

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	15
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	19
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	40
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	41
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	42

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	12.251.221
Preferenciais	0
Total	12.251.221
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	2.111.601	2.502.396
1.01	Ativo Circulante	1.252.752	1.554.979
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	612.624	803.163
1.01.02	Aplicações Financeiras	597.932	706.322
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	597.932	706.322
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	597.932	706.322
1.01.03	Contas a Receber	1	4.343
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1	4.343
1.01.03.02.01	Dividendos e JCP a Receber	1	4.343
1.01.06	Tributos a Recuperar	41.479	35.863
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	716	5.288
1.01.08.03	Outros	716	5.288
1.01.08.03.02	Outros	716	5.288
1.02	Ativo Não Circulante	858.849	947.417
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.691	5.760
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	5.660	5.729
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	5.660	5.729
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	31	31
1.02.01.10.20	Outros Ativos Não Circulantes	31	31
1.02.02	Investimentos	847.140	935.473
1.02.02.01	Participações Societárias	846.933	935.266
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	42.910	51.450
1.02.02.01.04	Outros Investimentos	804.023	883.816
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	207	207
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	207	207
1.02.03	Imobilizado	5.395	5.539
1.02.04	Intangível	623	645

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	2.111.601	2.502.396
2.01	Passivo Circulante	205.353	138.090
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.214	2.151
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.214	2.151
2.01.02	Fornecedores	243	120
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	243	120
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.065	459
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.065	459
2.01.03.01.02	Tributos a Recolher	1.065	459
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	170.449	124.799
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	105.655	109.935
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	105.655	109.935
2.01.04.02	Debêntures	64.794	14.864
2.01.05	Outras Obrigações	32.382	10.561
2.01.05.02	Outros	32.382	10.561
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	30.267	8.714
2.01.05.02.05	Obrigações a Pagar Fundos Exclusivos	803	610
2.01.05.02.07	Obrigações com Operações Financeiras	328	253
2.01.05.02.08	Arrendamento a Pagar	984	984
2.02	Passivo Não Circulante	915.323	1.011.306
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.577	548.421
2.02.01.02	Debêntures	498.577	548.421
2.02.02	Outras Obrigações	5.747	5.831
2.02.02.02	Outros	5.747	5.831
2.02.02.02.08	Arrendamento a Pagar	5.747	5.831
2.02.03	Tributos Diferidos	410.999	457.054
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	410.999	457.054
2.02.03.01.01	IRPJ e CSLL Diferidos	364.264	407.402
2.02.03.01.02	PIS e COFINS Diferidos	46.735	49.652
2.03	Patrimônio Líquido	990.925	1.353.000
2.03.01	Capital Social Realizado	616.838	616.838
2.03.04	Reservas de Lucros	446.186	736.162
2.03.04.01	Reserva Legal	123.368	123.368
2.03.04.02	Reserva Estatutária	203.494	493.470
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	119.324	119.324
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-72.099	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-78.070	98.037
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.837	-5.673
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-72.393	103.120
3.04.04.10	Ajuste a Valor Justo de Investimentos	-79.793	93.385
3.04.04.11	Receita de Dividendos e JCP	7.396	9.683
3.04.04.20	Outras Receitas Operacionais	4	52
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	160	590
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-78.070	98.037
3.06	Resultado Financeiro	-37.167	20.241
3.06.01	Receitas Financeiras	8.993	45.808
3.06.02	Despesas Financeiras	-46.160	-25.567
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-115.237	118.278
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	43.138	-36.582
3.08.01	Corrente	0	-88
3.08.02	Diferido	43.138	-36.494
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-72.099	81.696
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-72.099	81.696
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-5,89	6,67

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-72.099	81.696
4.03	Resultado Abrangente do Período	-72.099	81.696

