntures com troca para uma nova emissão de cerca de R\$ 2,8 bilhões, com redução de taxa de juros e extensão de prazo.

>> 4.2 | IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(R\$ Mil)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Resultado antes do IR/CS	507.805	869.030	-42%	1.125.052	1.307.861	-14%
<i>Alíquota nominal de IR/CS (%)</i>	<i>34,0 %</i>	<i>34,0 %</i>		<i>34,0 %</i>	<i>34,0 %</i>	
Despesas teóricas IR/CS	(172.653)	(295.470)	-42%	(382.518)	(444.673)	-14%
Ajustes para cálculo de taxa efetiva	17.434	6.654	>100%	30.502	27.483	11%
Efeitos pontuais - Benefício do pacto	-	19.090	n/a	-	26.736	n/a
Despesas efetivas de IR/CS	(155.220)	(269.726)	-42%	(352.015)	(390.454)	-10%
<i>Alíquota efetiva de IR/CS (%)</i>	<i>(30,57)%</i>	<i>(31,04)%</i>		<i>(31,29)%</i>	<i>(29,85)%</i>	
Corrente	(161.247)	(228.487)	-29%	(315.336)	(405.228)	-22%
Diferido	6.027	(41.239)	n/a	(36.679)	14.774	n/a

No 2T25, o resultado de imposto de renda e contribuição social foi de R\$ 155 milhões, equivalente a uma alíquota efetiva de 31%. No acumulado, o valor foi de R\$ 352 milhões de reais, mantendo uma alíquota efetiva no mesmo patamar do trimestre.



>> 4.3 | LUCRO LÍQUIDO

(R\$ Mil)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
EBITDA CVM	1.215.922	1.375.311	-12%	2.512.965	2.268.581	11%
Resultado financeiro	(391.971)	(251.450)	56%	(762.452)	(455.469)	67%
Imposto de renda e contribuição social	(155.220)	(269.726)	-42%	(352.018)	(390.454)	-10%
Depreciação e amortização	(316.146)	(254.833)	24%	(625.459)	(505.251)	24%
Lucro líquido	352.585	599.302	-41%	773.037	917.407	-16%

O lucro líquido no 2T25 foi de R\$ 353 milhões, 41% abaixo comparado com o mesmo período de 2024. O resultado no período reflete os mesmos efeitos que impactaram o EBITDA e resultado financeiro explicados acima.

No acumulado, a redução foi de 16% em função da maior depreciação e resultado financeiro, parcialmente compensado pelo melhor resultado do primeiro trimestre de 2025.

>> 4.4 | INVESTIMENTOS

(R\$ Mil)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Consolidado	537.514	474.141	13%	903.860	919.465	-2%
Distribuição de gás	388.333	404.082	-4%	713.795	742.399	-4%
Marketing & Serviços	143.649	67.134	>100%	184.211	175.098	5%
Outros	5.532	2.925	89%	5.854	1.968	>100%

No trimestre foram investidos R\$ 538 milhões nas controladas de distribuição de gás, que ocorreram conforme o planejado nos ciclos regulatórios, e nos projetos de expansão da Edge com sua planta de purificação de biometano (OneBio) e GNL B2B, que estão em fase final de construção. No acumulado do ano o investimento ficou em linha com o ano anterior.

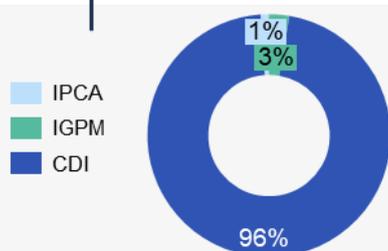


>> 4.5 | ENDIVIDAMENTO

(R\$ Mil)	2T25	1T25	Var.
Empréstimos e financiamentos	4.090.872	4.143.092	-1%
Debêntures	9.907.716	9.765.904	1%
Derivativos	56.243	154.936	-64%
Dívida bruta	14.054.830	14.063.932	0%
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM	(4.295.599)	(3.896.640)	10%
Dívida líquida (ex-IFRS 16)	9.759.231	10.167.292	-4%
EBITDA LTM (ex-IFRS 16)	5.058.746	5.222.538	-3%
Endividamento de curto prazo/Endividamento total	0,15	0,08	84%
Alavancagem	1,93x	1,95x	n/a

