

Relatório de Resultados

3º trimestre de 2025



COMPASS



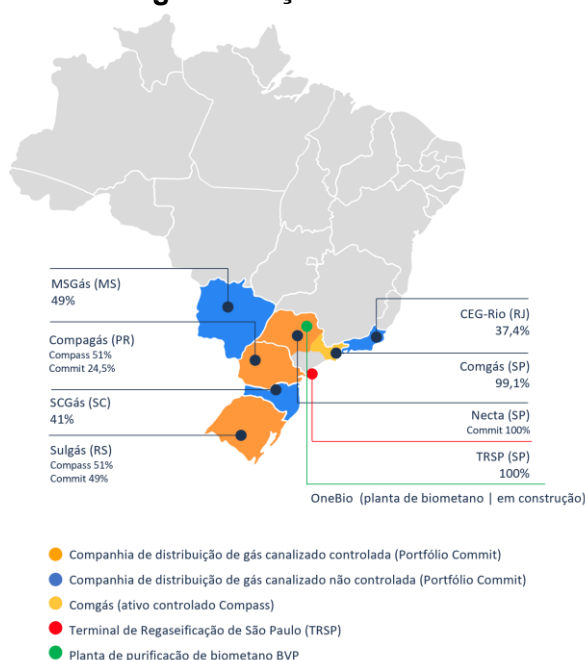
Somos a Compass, uma empresa criada para ampliar e diversificar o mercado de gás no Brasil, promovendo mais segurança e competitividade à matriz energética.

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\$ 13 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, 14 DE NOVEMBRO DE 2025

A COMPASS GÁS E ENERGIA S.A. anuncia hoje seus resultados referentes ao 3º trimestre de 2025 (3T25). 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 3T25 e 3T24 e o 9M25 e 9M24, exceto quando indicado de outra forma.

1.0 | DESTAQUES DO TRIMESTRE

Operacionais



3,0 milhões

de clientes atendidos



28 mil km

de extensão da rede



15,5 MMm³/d

de volume distribuído

Financeiros



EBITDA

R\$ 1,3 bilhão



Lucro Líquido

R\$ 432 milhões



Alavancagem

1,91x

Dívida Líquida/EBITDA LTM

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS 3T25

Convidamos vocês a participarem para apresentação dos resultados e Q&A
Segunda-feira, 17 de novembro de 2025

10:00 (horário de Brasília)

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

2.0 | SUMÁRIO EXECUTIVO

(R\$ Mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Receita operacional líquida	4.261.229	4.947.433	-14%	12.806.167	13.484.910	-5%
Lucro bruto	1.175.667	1.032.893	14%	3.044.975	2.700.923	13%
EBITDA CVM	1.345.762	1.270.310	6%	3.858.726	3.538.891	9%
EBITDA Normalizado	1.425.265	1.270.310	12%	3.779.222	3.538.891	7%
Lucro líquido	432.074	466.187	-7%	1.205.111	1.383.594	-13%
Investimentos	642.030	534.558	20%	1.545.889	1.454.023	6%

- Encerramos o 3T25 com um EBITDA de R\$ 1.346 milhões, 6% acima quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Esse crescimento é explicado principalmente por melhores margens na distribuição e pela evolução dos volumes comercializados pela Edge no mercado livre. No acumulado do ano, a variação foi de 9%, reflexo de maiores volumes com mix mais rico no segmento de distribuição, maiores volumes comercializados no mercado livre e por otimizações de carga em Marketing & Serviços.
- O EBITDA Normalizado, que reflete o ajuste temporal das cargas antecipadas no 1T25 com objetivo de manter o impacto financeiro no mesmo período em que este volume é entregue aos clientes, foi de R\$ 1.425 milhões, um incremento de 12% no período e no acumulado do ano de R\$ 3.779 milhões, um crescimento de 7%. Desconsiderando os efeitos não recorrentes do ano anterior, o aumento no acumulado seria de 17%.
- Lucro líquido de R\$ 432 milhões no 3T25, -7% quando comparado com o 3T24 e de R\$ 1.205 milhões no acumulado do ano, redução de 13%, ambos explicados principalmente por maior serviço da dívida líquida, parcialmente compensado pelo melhor resultado do período. Ao desconsiderar os efeitos não recorrentes que impactaram o ano anterior, o lucro líquido acumulado cresceu 4%.
- Investimentos no 3T25 de R\$ 642 milhões foram destinados principalmente à expansão das operações de distribuição de gás natural e na fase final dos projetos de expansão da Edge, como a planta de purificação de biometano (Onebio) e do GNL B2B. No acumulado, o CAPEX ficou 6% acima *versus* mesmo período do ano anterior.