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-38.887	-24.950
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.411	-4.808
6.01.01.01	Lucro antes dos tributos sobre o lucro	-115.237	118.278
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	167	162
6.01.01.03	Resultado de Equivalência Patrimonial	-160	-590
6.01.01.04	Outros tributos	-1.288	5.808
6.01.01.07	Rendimentos de Renda Fixa	0	-7.496
6.01.01.08	Rendimentos de Renda Variável	23.206	-47.579
6.01.01.13	Ajuste a Valor Justo de outras participações	72.397	-93.385
6.01.01.15	Encargos sobre Empréstimos	3.468	3.280
6.01.01.16	Encargos sobre Debêntures	18.870	16.786
6.01.01.20	Outros	-12	-72
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-13.766	-2.404
6.01.02.02	Tributos a Recuperar	-5.639	-1.221
6.01.02.03	Operações em bolsa de valores	0	24.953
6.01.02.04	Obrigações com Operações Financeiras	75	988
6.01.02.05	Outros tributos a pagar	-6.965	-27.576
6.01.02.10	Contas a receber e Outros Créditos	-423	-293
6.01.02.11	Outras Obrigações	-814	745
6.01.03	Outros	-26.532	-17.738
6.01.03.01	Juros e outros encargos pagos	-26.532	-17.738
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	110.810	407.150
6.02.01	Títulos e Valores Imobiliários	85.377	153.051
6.02.04	Outros	0	-21
6.02.05	Aquisição de Investimentos	0	-362
6.02.06	Alienação de Investimentos	4.994	244.799
6.02.07	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	20.439	9.683
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-262.462	0
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-262.462	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-190.539	382.200
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	803.163	419.344
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	612.624	801.544

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	616.838	0	736.162	0	0	1.353.000
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	616.838	0	736.162	0	0	1.353.000
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-289.976	0	0	-289.976
5.04.06	Dividendos	0	0	-250.000	0	0	-250.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-40.000	0	0	-40.000
5.04.08	Reversão de proventos dividendos prescritos	0	0	24	0	0	24
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-72.099	0	-72.099
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-72.099	0	-72.099
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	616.838	0	446.186	-72.099	0	990.925

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	616.838	0	898.318	0	0	1.515.156
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	616.838	0	898.318	0	0	1.515.156
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-15.000	0	0	-15.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-15.000	0	0	-15.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	81.696	0	81.696
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	81.696	0	81.696
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	616.838	0	883.318	81.696	0	1.581.852

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.894	-1.643
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.894	-1.643
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.894	-1.643
7.04	Retenções	-167	-161
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-167	-161
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.061	-1.804
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-65.406	149.518
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	160	590
7.06.02	Receitas Financeiras	6.827	45.808
7.06.03	Outros	-72.393	103.120
7.06.03.01	Ajuste a valor Justo de Investimentos	-79.793	93.385
7.06.03.04	Outras Líquidas	7.400	9.735
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-67.467	147.714
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-67.467	147.714
7.08.01	Pessoal	3.254	3.322
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.597	2.512
7.08.01.02	Benefícios	617	765
7.08.01.03	F.G.T.S.	40	45
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-44.818	37.095
7.08.02.01	Federais	-44.894	37.022
7.08.02.02	Estaduais	2	4
7.08.02.03	Municipais	74	69
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	46.196	25.601
7.08.03.03	Outras	46.196	25.601
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	46.160	25.567
7.08.03.03.03	Despesa com Aluguéis e Condomínios	36	34
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-72.099	81.696
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-72.099	81.696