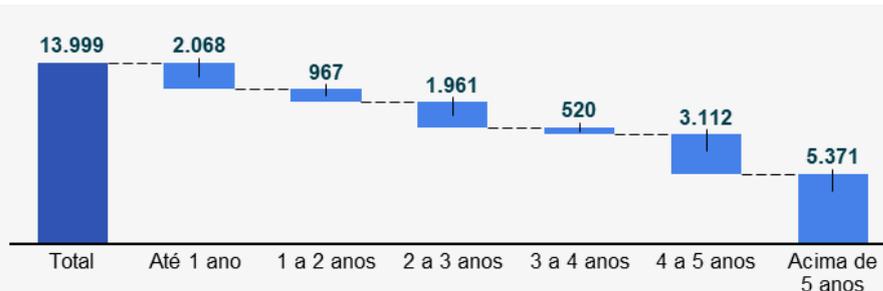
Encerramos o trimestre com alavancagem financeira de 1,93x, sendo 85% dos financiamentos com vencimento no longo prazo. Importante destacar que as dívidas indexadas à inflação e dólar estão majoritariamente *hedgedas* para CDI. O custo da dívida consolidada no 2T25 é de 102,2% CDI com um prazo médio de 5,4 anos.

Abertura por indexador¹ (%)



¹Inclui contratos de swap

Cronograma de amortização de dívida existente (R\$ mil)²



²Não inclui derivativos



5.0 | ESG

A estratégia de ESG da Compass foi desenhada de modo a impulsionar as oportunidades ESG e a minimizar os potenciais riscos atrelados ao nosso modelo de negócio. Os 3 pilares de atuação ESG com 9 compromissos refletem o Plano Estratégico ESG da companhia, alinhado com a agenda 2030 e aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentáveis (ODS) da ONU.

PILARES	AMBIENTAL	SOCIAL	GOVERNANÇA
	VIABILIZAR UMA TRANSIÇÃO ENERGÉTICA SEGURA E EFICIENTE Estamos comprometidos com uma transição para uma matriz energética mais limpa e de menor impacto ambiental e acreditamos que o gás natural é um aliado fundamental para que este processo ocorra de forma eficiente e segura.	DESENVOLVER AS PESSOAS E A SOCIEDADE Cuidamos das nossas pessoas e das comunidades onde atuamos. Promovemos um ambiente diverso, inclusivo e seguro para o desenvolvimento dos nossos colaboradores e da sociedade como um todo, através das nossas operações e de parcerias com terceiros.	PROMOVER UM MERCADO DE GÁS AMPLO, TRANSPARENTE E COMPETITIVO O mercado de gás natural do Brasil vem passando por um processo gradual de abertura. A promoção de um mercado mais competitivo e eficiente e a adoção das melhores práticas de governança nos nossos negócios é um compromisso da Compass.
TEMAS MATERIAIS	Mudança climática e transição energética	Responsabilidade e impacto social positivo	Ética, compliance e governança corporativa
	Eficiência e segurança energética	Diversidade, equidade e inclusão	Geração e distribuição de valor
Saúde e segurança das pessoas e das operações			
COMPROMISSOS 2030	Atingir a neutralidade de carbono escopos 1 e 2 nos negócios de distribuição	Atingir 50% de diversidade em cargos de liderança	Promover o mercado livre de gás no Brasil
	Liderar a distribuição de gás de origem renovável no Brasil	Buscar continuamente zero acidente nas operações dos nossos negócios	Ampliar as alternativas de suprimento e o número de consumidores com acesso ao gás no Brasil
	Impulsionar o uso de gás na matriz de transportes nacional substituindo combustíveis mais poluentes	Ampliar o impacto positivo das nossas ações de responsabilidade social e parcerias	Adotar e promover as melhores práticas de Gestão, Controle e Sustentabilidade em todos os nossos negócios
ODS - OBJETIVOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL DA ONU	 	 	 

