

Relatório de Resultados

4T25 & 2025



COMPASS

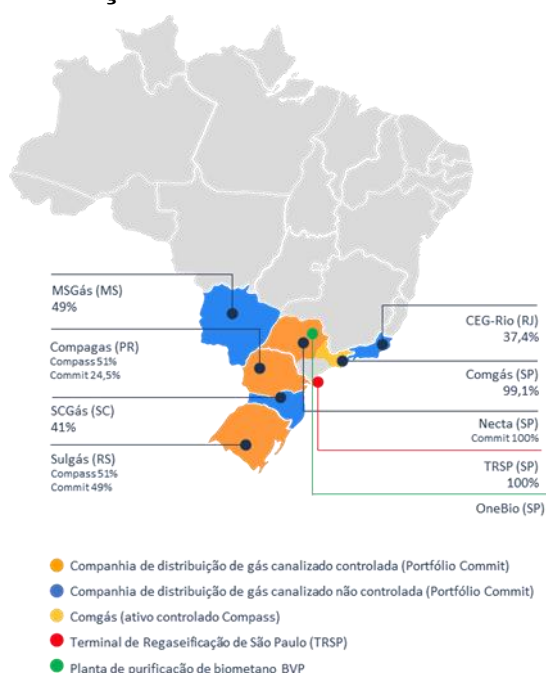


A **Compass** é uma plataforma de negócios de gás, orientada pelo crescimento sustentável, que conecta conhecimento com gestão para desenvolver soluções que impulsionam o setor de gás, promovendo segurança energética.

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\$ 15 bilhões¹ no mercado brasileiro de gás natural.

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



Distribuição

Nesse segmento, atuamos por meio de dois veículos: a **Comgás**, maior distribuidora de gás natural do país localizada em São Paulo e a **Commit**, controlada da Compass que tem como sócia a Mitsui e é responsável pela operação de três distribuidoras controladas: Necta, Sulgás e a Compagas, todas localizadas na região Centro-Sul do país. A Commit também possui participação minoritária em outras três distribuidoras: MSGás, SCGás e Ceg Rio e 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 *off-grid*).

Geridos pela **Edge**, seu modelo de negócio conta com ativos estratégicos como o **TRSP** (Terminal de Regaseificação de São Paulo localizado em Santos); a Onebio, maior planta de biometano do Brasil, o **GNL B2B off grid** entre outros.

¹ Considera investimentos + aquisições.

SÃO PAULO, 04 DE MARÇO DE 2026

A COMPASS GÁS E ENERGIA S.A. anuncia hoje seus resultados referentes ao 4º trimestre de 2025 (4T25). 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 4T25 e 4T24 e o 12M25 e 12M24, exceto quando indicado de outra forma.

1.0 | MENSAGEM DOS EXECUTIVOS



O ano de 2025 foi mais um ano de conquistas para a evolução estratégica da **Compass**.

No segmento de **distribuição**, concluímos as revisões tarifárias de Comgás e Necta, consolidamos nossa forma de trabalhar na Compagas e mantivemos nosso ritmo forte de novas conexões atingindo 3,1 milhões de clientes e 28 mil quilômetros de extensão de rede.

No segmento de **Marketing & Serviços**, por meio da Edge, expandimos e consolidamos nossa marca em setores estratégicos no mercado livre, finalizamos a planta da Onebio e a fase I do GNL B2B *off-grid*.

Iniciamos 2026 com toda energia e entusiasmo para continuar fomentando uma transição energética **segura e eficiente** e desenvolvendo as pessoas e a sociedade.

Antônio Simões | CEO



Encerramos o ano de 2025 com sólidos resultados, impactados pela excelente evolução da **Edge** no mercado Livre e pela resiliência no segmento de **distribuição**, totalizando um **EBITDA de R\$ 5 bilhões**, **crescimento de 11%** vs 2024 em bases recorrentes.

Nossos investimentos totalizaram **R\$ 2,2 bilhões**, dentro do *range* do *guidance* divulgado, resultado do nosso **compromisso** com o desenvolvimento do mercado de gás, através dos investimentos no segmento de **distribuição** e nos projetos de expansão da Edge.