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	2.118.864	2.510.241
1.01	Ativo Circulante	1.279.671	1.582.755
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	614.591	805.135
1.01.02	Aplicações Financeiras	597.932	706.322
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	597.932	706.322
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	597.932	706.322
1.01.03	Contas a Receber	24.886	30.035
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	24.886	30.035
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	0	4.343
1.01.03.02.20	Outras Contas a Receber	24.886	25.692
1.01.06	Tributos a Recuperar	41.544	35.974
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	41.544	35.974
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	718	5.289
1.01.08.03	Outros	718	5.289
1.01.08.03.02	Outros	718	5.289
1.02	Ativo Não Circulante	839.193	927.486
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	26.606	31.302
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	5.660	5.729
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	5.660	5.729
1.02.01.04	Contas a Receber	15.878	20.505
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	15.878	20.505
1.02.01.05	Estoques	4.955	4.955
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	113	113
1.02.01.10.20	Outros Ativos Não Circulantes	113	113
1.02.02	Investimentos	806.559	889.990
1.02.02.01	Participações Societárias	804.080	883.887
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	57	71
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	804.023	883.816
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.479	6.103
1.02.02.02.01	Outros Investimentos	207	207
1.02.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.272	5.896
1.02.03	Imobilizado	5.407	5.549
1.02.04	Intangível	621	645

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	2.118.864	2.510.241
2.01	Passivo Circulante	209.219	141.879
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.227	2.161
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	1.227	2.161
2.01.02	Fornecedores	3.705	3.583
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.705	3.583
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.456	775
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.456	775
2.01.03.01.02	Tributos a Recolher	1.456	775
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	170.449	124.799
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	105.655	109.935
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	105.655	109.935
2.01.04.02	Debêntures	64.794	14.864
2.01.05	Outras Obrigações	32.382	10.561
2.01.05.02	Outros	32.382	10.561
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	30.267	8.714
2.01.05.02.05	Obrigações a Pagar Fundos Exclusivos	803	610
2.01.05.02.07	Obrigações com Operações Financeiras	328	253
2.01.05.02.08	Arrendamentos a Pagar	984	984
2.02	Passivo Não Circulante	918.720	1.015.362
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	498.577	548.421
2.02.01.02	Debêntures	498.577	548.421
2.02.02	Outras Obrigações	5.748	5.831
2.02.02.02	Outros	5.748	5.831
2.02.02.02.08	Arrendamentos a Pagar	5.748	5.831
2.02.03	Tributos Diferidos	414.395	461.110
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	414.395	461.110
2.02.03.01.01	IRPJ e CSLL Diferido	366.097	409.538
2.02.03.01.02	PIS e COFINS Diferido	48.298	51.572
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	990.925	1.353.000
2.03.01	Capital Social Realizado	616.838	616.838
2.03.04	Reservas de Lucros	446.186	736.162
2.03.04.01	Reserva Legal	123.368	123.368
2.03.04.02	Reserva Estatutária	203.494	493.470
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	119.324	119.324
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-72.099	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-78.151	97.670
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.370	-6.143
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-71.767	111.209
3.04.04.10	Ajuste a Valor Justo de Investimentos	-79.793	93.385
3.04.04.11	Receita de Dividendos e JCP	0	9.683
3.04.04.20	Outras Receitas Operacionais	8.026	8.141
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-7.355
3.04.05.20	Outras Despesas Operacionais	0	-7.355
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-14	-41
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-78.151	97.670
3.06	Resultado Financeiro	-37.087	20.654
3.06.01	Receitas Financeiras	9.076	46.224
3.06.02	Despesas Financeiras	-46.163	-25.570
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-115.238	118.324
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	43.139	-36.628
3.08.01	Corrente	-301	-260
3.08.02	Diferido	43.440	-36.368
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-72.099	81.696
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-72.099	81.696
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-72.099	81.696
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-5,89	6,67

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-72.099	81.696
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-72.099	81.696
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-72.099	81.696