Por meio de nossas operações de distribuição, colaboramos para promover uma transição energética segura, competitiva e eficiente. Já a consolidação da Edge, com novas operações de originação e comercialização de gás, potencializa o nosso propósito oferecendo mais segurança, flexibilidade e descarbonização aos nossos clientes “on” e “off-grid”.

O gás natural é um elemento estratégico na matriz energética brasileira por ser competitivo, acessível e sustentável na substituição de combustíveis de maior impacto ambiental como o diesel, o óleo combustível e o carvão. Somado ao benefício ambiental atrelado à redução dos gases de efeito estufa e a melhora na qualidade do ar, a confiabilidade e segurança de entrega que o gás natural provê ao sistema pela complementariedade em relação a fontes renováveis como a solar, a eólica e a hidráulica. Essas características, o coloca como elemento-chave na transição para uma economia de baixo carbono.





De modo a potencializar o papel do gás natural na transição energética, devido à sua característica intercambiável, o biometano, gás de origem renovável produzido a partir da purificação do biogás, se apresenta como um aliado na redução das emissões de gases de efeito estufa, principalmente na indústria e no setor de transporte.

Para a Compass, ter o biometano como parte do seu portfólio de suprimento faz parte da sua estratégia de negócio. Temos o compromisso de liderar a distribuição do biometano até 2030. Visando atender as necessidades de nossos clientes com confiabilidade, flexibilidade e sustentabilidade, construímos um portfólio de soluções completas e sob medida, que contemplam o uso de biometano e que estimulam o desenvolvimento do mercado livre de gás.

A chegada do gás natural é, comprovadamente, um indutor do desenvolvimento industrial e, como consequência, de melhora das condições de vida. Potencializa tanto a geração de empregos como a de impostos que, por sua vez, se desdobram em benefícios para a comunidade. Ou seja, o impacto positivo está ligado à própria natureza de nossas operações.

Desta forma, o crescimento de conexões de novos clientes alcançado em 2024 pelas empresas que formam a Compass não deve ser visto apenas pela ótica econômica e operacional. A conquista também tem um impacto positivo ambiental e social. Ao acrescentar milhares de novas conexões à sua malha de distribuição, a companhia amplia o acesso a um energético de menor impacto ambiental, que chega até o consumidor pelas redes de gasodutos de distribuição, de forma mais limpa e eficiente.