Tudo isso aliado a disciplina na alocação de capital, encerrando o ano com uma alavancagem, dívida líquida por EBITDA, de **2,2x**.

Marcos Fernandes | CFO & IRO



2.0 | DESTAQUES DO TRIMESTRE

Operacionais



3,1 milhões

de clientes atendidos



28 mil km

de extensão da rede



14,4 MMm³/d

de volume distribuído

Financeiros



EBITDA

R\$ 1,1 bilhão



Lucro Líquido

R\$ 255 milhões



Alavancagem

2,2x

Dívida líquida/EBITDA LTM

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS 4T25 & 2025

Convidamos vocês a participarem para apresentação dos resultados e Q&A
Quinta-feira, 05 de março de 2026
09:00 (horário de Brasília)

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

3.0 | SUMÁRIO EXECUTIVO

(R\$ Mil)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
Receita operacional líquida	3.797.888	4.898.538	-22%	16.604.055	18.383.448	-10%
Lucro bruto	986.059	975.559	1%	4.031.034	3.676.483	10%
EBITDA CVM	1.115.219	1.492.919	-25%	4.973.943	5.031.810	-1%
EBITDA Normalizado	1.194.722	1.250.979	-4%	4.973.943	4.483.851	11%
Lucro líquido	254.599	738.860	-66%	1.459.707	2.122.454	-31%
Investimentos	682.737	733.551	-7%	2.228.625	2.187.574	2%

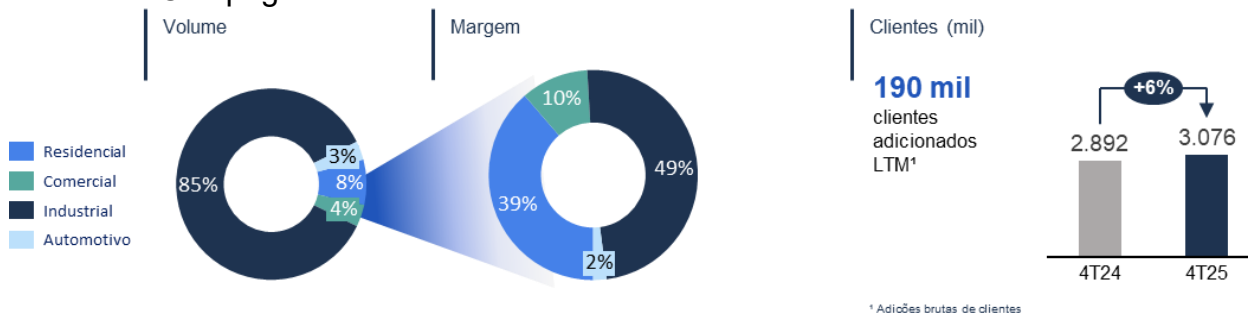
- Encerramos o 4T25 com EBITDA de R\$ 1.115 milhões e no ano de R\$ 4.974 milhões.
- EBITDA Normalizado 4T25, que reflete o ajuste temporal das cargas antecipadas no 1T25 com objetivo de manter o impacto financeiro no mesmo período em que este volume é entregue aos clientes foi de R\$ 1.195 milhões, uma variação de -4% no período.
- No ano, totalizamos um EBITDA Normalizado de R\$ 4.974 milhões, um crescimento de 11% em bases recorrentes, reflexo de melhor mix residencial / comercial e reajuste de tarifas na distribuição e do melhor desempenho da Edge no mercado livre e otimizações de cargas.
- Lucro líquido de R\$ 255 milhões no 4T25 e no ano de R\$ 1.460 milhões, uma redução de 66% e 31% versus o trimestre e ano respectivamente, consequência das variações de EBITDA, maior serviço de dívida e efeitos não recorrentes que afetaram positivamente o lucro líquido de 2024. Quando comparado em bases recorrentes, a variação no ano foi de -8%.
- Investimentos no 4T25 de R\$ 683 milhões foram destinados principalmente à expansão das operações de distribuição de gás natural conforme planos regulatórios das distribuidoras e da fase final dos projetos da Edge, como o GNL B2B e a planta de purificação de biometano. No ano, o CAPEX ficou em linha versus mesmo período do ano anterior.