3.0 | RESULTADO POR SEGMENTO

>> 3.1 | DISTRIBUIÇÃO DE GÁS

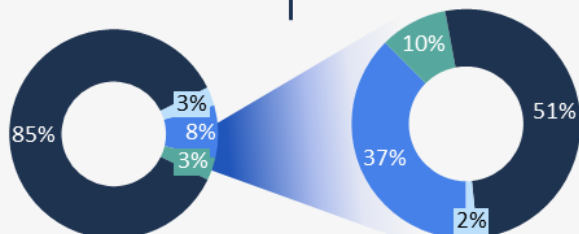
Esse segmento é composto pelos resultados das controladas: Comgás, Sulgás, Necta e Compagas.

Volume

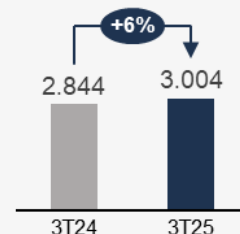
Margem

Cientes (mil)

Residencial
Comercial
Industrial
Automotivo



181 mil
clientes
adicionados
LTM¹



¹ Adições brutas de clientes

Volume ¹ (mil m³)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Residencial	113.356	100.998	12%	286.526	255.840	12%
Comercial	48.651	47.333	3%	135.438	130.536	4%
Industrial ²	1.189.607	1.162.514	2%	3.439.154	3.261.107	5%
Automotivo	39.792	44.680	-11%	119.976	134.168	-11%
Volume (ex-termo)	1.391.406	1.355.526	3%	3.981.093	3.781.651	5%
MMm³/dia	15,5	15,1	3%	14,7	14,0	5%
Cientes³	3.004.473	2.844.120	6%	3.004.473	2.844.120	6%
Extensão da rede (km)	27.708	26.613	4%	27.708	26.613	4%
Lucro bruto (R\$ mil)	1.158.275	982.796	18%	3.051.612	2.654.048	15%
EBITDA (R\$ mil)	1.267.856	1.144.111	11%	3.405.915	3.276.017	4%
Investimentos (R\$ mil)	449.168	427.980	5%	1.162.961	1.170.379	-1%

¹ Distribuidoras cuja Companhia detém o controle (Comgás, Sulgás, Compagas e Necta) em 30 de setembro 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 3T25 foram distribuídos 15,5 MMm³/d de gás natural, 3% acima se comparado ao 3T24, consequência do forte ritmo de novas conexões, pela consolidação da Compagas e por melhor desempenho dos seguintes segmentos (i) residencial pelas novas conexões e temperaturas mais baixas no período (ii) comercial com maiores volumes distribuídos nos setores de logística e saúde (iii) industrial prejudicado por menor demanda nos setores químico e alimentos/bebidas, porém compensado com a consolidação da Compagas. O setor automotivo permanece afetado pela competitividade frente a outros combustíveis.

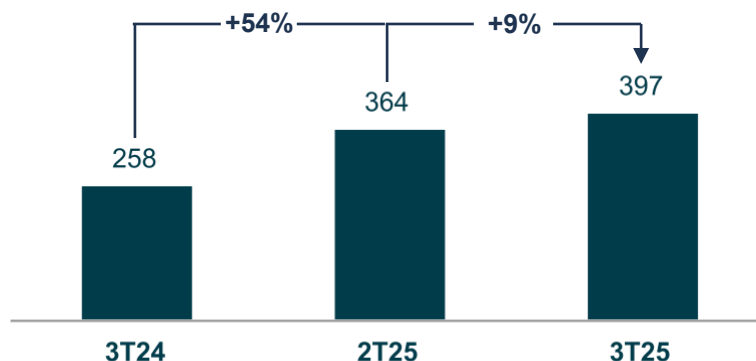
No acumulado do ano, distribuímos 14,7 MMm³/d, um acréscimo de 5% *versus* 9M24, explicado também pelo forte ritmo de novas conexões e melhor desempenho em todos os setores, exceto automotivo.