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-30.190	-20.295
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.321	-5.292
6.01.01.01	Lucro antes dos tributos sobre o lucro	-115.238	118.324
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	167	163
6.01.01.03	Resultado de Equivalência Patrimonial	14	41
6.01.01.04	Outros Tributos	-1.299	5.639
6.01.01.05	Avaliação de Propriedade para Investimento	-83	0
6.01.01.06	Alienação de Investimentos	-178	-585
6.01.01.07	Resultado de Renda Fixa	0	-7.904
6.01.01.08	Resultado de Renda Variável	23.206	-47.579
6.01.01.13	Ajuste a Valor Justo de outras participações	72.397	-93.385
6.01.01.15	Encargos sobre Empréstimos	3.468	3.280
6.01.01.16	Encargos sobre Debêntures	18.870	16.786
6.01.01.20	Outros	-3	-72
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.756	2.735
6.01.02.01	Contas a Receber	8.895	4.992
6.01.02.02	Tributos a Recuperar	-5.609	-1.247
6.01.02.03	Operações em bolsa de valores	0	24.953
6.01.02.04	Operações Financeiras	75	988
6.01.02.05	Outros tributos a pagar	-7.304	-27.740
6.01.02.11	Outras Obrigações	-813	789
6.01.03	Outros	-26.755	-17.738
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-223	0
6.01.03.02	Juros e outros encargos pagos	-26.532	-17.738
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	102.108	407.553
6.02.01	Títulos e Valores Imobiliários	85.377	153.459
6.02.03	Imobilizado e Intangível	-2	-56
6.02.06	Alienação de Investimentos	4.994	244.467
6.02.07	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprios	11.739	9.683
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-262.462	0
6.03.01	Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-262.462	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-190.544	387.258
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	805.135	432.981
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	614.591	820.239

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	616.838	0	736.162	0	0	1.353.000	0	1.353.000
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	616.838	0	736.162	0	0	1.353.000	0	1.353.000
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-289.976	0	0	-289.976	0	-289.976
5.04.06	Dividendos	0	0	-250.000	0	0	-250.000	0	-250.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-40.000	0	0	-40.000	0	-40.000
5.04.08	Reversão de proventos dividendos prescritos	0	0	24	0	0	24	0	24
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-72.099	0	-72.099	0	-72.099
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-72.099	0	-72.099	0	-72.099
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	616.838	0	446.186	-72.099	0	990.925	0	990.925

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	616.838	0	898.318	0	0	1.515.156	0	1.515.156
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	616.838	0	898.318	0	0	1.515.156	0	1.515.156
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-15.000	0	0	-15.000	0	-15.000
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	-15.000	0	0	-15.000	0	-15.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	81.696	0	81.696	0	81.696
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	81.696	0	81.696	0	81.696
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	616.838	0	883.318	81.696	0	1.581.852	0	1.581.852

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.070	-1.904
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.070	-1.904
7.03	Valor Adicionado Bruto	-2.070	-1.904
7.04	Retenções	-167	-162
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-167	-162
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.237	-2.066
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-64.871	150.037
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-14	-41
7.06.02	Receitas Financeiras	6.910	46.224
7.06.03	Outros	-71.767	103.854
7.06.03.01	Ajuste a Valor Justo de Investimentos	-79.793	93.385
7.06.03.04	Outras Líquidas	8.026	10.469
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-67.108	147.971
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-67.108	147.971
7.08.01	Pessoal	3.267	3.335
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.608	2.524
7.08.01.02	Benefícios	618	765
7.08.01.03	F.G.T.S.	41	46
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-44.475	37.336
7.08.02.01	Federais	-44.549	37.264
7.08.02.02	Estaduais	3	3
7.08.02.03	Municipais	71	69
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	46.199	25.604
7.08.03.03	Outras	46.199	25.604
7.08.03.03.01	Despesas Financeiras	46.163	25.570
7.08.03.03.03	Despesas com Aluguéis e Condomínios	36	34
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-72.099	81.696
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-72.099	81.696

Comentário de desempenho consolidado

A Companhia apresentou no primeiro trimestre de 2025 um prejuízo consolidado de R\$ 72.099 comparado a um lucro líquido de R\$ 81.696 registrado no mesmo período de 2024.