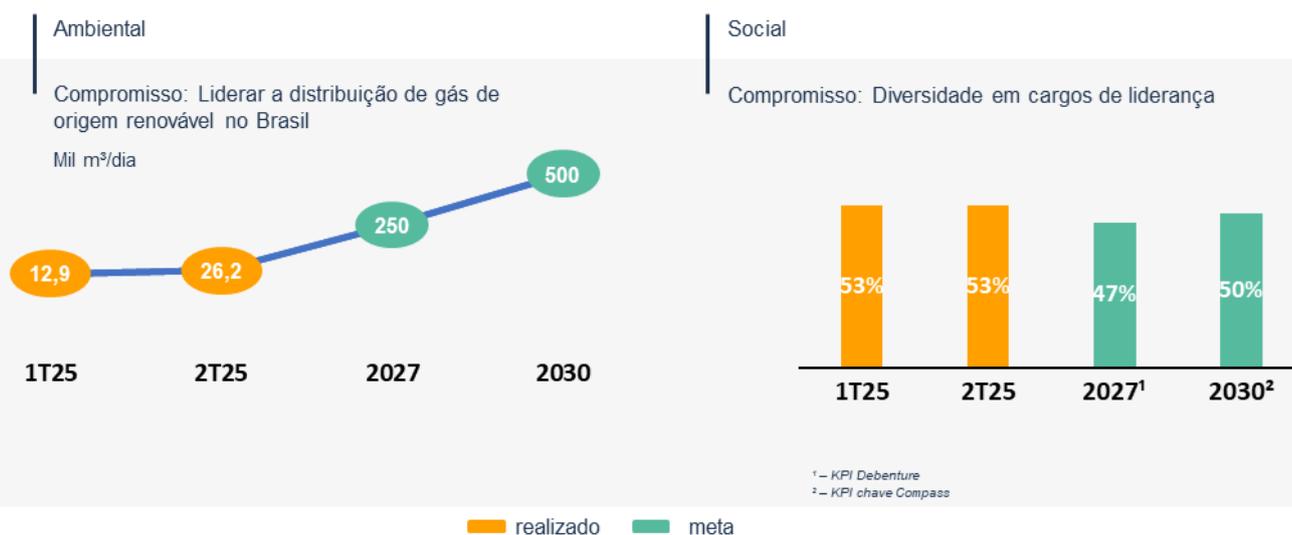


>> 5.1 | 2º EMISSÃO DE DEBÊNTURES

A 2ª emissão de debêntures da Compass, está vinculada a métricas de Sustentabilidade. Os *key performance indicators* selecionados foram relacionados às agendas ambiental e social da Companhia.

O KPI ambiental refere-se à distribuição de biometano e apoia a redução de emissões do Escopo 3. Quanto ao KPI social é avaliado a diversidade* em cargos de liderança com o objetivo de ampliar a representatividade de grupos minorizados. Ambas as métricas, estão alinhadas com os Sustainability-linked Bond Principles (SLBP) da Associação Internacional do Mercado de Capitais (ICMA - International Capital Market Association).

Abaixo apresentamos a evolução dos indicadores:



*os grupos de diversidade são: gênero feminino e pessoas do gênero masculino; autodeclaradas negras (pretas ou pardas), pessoas com deficiência; representantes da comunidade LGBTQIAPN+; e diversidade etária considerando a geração igual ou superior a 60 anos



6.0 | EVENTOS SUBSEQUENTES

» 6.1 | PUBLICAÇÃO DA RESOLUÇÃO NORMATIVA N° 72/2025 PELA ARGEES

Em 23 de julho de 2025, a Agência Estadual de Regulação dos Serviços Públicos Delegados do Rio Grande do Sul (ARGEES) publicou a resolução normativa n° 72/2025 que estabelece o mecanismo de atualização e recuperação das variações dos preços do gás e do transporte nas tarifas dos serviços de distribuição de gás canalizado. Com base na resolução, a subsidiária Sulgás passará a contabilizar mensalmente os ativos e passivos financeiros setoriais obtido pela diferença entre o custo real e o custo considerado nos reajustes tarifários. Portanto, a política contábil divulgada nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2024 será alterada de forma prospectiva a partir da data da publicação da resolução normativa. O impacto da aplicação da resolução no reconhecimento inicial retroativo está sob avaliação da Companhia.

» 6.2 | IMPACTOS DA ORDEM EXECUTIVA

Em 30 de julho de 2025, o governo dos Estados Unidos sancionou uma Ordem Executiva que eleva de 10% para 50% a tarifa de importação sobre determinados produtos brasileiros. A Companhia avaliou a medida e concluiu que ela não traz efeitos diretos significativos para suas operações e nas de suas controladas uma vez que não realizamos a exportação de produtos ou insumos para o mercado norte-americano. A Companhia pode ser indiretamente impactada pela redução do nível de operação de seus clientes que foram impactados por tal medida. No entanto, dado a pulverização da base de clientes não se espera um impacto significativo. A Administração da Companhia continuará a monitorar os desenvolvimentos regulatórios e adotará medidas para mitigar eventuais impactos significativos em suas operações.