4.0 | RESULTADO POR SEGMENTO

>> 4.1 | DISTRIBUIÇÃO DE GÁS

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



Volume ¹ (mil m ³)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
Residencial	99.062	86.204	15%	385.641	342.044	13%
Comercial	48.729	46.294	5%	184.187	176.830	4%
Industrial ²	1.106.781	1.140.494	-3%	4.547.920	4.401.601	3%
Automotivo	40.692	46.728	-13%	159.514	180.895	-12%
Volume (ex-termo)	1.295.263	1.319.719	-2%	5.277.263	5.101.371	4%
MMm ³ /dia	14,4	14,7	-2%	14,7	14,2	4%
Cientes³	3.075.501	2.891.791	6%	3.075.501	2.891.791	6%
Extensão da rede (km)	27.913	27.022	3%	27.913	27.022	3%
Lucro bruto (R\$ mil)	997.081	948.919	5%	4.048.693	3.602.967	12%
EBITDA (R\$ mil)	1.084.771	1.303.449	-17%	4.490.684	4.579.469	-2%
Investimentos (R\$ mil)	502.944	533.985	-6%	1.665.905	1.704.364	-2%

¹ Distribuidoras cuja Companhia detém o controle (Comgás, Sulgás, Compagas e Necta) em 31 de dezembro de 2025.

² Contempla os volumes dos segmentos Industrial e Cogeração.

³ Valor líquido de adição de clientes, ou seja, considera desligamentos, cortes ou suspensão de clientes existentes.

No 4T25 foram distribuídos 14,4 MMm³/d de gás natural, redução de 2% quando comparado ao 4T24. Principais impactos por segmento: (i) setor cerâmico com estoques mais altos no período (ii) setor automotivo impactado pela competitividade de preço frente a outros combustíveis. Em contrapartida, o segmento residencial apresentou um crescimento de 15%, consequência do forte ritmo de novas conexões, além de temperaturas mais amenas e, por fim, melhor desempenho do segmento comercial puxado pelo setor gastronômico.

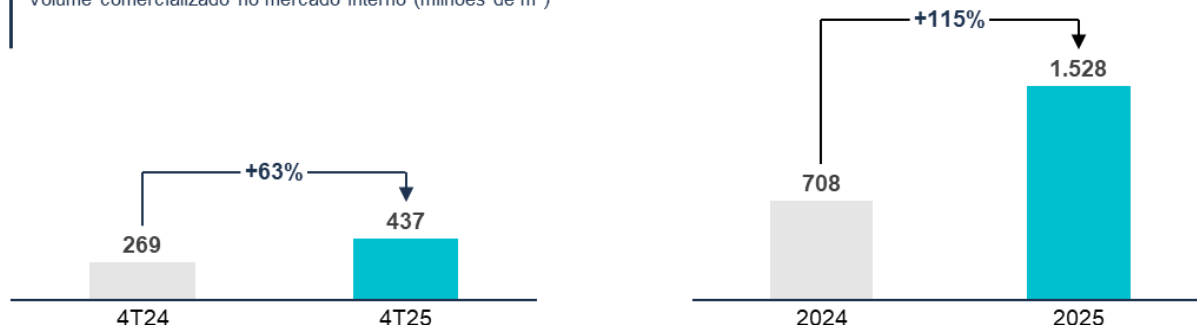
No ano, distribuimos 14,7 MMm³/d, aumento de 4%, destaque para o crescimento residencial de 13%. A variação foi positiva no comercial e industrial impactados pela consolidação da Compagas, porém com queda no setor automotivo.