O ajuste ao valor justo de outras participações da Companhia apresentou um resultado negativo de R\$ 72.099 no primeiro trimestre de 2025 comparado a um resultado positivo de R\$ 81.696 no primeiro trimestre de 2024. O resultado negativo no primeiro trimestre de 2025 foi reflexo principalmente da desvalorização das ações de Klabin¹ parcialmente compensada pela valorização do valor das ações da Ultrapar² e das ações da BrasilAgro³.

Em outras receitas, líquidas da Companhia o resultado positivo de R\$ 8.026 no primeiro trimestre de 2025 foi menor do que o resultado de R\$ 10.469 no primeiro trimestre de 2024 em razão do menor recebimento de proventos de suas investidas avaliadas ao valor justo.

No primeiro trimestre de 2025, a Companhia apresentou resultado financeiro negativo de R\$ 37.087 comparado a um resultado financeiro positivo de R\$ 20.654 no mesmo período de 2024. O resultado financeiro da Companhia foi preponderantemente impactado a) pelo resultado negativo dos seus fundos exclusivos, devido principalmente à desvalorização dos investimentos em BDRs e dólar futuro no período, e b) pelos maiores encargos sobre debêntures e cédulas de crédito bancário ("CCB") em razão do aumento do CDI em relação ao primeiro trimestre de 2024, parcialmente compensados pelo resultado positivo das aplicações financeiras em renda fixa.

O resultado positivo de R\$ 43.139 com imposto de renda e contribuição social no primeiro trimestre de 2025, comparado com a despesa de R\$ 36.628 no primeiro trimestre de 2024 ocorreu, majoritariamente, em virtude da reversão dos tributos diferidos devido a amortização parcial de seu fundo de investimento exclusivo, à venda parcial de investimento direto em participações societárias e à perda com o ajuste ao valor justo dos investimentos mencionados acima (principalmente Klabin, BDRs e dólar futuro).

O endividamento bruto da Companhia em 31 de março de 2025 era de R\$ 669.026, sendo composto por CCBs e debêntures. Do total de dívidas, 45% possuíam garantias através de alienação fiduciária de cotas de fundos de investimentos, 39% através de alienação fiduciária de ações e 16% sem prestação de garantias reais. Os contratos de empréstimos e debêntures não possuem cláusulas com *covenants* financeiros.

O caixa e as aplicações financeiras de curto prazo em 31 de março de 2025 eram de R\$ 1.212.523.

No primeiro trimestre de 2025, a Companhia declarou R\$ 290.000 de proventos sendo R\$ 250.000 em dividendos e R\$ 40.000 em juros sobre o capital próprio.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2025.

A Administração

¹ Detalhes e atualizações com respeito aos resultados de Klabin S.A. são apresentados nas suas próprias demonstrações financeiras e estão disponíveis para consulta no seu site, bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>).

² Detalhes e atualizações com respeito aos resultados de Ultrapar Participações S.A. são apresentados nas suas próprias demonstrações financeiras e estão disponíveis para consulta no seu site, bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>).

³ Detalhes e atualizações com respeito aos resultados de BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas são apresentados nas suas próprias demonstrações financeiras e estão disponíveis para consulta no seu site, bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>).

1 Contexto operacional

A Monteiro Aranha S.A. (“Companhia” ou “Controladora”) é uma sociedade anônima de capital aberto com ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) sob o código (*ticker*) “MOAR3”, com sede na Avenida Afrânio de Melo Franco, 290, Sala 101 – A, parte, Leblon, no município e estado do Rio de Janeiro, Brasil, que tem como atividade principal a participação societária em outras sociedades.

Não houve alteração nas atividades operacionais das empresas controladas, controladas em conjunto e coligadas da Companhia no período. Tais informações estão apresentadas em nota explicativa das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024.

A emissão dessas informações trimestrais condensadas foi autorizada pela Diretoria em reunião realizada em **15 de maio de 2025**.