Totalizamos um EBITDA de R\$ 1.268 milhões no 3T25, com crescimento de 11% *versus* 3T24, reflexo do melhor volume e mix entre segmentos. No acumulado, o crescimento foi de 4% e em bases recorrentes de 16%.

» 3.2 | MARKETING & SERVIÇOS

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

Volume comercializado no mercado interno (milhões m³)



(R\$ Mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Lucro bruto	17.392	50.098	-65%	(6.637)	46.875	n/a
Despesas operacionais	(37.485)	(52.342)	-28%	(121.263)	(140.746)	-14%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	96.727	123.319	-22%	588.688	385.294	53%
Depreciação e amortização	36.915	33.203	11%	109.921	72.813	51%
EBITDA CVM	113.549	154.278	-26%	570.709	364.236	57%
Diferimento do resultado de otimização de cargas	79.503	-	n/a	(79.504)	-	n/a
EBITDA Normalizado	193.052	154.278	25%	491.205	364.236	35%
Investimentos (R\$ mil)	179.277	98.058	83%	363.489	273.156	33%

No 3T25, o volume total comercializado pela Edge no mercado interno foi de 397 MMm³, um aumento de 54% *versus* mesmo trimestre do ano anterior. Esse crescimento é devido a expansão da área de atuação e ampliação de representatividade em segmentos estratégicos do mercado livre, fornecendo gás natural de múltiplas fontes de origem para clientes que optaram pela migração.

O EBITDA Normalizado do período, que considera o diferimento das cargas antecipadas no primeiro trimestre a fim de manter o impacto financeiro no mesmo período em que este volume é entregue aos clientes, foi de R\$ 193 milhões, um crescimento de 25% *versus* o 3T24. Esse aumento é explicado pelo maior volume comercializado no mercado livre, com ampliação na base de clientes e aumento do *market share*.

No acumulado do ano, o resultado normalizado da Edge é de R\$ 491 milhões de reais, um incremento de 35% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, reflexo da expansão do mercado livre e otimizações de carga que ocorreram ao longo do ano.

4.0 | RESULTADOS CONSOLIDADOS

>> 4.1 | RESULTADO FINANCEIRO

(R\$ Mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Custo da dívida bruta	(526.474)	(398.854)	32%	(1.425.499)	(1.061.142)	34%
Rendimento de aplicações financeiras	158.660	183.281	-13%	450.400	477.874	-6%
(=) Custo da dívida líquida	(367.814)	(215.573)	71%	(975.099)	(583.268)	67%
Outros encargos e variações monetárias	17.057	(56.524)	n/a	(42.926)	(50.683)	-15%
Despesas bancárias e outros	(1.280)	(3.116)	-59%	(11.281)	799	n/a
Passivos de arrendamento (IFRS 16)	(41.862)	(41.681)	0%	(127.045)	(116.729)	9%
Efeitos pontuais - Resultado financeiro	-	(5.514)	n/a	-	(27.996)	n/a
Resultado financeiro, líquido	(393.899)	(322.408)	22%	(1.156.351)	(777.877)	49%

O resultado financeiro totalizou uma despesa de R\$ 394 milhões no trimestre, um aumento de 22% *versus* o mesmo período do ano anterior e de R\$ 1.156 milhões no acumulado, ambos explicados pelo maior saldo da dívida líquida e maior taxa de juros.

A Companhia vem atuando em diversas operações de *Liability Management* em todos os seus negócios.