No 4T25, fechamos com um EBITDA de R\$ 1.085 milhões, uma variação de -17% *versus* 4T24. O resultado foi afetado principalmente pela alienação da subsidiária Norgás, concluída em novembro de 2024, parcialmente compensada por melhor mix e reajuste de tarifas no período. Ao comparar em bases recorrentes, o crescimento foi de 2%. No ano, o EBITDA foi de R\$ 4.491 milhões, uma redução de 2% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, seguindo o mesmo comportamento do trimestre, além de outros resultados pontuais em 2024. Ao comparar em bases recorrentes, o crescimento foi de 10%.

» 4.2 | MARKETING & SERVIÇOS

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

Volume comercializado no mercado interno (milhões de m³)



(R\$ Mil)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
Lucro bruto	(11.023)	21.377	n/a	(17.659)	68.252	n/a
Despesas operacionais	(51.118)	(62.717)	-18%	(172.382)	(203.463)	-15%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	106.070	257.360	-59%	694.758	642.654	8%
Depreciação e amortização	38.722	35.015	11%	148.643	107.828	38%
EBITDA CVM	82.651	251.035	-67%	653.360	615.271	6%
Diferimento do resultado de otimização de cargas	79.504	-	n/a	-	-	n/a
EBITDA Normalizado	162.155	251.035	-35%	653.360	615.271	6%
Investimentos (R\$ mil)	172.310	177.977	-3%	535.798	450.176	19%

No 4T25, o volume total comercializado pela Edge no mercado interno foi de 437 milhões de m³, um aumento de 63% *versus* mesmo período de 2024. No ano, a variação é de mais de 100%, resultado da expansão da Edge no mercado livre atrelada a sua estratégia de diversificação de suas fontes de originação.

O EBITDA Normalizado no 4T25, 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\$ 162 milhões, uma variação de -35% *versus* o 4T24. Esse resultado é explicado principalmente por maior receita de otimizações de carga mais concentradas no 4T24.

No ano, o resultado da Edge foi de R\$ 653 milhões de reais, um incremento de 6% quando comparado ao ano anterior, consequência da sua expansão do mercado livre. Em bases recorrentes, o aumento foi de 13%.

5.0 | RESULTADOS CONSOLIDADOS

>> 5.1 | RESULTADO FINANCEIRO

(R\$ Mil)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
Custo da dívida bruta	(565.249)	(424.511)	33%	(1.990.748)	(1.485.653)	34%
Rendimento de aplicações financeiras	195.289	164.292	19%	645.689	642.166	1%
(=) Custo da dívida líquida	(369.960)	(260.219)	42%	(1.345.059)	(843.487)	59%
Outros encargos e variações monetárias	(63.378)	238.510	n/a	(106.305)	187.826	n/a
Despesas bancárias e outros	(6.546)	(6.547)	0%	(17.827)	(5.748)	>100%
Passivos de arrendamento (IFRS 16)	(41.426)	(44.467)	-7%	(168.470)	(161.196)	5%
Efeitos pontuais - Resultado financeiro	-	(3.569)	n/a	-	(31.564)	n/a
Resultado financeiro, líquido	(481.310)	(76.292)	>100%	(1.637.661)	(854.169)	92%

O resultado financeiro totalizou uma despesa de R\$ 481 milhões no trimestre, e de R\$ 1.638 milhões no ano, um aumento de >100% e 92% *versus* trimestre e ano anterior, ambos explicados pelo maior custo da dívida, aumento na taxa de juros e efeito não recorrente de 2024, conforme detalhado no item 32 das Notas Explicativas das Demonstrações Financeiras de 2024.

>> 5.2 | IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(R\$ Mil)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
Resultado antes do IR/CS	332.252	873.036	-62%	2.088.634	2.815.156	-26%
<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	(112.966)	(296.832)	-62%	(710.136)	(957.153)	-26%
Ajustes para cálculo de taxa efetiva	35.314	(79.284)	n/a	81.354	(36.160)	n/a
Efeitos pontuais - Benefício do pacto federativo	-	-	n/a	(145)	26.736	n/a
Despesas efetivas de IR/CS	(77.653)	(376.116)	-79%	(628.927)	(966.577)	-35%
<i>Alíquota efetiva de IR/CS (%)</i>	<i>-23,37%</i>	<i>-43,08%</i>		<i>-30,11%</i>	<i>-34,33%</i>	
Corrente	(28.844)	(334.313)	-91%	(615.027)	(1.005.353)	-39%
Diferido	(48.809)	(41.803)	17%	(13.900)	38.776	n/a

No 4T25, o imposto de renda e contribuição social foi de R\$ 78 milhões, equivalente a uma alíquota efetiva de 23%.