2 Políticas contábeis materiais

2.1 Base de preparação

As informações trimestrais condensadas individuais e consolidadas em 31 de março de 2025 foram preparadas tomando-se por base as disposições do pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – “Demonstração Intermediária”, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS” (*IFRS® Accounting Standards*), incluindo as interpretações emitidas pelo *IFRS Interpretations Committee (IFRIC® Interpretations)* ou pelo seu órgão antecessor, *Standing Interpretations Committee (SIC® Interpretations)*, assim como pela apresentação destas informações em consonância com as normas emitidas pela CVM e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão, aplicáveis também às entidades de incorporação imobiliária no Brasil. Assim, estas informações trimestrais consideram o ofício circular CVM/SNC/SEP 003 de 28 de abril de 2011, o qual permite às entidades apresentarem notas explicativas selecionadas, nos casos de redundância de informações já divulgadas nas demonstrações financeiras anuais.

As informações trimestrais condensadas não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas para as demonstrações financeiras anuais e, conseqüentemente, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024, disponíveis na página de Relações com Investidores da Companhia e no site da CVM¹, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que seguem os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*, emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*) e as normas expedidas pela CVM.

¹ As demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024, emitidas em 21 de fevereiro de 2025, estão disponíveis para consulta no site da Companhia (<https://www.monteiroaranha.com.br>), bem como no site da CVM (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>).

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (“DVA”), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. A DVA, cuja finalidade é evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante o período, foi preparada de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 – “Demonstração do Valor Adicionado (DVA)”. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração, portanto ela está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto destas informações trimestrais condensadas.

As informações trimestrais condensadas foram preparadas para atualizar os usuários sobre os eventos e as principais transações ocorridas no período. As principais práticas contábeis, as bases de consolidação e os métodos de cálculo adotados na elaboração das informações trimestrais condensadas, bem como os principais julgamentos, estimativas e premissas utilizados na aplicação das políticas contábeis, são os mesmos praticados na preparação das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024, contemplando a adoção dos novos pronunciamentos contábeis, quando aplicável.

(i) Informações trimestrais condensadas individuais

As informações trimestrais condensadas individuais da Controladora incluem a carteira do seu fundo de investimento exclusivo Bergen Fundo de Investimento em Ações – BDR Nível I – Investimento no Exterior (“Bergen FIA”), assim como do Nordland Fundo de Investimento em Ações – BDR Nível I – Investimento no Exterior (“Nordland FIA”) e Stavanger Fundo de Investimento em Ações Investimento no Exterior (“Stavanger FIA”), todos fundos exclusivos cujas cotas são detidas integralmente pelo Bergen FIA, e Bryggen Fundo de Investimento Imobiliário (“Bryggen FII”) e Narvik Fundo de Investimento em Ações – BDR Nível I – Investimento no Exterior (“Narvik FIA”), fundos exclusivos cujas cotas são detidas integralmente pelo Stavanger FIA. O Bergen FIA e o Nordland FIA são fundos de investimentos geridos pela Charles River Administradora de Recursos Financeiros Ltda., o Narvik FIA é um fundo de investimento gerido pela Safra Asset Management Ltda., o Stavanger FIA é um fundo de investimento gerido pela VGR Gestão de Recursos Ltda. e o Bryggen FII é um fundo de investimento gerido pela Leblon Equities Gestão de Recursos Ltda.

(ii) Informações trimestrais condensadas consolidadas

A Companhia consolida todas as sociedades sobre as quais detém o controle, ou seja, quando está exposta ou tem direito a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

As datas das informações trimestrais condensadas das empresas consolidadas são coincidentes com as datas da Controladora.

2.2 Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações trimestrais condensadas são apresentadas em Real (R\$), que é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas, coligadas e controladas em conjunto.

2.3 Apresentação das informações por segmento

Para fins de divulgações dessas informações trimestrais condensadas, a Administração esclarece que a atividade de holding de participações é o seu único segmento operacional relevante atualmente.