>> 4.2 | IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(R\$ Mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Resultado antes do IR/CS	631.332	634.259	0%	1.756.385	1.942.120	-10%
<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	(214.653)	(215.648)	0%	(597.171)	(660.321)	-10%
Ajustes para cálculo de taxa efetiva	15.395	15.641	-2%	45.897	43.124	6%
Efeitos pontuais - Benefício do pacto federativo	-	-	n/a	-	26.736	n/a
Despesas efetivas de IR/CS	(199.258)	(200.007)	0%	(551.274)	(590.461)	-7%
<i>Alíquota efetiva de IR/CS (%)</i>	<i>-31,56%</i>	<i>-31,53%</i>		<i>-31,39%</i>	<i>-30,40%</i>	
Corrente	(270.847)	(265.812)	2%	(586.183)	(671.040)	-13%
Diferido	71.589	65.805	9%	34.909	80.579	-57%

No 3T25, o resultado de imposto de renda e contribuição social foi de R\$ 199 milhões, equivalente a uma alíquota efetiva de 32%, em linha com o mesmo trimestre de 2024. No acumulado, o valor foi de R\$ 551 milhões de reais, mantendo a alíquota efetiva no mesmo patamar do trimestre.



>> 4.3 | LUCRO LÍQUIDO

(R\$ Mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
EBITDA CVM	1.345.762	1.270.310	6%	3.858.726	3.538.891	9%
Resultado financeiro	(393.899)	(322.408)	22%	(1.156.351)	(777.877)	49%
Imposto de renda e contribuição social	(199.258)	(200.007)	0%	(551.274)	(590.461)	-7%
Depreciação e amortização	(320.531)	(281.708)	14%	(945.990)	(786.959)	20%
Lucro líquido	432.074	466.187	-7%	1.205.111	1.383.594	-13%

O lucro líquido no 3T25 foi de R\$ 432 milhões, 7% abaixo comparado com o mesmo período de 2024. O resultado no período reflete as variações de EBITDA e resultado financeiro explicados acima.

No acumulado, a redução foi de 13% em função da maior depreciação e maior despesa financeira, parcialmente compensado pelo melhor resultado do período. Ao desconsiderar os efeitos não recorrentes que impactaram o ano anterior, o lucro líquido foi positivo em 4%.

>> 4.4 | INVESTIMENTOS

(R\$ Mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Consolidado	642.030	534.558	20%	1.545.889	1.454.023	6%
Distribuição de gás	449.168	427.980	5%	1.162.961	1.170.379	-1%
Marketing & Serviços	179.277	98.058	83%	363.489	273.156	33%
Outros	13.585	8.520	59%	19.439	10.488	85%

No trimestre foram investidos R\$ 642 milhões nas controladas de distribuição de gás, que ocorreram conforme o planejado nos ciclos regulatórios, e nos projetos de expansão da Edge, na planta de purificação de biometano (OneBio) e no projeto de GNL B2B, que estão em fase final de construção. No acumulado, o investimento ficou 6% acima quando comparado ao ano anterior.

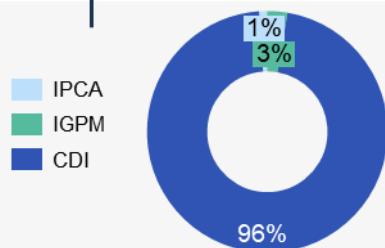


>> 4.5 | ENDIVIDAMENTO

(R\$ Mil)	3T25	2T25	Var.
Empréstimos e financiamentos	4.000.041	4.090.872	-2%
Debêntures	10.192.819	9.907.716	3%
Derivativos	172.063	56.243	>100%
Dívida bruta	14.364.924	14.054.830	2%
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM	(4.475.612)	(4.295.599)	4%
Dívida líquida (ex-IFRS 16)	9.889.312	9.759.231	1%
EBITDA LTM (ex-IFRS 16)	5.164.530	5.058.746	2%
Endividamento de curto prazo/Endividamento total	0,16	0,15	8%
Alavancagem	1,91x	1,93x	n/a