A alíquota efetiva foi menor em 2025 pelo efeito de distribuição de Juros sobre Capital Próprio realizada pelas subsidiárias da Compass.

No ano, o valor foi de R\$ 629 milhões de reais, com uma alíquota efetiva de 30%.



>> 5.3 | LUCRO LÍQUIDO

(R\$ Mil)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
EBITDA CVM	1.115.219	1.492.919	-25%	4.973.943	5.031.810	-1%
Resultado financeiro	(481.309)	(76.292)	>100%	(1.637.661)	(854.169)	92%
Imposto de renda e contribuição social	(77.653)	(376.116)	-79%	(628.927)	(966.577)	-35%
Depreciação e amortização	(301.658)	(301.651)	0%	(1.247.648)	(1.088.610)	15%
Lucro líquido	254.599	738.860	-66%	1.459.707	2.122.454	-31%

O lucro líquido no 4T25 foi de R\$ 255 milhões, 66% abaixo quando comparado com o mesmo período de 2024. A variação no período reflete a alienação da Norgás em 2024 e demais variações de EBITDA, além do resultado financeiro explicado acima.

No ano, a redução foi de 31% em função da alienação da Norgás em 2024 e demais variações de EBITDA, resultado financeiro explicado acima e aumento da depreciação dos ativos.

>> 5.4 | INVESTIMENTOS

(R\$ Mil)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
Consolidado	682.737	733.551	-7%	2.228.625	2.187.574	2%
Distribuição de gás	502.944	533.985	-6%	1.665.905	1.704.364	-2%
Marketing & Serviços	172.310	177.977	-3 %	535.798	450.176	19%
Outros	7.483	21.589	-65%	26.922	33.034	-19%

No trimestre, foram investidos R\$ 683 milhões nas controladas de distribuição de gás, conforme o planejado nos ciclos regulatórios, e na etapa final dos projetos de expansão da Edge, sendo eles: a planta de purificação de biometano e o projeto de GNL B2B *off-grid*.

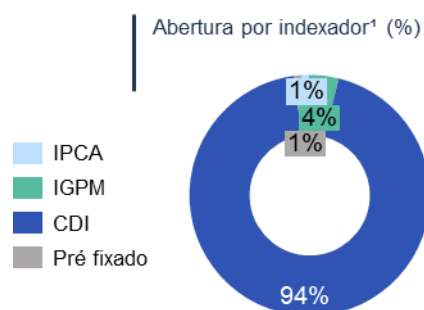
Em 2025, o investimento ficou em linha quando comparado ao ano anterior.



>> 5.5 | ENDIVIDAMENTO

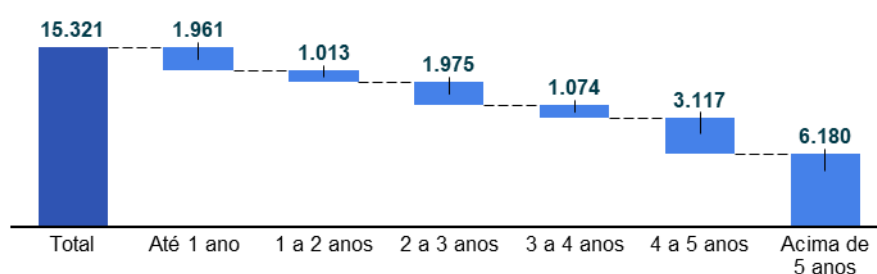
(R\$ Mil)	4T25	3T25	Var.
Empréstimos e financiamentos	4.286.237	4.000.041	7%
Debêntures	11.034.556	10.192.819	8%
Derivativos	43.530	172.063	-75%
Dívida bruta	15.364.324	14.364.924	7%
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM	(4.901.843)	(4.475.612)	10%
Dívida líquida (ex-IFRS 16)	10.462.481	9.889.312	6%
EBITDA LTM (ex-IFRS 16)	4.766.199	5.164.530	-8%
Endividamento de curto prazo/Endividamento total	0,13	0,16	-19%
Alavancagem	2,2x	1,9x	n/a