Desta forma, considerando que atualmente as receitas da Companhia são, majoritariamente, relacionadas ao investimento em participações diretas ou indiretas em outras sociedades, a Administração entende que não há informação por segmento a ser apresentada.

3 Caixa e equivalentes de caixa

O quadro abaixo apresenta os saldos desses ativos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	25	80	31	88
CDBs	25.913	200.953	27.874	202.917
Compromissadas	586.686	602.130	586.686	602.130
Caixa e equivalentes de caixa	612.624	803.163	614.591	805.135

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo com alta liquidez, vencimentos de até três meses e com baixo risco de mudança de valor. As aplicações financeiras em renda fixa possuem opção de resgate antecipado, por meio do compromisso de recompra assumido formalmente pela instituição financeira. As aplicações financeiras em renda fixa são indexadas ao certificado de depósito interbancário ("CDI"). Não houve alteração significativa na remuneração desses títulos no período.

4 Aplicações financeiras

O quadro abaixo apresenta o saldo das aplicações financeiras, avaliadas ao valor justo e que não se enquadram nas condições para serem consideradas como equivalentes de caixa:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fundos de renda fixa (a)	229	20.075	229	20.075
FIA e FIC de FIA (b)	232.858	291.174	232.858	291.174
Ações (c)	240.304	251.946	240.304	251.946
FIM e FIC de FIM (d)	47.658	45.933	47.658	45.933
FIPs (e)	5.660	5.729	5.660	5.729
FIIIs (f)	56.830	54.536	56.830	54.536
FIDCs (g)	20.053	12.879	20.053	12.879
Letras financeiras (h)	-	29.779	-	29.779
Total de aplicações financeiras	603.592	712.051	603.592	712.051
Ativo circulante	597.932	706.322	597.932	706.322
Ativo não circulante	5.660	5.729	5.660	5.729

(a) Fundos de renda fixa

A Companhia detém cotas de fundos de renda fixa as quais são avaliadas ao valor justo.

(b) Fundos de investimento em ações ("FIA") e Fundos de Investimento em cotas de FIA ("FIC de FIA")

A Companhia detém cotas de FIA e FIC de FIA, avaliadas ao valor justo.

Em 31 de março de 2025 o compromisso de investimento que o Nordland detinha em FIC de FIA passou a ser em FIC de FIM, dada a incorporação do fundo em um fundo FIC de FIM.

(c) Ações

As aplicações em ações são compostas por ações (incluindo BDRs e *Exchange Traded Funds* ("ETF")) negociadas em bolsas nacional e estrangeiras e são avaliadas ao valor justo.

(d) Fundo de investimento multimercado ("FIM") e Fundo de investimento em cotas de FIM ("FIC de FIM")

A Companhia detém cotas de FIM e FIC de FIM, avaliadas ao valor justo.

Em 31 de março de 2025 o Nordland FIA detinha compromisso de investimento em FIC de FIM no valor de até R\$ 21.755.

(e) Fundo de investimento em participações ("FIP")

A Companhia detém cotas de FIP, as quais são avaliadas ao valor justo.

Em 31 de março de 2025 o Nordland FIA detinha compromisso de investimento em FIP no valor de até R\$ 7.233 e o Bergen FIA detinha compromisso de investimento em FIP de até US\$ 1.860, equivalente a R\$ 10.680.

(f) Fundo de investimento imobiliário ("FII")

A Companhia detém cotas de FII, as quais são avaliadas ao valor justo.

Em 31 de março de 2025 o Stavanger FIA detinha compromisso de investimento em FII no valor de até R\$ 2.200.

(g) Fundo de investimento em direitos creditórios ("FIDC")

A Companhia detém cotas de FIDC, as quais são avaliadas ao valor justo.

Em 31 de março de 2025 o Nordland FIA detinha compromissos de investimentos em FIDCs no valor de até R\$ 5.635.