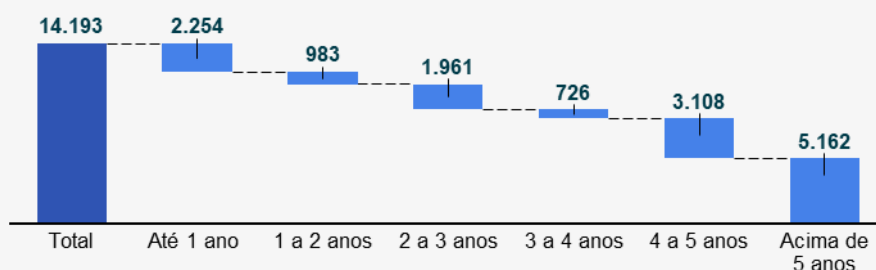
Encerramos o trimestre com alavancagem financeira de 1,91x, sendo 84% dos financiamentos com vencimento no longo prazo. Importante destacar que as dívidas estão majoritariamente expostas ao CDI. O custo da dívida consolidada no 3T25 é de 102,4% CDI com um prazo médio de 5,2 anos.

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
COMPROMISSOS 2030	Saúde e segurança das pessoas e das operações		
	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
ODS - OBJETIVOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL DA ONU	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
	 	 	 

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 origemação 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.

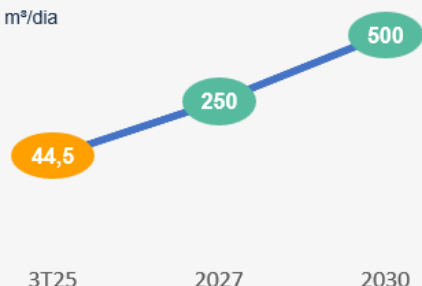
O KPI ambiental refere-se à distribuição de biometano e apoia a redução de emissões do Escopo 3. Quanto ao KPI social é avaliado a diversidade* em cargos de liderança com o objetivo de ampliar a representatividade de grupos minorizados. Ambas as métricas, estão alinhadas com os Sustainability-linked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

Abaixo apresentamos a evolução dos indicadores:

Ambiental

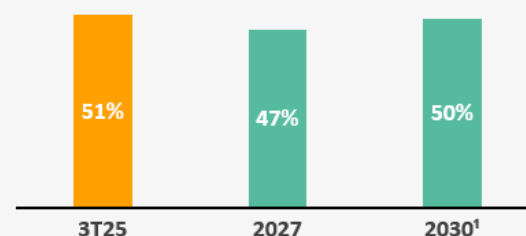
Compromisso: Liderar a distribuição de gás de origem renovável no Brasil

Mil m³/dia



Social

Compromisso: Diversidade em cargos de liderança



¹ – KPI Debenture
² – KPI chave Compass

*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 | DÉCIMA QUARTA EMISSÃO DE DEBÊNTURES DA COMGÁS

Em 18 de setembro de 2025, o Conselho de Administração da subsidiária Comgás aprovou a oferta pública da 14ª emissão de debêntures simples, em regime de garantia firme de colocação, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries. A liquidação financeira da operação no valor de R\$ 1.000.000, ocorreu em 09 de outubro de 2025.

» 6.2 | DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO DA COMGÁS

O Conselho de Administração da subsidiária Comgás aprovou: (i) em 13 de outubro de 2025 a distribuição de dividendos aos acionistas no montante de R\$ 700.000 com base nos lucros apurados até 30 de setembro de 2025, liquidados em 31 de outubro de 2025 e (ii) em 10 de novembro de 2025 a distribuição de juros sobre capital próprio no montante de R\$350.000 e a distribuição de dividendos aos acionistas no montante de R\$50.000 com base nos lucros apurados até 31 de outubro de 2025, a serem pagos em 26 de novembro de 2025.

» 6.3 | DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS DA EDGE INTERNATIONAL SA

Em 15 de outubro de 2025, a subsidiária Edge International SA aprovou a deliberação de dividendos, relativos ao resultado do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024, no valor líquido de imposto de renda retido na fonte no montante de R\$ 355.213.