Encerramos o trimestre com alavancagem financeira de 2,2x, sendo 87% dos financiamentos com vencimento no longo prazo. Importante destacar que as dívidas estão majoritariamente *hedgeadas* para CDI. O custo da dívida consolidada no 4T25 é de 100,4% CDI com um prazo médio de 5,5 anos.



¹Inclui contratos de swap

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



²Não inclui derivativos

6.0 | GUIDANCE

>> 6.1 | PROJEÇÕES 2025

No dia 25 de fevereiro de 2025, divulgamos as projeções para 2025, conforme indicado abaixo:



Apresentamos um EBITDA de R\$ 4.974 milhões de reais, dentro do *range* divulgado e pelos motivos já explicado acima.

Em relação aos investimentos, somamos R\$ 2.229 milhões de reais no ano, também dentro do *range* divulgado.

7.0 | 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 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 2025 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.



» 7.1 | 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.

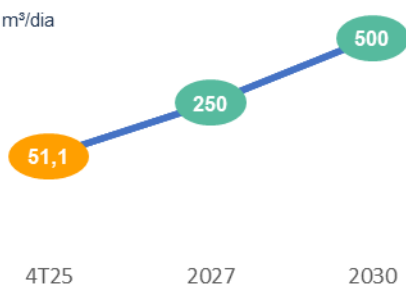
O KPI ambiental refere-se à distribuição de biometano e apoia a redução de emissões do Escopo 3. Quanto ao KPI social é avaliado a diversidade* em cargos de liderança com o objetivo de ampliar a representatividade de grupos minorizados. Ambas as métricas, estão alinhadas com os *Sustainability-linked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

Abaixo apresentamos a evolução dos indicadores:

Ambiental

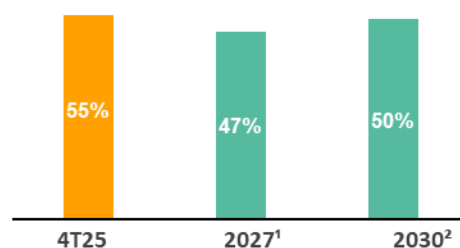
Compromisso: Liderar a distribuição de gás de origem renovável no Brasil

Mil m³/dia



Social

Compromisso: Diversidade em cargos de liderança



¹ – KPI Debenture

² – KPI chave Compass

realizado meta

*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.

8.0 | EVENTOS SUBSEQUENTES

» 8.1 | POTENCIAL OFERTA PÚBLICA DE AÇÕES DE EMISSÃO DA COMPANHIA

Em 23 de fevereiro de 2026, a Controladora Cosan divulgou a mercado que está avaliando a realização de uma oferta pública inicial de distribuição de ações de emissão da Companhia. A realização da oferta está condicionada a diversos fatores e até a data da divulgação das Demonstrações Financeiras não houve qualquer decisão quanto à efetiva realização da Potencial Oferta.

» 8.2 | CONFLITO COORDENADO ENTRE ESTADOS UNIDOS E ISRAEL CONTRA O IRÃ

Em 28 de fevereiro de 2026, houve uma escalada de tensões geopolíticas decorrente de um ataque militar coordenado entre os Estados Unidos e Israel contra o Irã, que gerou confrontos e uma série de reações na região do Oriente Médio. Até a presente data, a Administração avaliou que tais eventos não resultaram em impactos diretos significativos nas operações, na posição patrimonial ou nos resultados da Companhia. Acompanharemos de forma contínua os desdobramentos desses acontecimentos e eventuais impactos na Companhia.