7.0 | ANEXOS

» 7.1 | DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

(R\$ Mil)	2T25	2T24	Var.	6M25	6M24	Var.
Receita operacional líquida	4.335.338	4.402.310	-2%	8.544.938	8.537.477	0%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.279.933)	(3.510.681)	-7%	(6.675.630)	(6.869.447)	-3%
Lucro bruto	1.055.405	891.629	18%	1.869.308	1.668.030	12%
<i>Margem bruta (%)</i>	<i>24%</i>	<i>20%</i>		<i>22%</i>	<i>20%</i>	
Despesas de vendas	(55.647)	(43.065)	29%	(109.603)	(86.391)	27%
Despesas gerais e administrativas	(210.643)	(185.423)	14%	(392.108)	(359.255)	9%
Outras receitas (despesas) operacionais,	83.456	428.946	-81%	467.500	483.472	-3%
Resultado de equivalência patrimonial	27.205	28.391	-4%	52.408	57.474	-9%
Depreciação e amortização	316.146	254.833	24%	625.459	505.251	24%
EBITDA	1.215.922	1.375.311	-12%	2.512.965	2.268.581	11%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>28%</i>	<i>31%</i>		<i>29%</i>	<i>27%</i>	
Resultado financeiro	(391.971)	(251.450)	56%	(762.453)	(455.469)	67%
Imposto de renda e contribuição social	(155.220)	(269.726)	-42%	(352.015)	(390.454)	-10%
Depreciação e amortização	(316.146)	(254.833)	24%	(625.459)	(505.251)	24%
Lucro líquido	352.585	599.302	-41%	773.037	917.407	-16%

» 7.2 | FLUXO DE CAIXA

(R\$ Mil)	2T25	6M25
EBITDA	1.215.922	2.512.965
Efeitos não caixa no EBITDA	159.962	313.628
Varição de ativos e passivos	(83.431)	(1.037.159)
Fluxo de caixa operacional	1.292.453	1.789.434
CAPEX	(496.610)	(962.311)
Títulos e valores mobiliários	(48.499)	241.988
Outros	78.070	5.467
Fluxo de caixa de investimento	(467.038)	(714.857)
Captação de dívida	1.443.824	2.984.844
Pagamento de principal e juros	(1.825.235)	(4.170.764)
Outros	(116.659)	(1.704.234)
Fluxo de caixa de financiamento	(498.070)	(2.890.153)
Dividendos recebidos	23.906	27.283
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	351.251	(1.788.293)
Dividendos pagos	(716)	(1.057)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente	(23.773)	(62.520)
Caixa líquido gerado no período	326.761	(1.851.869)

>> 7.3 | BALANÇO PATRIMONIAL

(R\$ Mil)	2T25	1T25
Caixa e equivalentes de caixa	3.419.387	3.092.626
Títulos e valores mobiliários	876.212	804.014
Contas a receber de clientes - CP	1.911.322	2.062.881
Instrumentos financeiros derivativos	237.479	170.300
Estoques	227.716	262.196
Ativos circulantes mantidos para venda	-	-
Outros ativos circulantes	981.525	980.097
Investimentos	1.291.789	1.294.520
Imobilizado	1.650.996	1.637.114
Intangível	16.929.252	16.898.236
Outros ativos não circulantes	4.865.563	4.828.027
Total do ativo	32.391.241	32.030.012
Empréstimos, financiamentos e debêntures	13.998.588	13.908.996
Instrumentos financeiros derivativos	319.193	340.214
Fornecedores	1.398.263	1.543.939
Ordenados e salários a pagar	192.644	167.184
Passivos não circulantes disponíveis para venda	-	-
Outros passivos circulantes	1.670.853	1.518.661
Outros passivos não circulantes	7.291.346	7.341.121
Total do passivo	24.870.887	24.820.116
Patrimônio líquido	7.520.354	7.209.896
Total do passivo e patrimônio líquido	32.391.241	32.030.012