» 6.4 | AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL NA EDGE PARTICIPAÇÕES LTDA.

Em 20 de outubro de 2025, foi aprovado o aumento de capital social pela Compass Gás e Energia na Edge Participações Ltda. no valor de R\$ 259.801.



7.0 | ANEXOS

>> 7.1 | DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

(R\$ Mil)	3T25	3T24	Var.	9M25	9M24	Var.
Receita operacional líquida	4.261.229	4.947.433	-14%	12.806.167	13.484.910	-5%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.085.562)	(3.914.540)	-21%	(9.761.192)	(10.783.987)	-9%
Lucro bruto	1.175.667	1.032.893	14%	3.044.975	2.700.923	13%
Margem bruta (%)	28%	21%		24%	20%	
Despesas de vendas	(67.877)	(52.361)	30%	(177.480)	(138.751)	28%
Despesas gerais e administrativas	(202.618)	(196.276)	3%	(594.726)	(555.532)	7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	84.604	119.194	-29%	552.104	602.666	-8%
Resultado de equivalência patrimonial	35.455	53.217	-33%	87.863	110.691	-21%
Depreciação e amortização	320.531	281.708	14%	945.990	786.959	20%
Operação descontinuada	-	31.935	n/a	-	31.935	n/a
EBITDA	1.345.762	1.270.310	6%	3.858.726	3.538.891	9%
Margem EBITDA (%)	32%	26%		30%	26%	
Resultado financeiro	(393.899)	(322.408)	22%	(1.156.351)	(777.877)	49%
Imposto de renda e contribuição social	(199.258)	(200.007)	-%	(551.274)	(590.461)	-7%
Depreciação e amortização	(320.531)	(281.708)	14%	(945.990)	(786.959)	20%
Lucro líquido	432.074	466.187	-7%	1.205.111	1.383.594	-13%

>> 7.2 | FLUXO DE CAIXA

(R\$ Mil)	3T25	9M25
EBITDA	1.345.762	3.858.726
Efeitos não caixa no EBITDA	301.418	615.048
Variação de ativos e passivos	(154.134)	(1.191.292)
Fluxo de caixa operacional	1.493.046	3.282.482
CAPEX	(592.928)	(1.555.239)
Títulos e valores mobiliários	(177.479)	64.509
Outros	(318.587)	(313.121)
Fluxo de caixa de investimento	(1.088.994)	(1.803.851)
Captação de dívida	(697)	2.984.147
Pagamento de principal e juros	(210.765)	(4.381.529)
Outros	(194.753)	(1.898.987)
Fluxo de caixa de financiamento	(406.215)	(3.296.369)
Dividendos recebidos	21.820	49.103
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	19.657	(1.768.635)
Dividendos pagos	(39.202)	(40.259)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(11.643)	(74.163)
Caixa líquido gerado no período	(31.188)	(1.883.057)

» 7.3 | BALANÇO PATRIMONIAL

(R\$ Mil)	3T25	2T25
Caixa e equivalentes de caixa	3.388.199	3.419.387
Títulos e valores mobiliários	1.087.413	876.212
Contas a receber de clientes - CP	1.792.735	1.911.322
Instrumentos financeiros derivativos	133.633	237.479
Estoques	273.289	227.716
Outros ativos circulantes	1.026.728	981.525
Investimentos	1.319.262	1.291.789
Imobilizado	1.800.396	1.650.996
Intangível	17.086.742	16.929.252
Outros ativos não circulantes	4.965.084	4.865.563
Total do ativo	32.873.481	32.391.241
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14.192.860	13.998.588
Instrumentos financeiros derivativos	305.597	319.193
Fornecedores	1.483.313	1.398.263
Ordenados e salários a pagar	193.136	192.644
Outros passivos circulantes	1.704.413	1.670.853
Outros passivos não circulantes	7.129.045	7.291.346
Total do passivo	25.008.364	24.870.887
Patrimônio líquido	7.865.117	7.520.354
Total do passivo e patrimônio líquido	32.873.481	32.391.241