9.0 | ANEXOS

>> 9.1 | DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

(R\$ Mil)	4T25	4T24	Var.	12M25	12M24	Var.
Receita operacional líquida	3.797.888	4.898.538	-22%	16.604.055	18.383.448	-10%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.811.829)	(3.922.978)	-28%	(12.573.021)	(14.706.965)	-15%
Lucro bruto	986.059	975.560	1%	4.031.034	3.676.483	10%
<i>Margem bruta (%)</i>	<i>26%</i>	<i>20%</i>		<i>24%</i>	<i>20%</i>	
Despesas de vendas	(53.577)	(56.721)	-6%	(231.057)	(195.472)	18%
Despesas gerais e administrativas	(253.280)	(262.888)	-4%	(848.007)	(818.420)	4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	105.940	249.581	-58%	658.043	852.247	-23%
Resultado de equivalência patrimonial	28.419	43.796	-35%	116.282	154.487	-25%
Depreciação e amortização	301.658	301.651	-%	1.247.648	1.088.610	15%
Operação descontinuada	-	241.940	n/a	-	273.875	n/a
EBITDA	1.115.219	1.492.919	-25%	4.973.943	5.031.810	-1%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>29%</i>	<i>30%</i>		<i>30%</i>	<i>27%</i>	
Resultado financeiro	(481.309)	(76.292)	>100%	(1.637.661)	(854.169)	92%
Imposto de renda e contribuição social	(77.653)	(376.116)	-79%	(628.927)	(966.577)	-35%
Depreciação e amortização	(301.658)	(301.651)	-%	(1.247.648)	(1.088.610)	15%
Lucro líquido	254.599	738.860	-66%	1.459.707	2.122.454	-31%

>> 9.2 | FLUXO DE CAIXA

(R\$ Mil)	4T25	12M25
EBITDA	1.115.219	4.973.943
Efeitos não caixa no EBITDA	100.295	715.342
Variação de ativos e passivos	(139.393)	(1.330.683)
Fluxo de caixa operacional	1.076.121	4.358.602
CAPEX	(641.886)	(2.197.125)
Títulos e valores mobiliários	(334.841)	(270.332)
Outros	29.586	(283.535)
Fluxo de caixa de investimento	(947.141)	(2.750.992)
Captação de dívida	1.450.371	4.434.518
Pagamento de principal e juros	(780.348)	(5.161.876)
Outros	(172.411)	(2.071.398)
Fluxo de caixa de financiamento	497.612	(2.798.756)
Dividendos recebidos	12.660	61.763
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	639.252	(1.129.383)
Dividendos pagos	(599.660)	(639.919)
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	2.317	(71.846)
Caixa líquido gerado no período	41.909	(1.841.148)

» 9.3 | BALANÇO PATRIMONIAL

(R\$ Mil)	4T25	3T25
Caixa e equivalentes de caixa	3.430.108	3.388.199
Títulos e valores mobiliários	1.471.735	1.087.413
Contas a receber de clientes - CP	1.524.419	1.792.735
Instrumentos financeiros derivativos	218.195	133.633
Estoques	209.198	273.289
Outros ativos circulantes	1.041.658	1.026.728
Investimentos	1.315.190	1.319.262
Imobilizado	1.942.618	1.800.396
Intangível	17.287.600	17.086.742
Outros ativos não circulantes	4.906.868	4.965.084
Total do ativo	33.347.589	32.873.481
Empréstimos, financiamentos e debêntures	15.320.793	14.192.860
Instrumentos financeiros derivativos	266.292	305.597
Fornecedores	1.326.372	1.483.313
Ordenados e salários a pagar	231.548	193.136
Outros passivos circulantes	1.629.975	1.704.413
Outros passivos não circulantes	7.136.107	7.129.045
Total do passivo	25.911.087	25.008.364
Patrimônio líquido	7.436.502	7.865.117
Total do passivo e patrimônio líquido	33.347.589	32.873.481