(h) Letras financeiras (“LF”)

A Companhia detinha LFs indexadas ao CDI, com remuneração entre 102,0% e 103,0% do CDI em 31 de dezembro de 2024.

5 Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber

O quadro abaixo apresenta o saldo de dividendos e juros sobre o capital próprio a receber:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Klabin S.A.	-	4.343	-	4.343
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	1	-	-	-
Total dos dividendos e juros sobre o capital próprio a receber	1	4.343	-	4.343

6 Créditos e obrigações com operações financeiras

A Companhia se utiliza de derivativos como parte de sua estratégia de investimento e/ou para fins de proteção, incluindo compras e vendas no mercado futuro. Essas operações são realizadas no âmbito da B3, com ajustes de posição liquidados diariamente.

O quadro abaixo apresenta os saldos com operações financeiras:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Dólar Futuro ⁽¹⁾	(683)	(253)	(683)	(253)
Ibovespa Futuro ⁽¹⁾	355	-	355	-
Créditos (obrigações) com operações	(328)	(253)	(328)	(253)

⁽¹⁾ Valor corresponde ao ajuste diário da operação, com liquidação em D+1.

7 Contas a receber

Em 31 de março de 2025 o saldo é composto pelo contas a receber da controlada Timbutuva Empreendimentos Ltda. (“Timbutuva”), no valor de R\$ 40.764 (R\$ 46.197 em 31 de dezembro de 2024), decorrente das vendas dos lotes que compõem o empreendimento imobiliário denominado Alphaville Paraná, no município de Campo Largo – PR, celebrado em parceria com a Alphaville Urbanismo S.A. (“Alphaville”), em parte da Fazenda Timbutuva.

Em 31 de março de 2025 o prazo médio de parcelamento das vendas realizadas a prazo correspondia a aproximadamente 30 meses (34 meses em 31 de dezembro de 2024), havendo cobrança de juros após o vencimento do prazo definido na negociação.

8 Partes relacionadas

A Companhia não detinha transações com partes relacionadas em aberto em 31 de março de 2025, nem no encerramento do exercício social de 2024.

(a) Remuneração do pessoal chave da Administração

O quadro abaixo apresenta a remuneração do Conselho de Administração e da Diretoria:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Conselho de Administração e Diretoria	2.457	2.480

Não houve alteração na composição da remuneração dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria Estatutária no período.

9 Estoque de imóveis a comercializar

O saldo em 31 de março de 2025, no valor de R\$ 4.955 (R\$ 4.955 em 31 de dezembro de 2024), é composto pelo custo histórico de parte do terreno da controlada Timbutuva, para desenvolvimento futuro, líquido de eventuais provisões para perdas por desvalorização.

A Companhia revisa, no mínimo anualmente, a existência de indicação de que seus estoques de imóveis a comercializar possam ter sofrido desvalorização. Havendo tal indicação, a Companhia providencia a avaliação para definir o valor recuperável de seus estoques.

10 Tributos a recuperar

O quadro abaixo apresenta o saldo dos impostos a recuperar:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
IRPJ ⁽¹⁾	40.950	35.353	40.999	35.429
CSLL	524	510	526	530
Outros	5	-	19	15
Total	41.479	35.863	41.544	35.974

⁽¹⁾ O montante refere-se majoritariamente ao IRRF incidente sobre o ganho realizado com a amortização parcial das cotas de fundo de investimento exclusivo, de titularidade da Companhia, avaliado ao valor justo.

A Administração, com base em análises e projeção orçamentária, não prevê riscos relevantes de não realização desses créditos tributários uma vez que eles são derivados de antecipações de tributos passíveis de recuperação.



Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11 Investimentos

(a) Movimentação – Controladora

Os quadros abaixo apresentam a movimentação dos investimentos da Controladora:

Descrição	Saldo em 31/12/2024	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Equivalência Patrimonial	Outros ⁽²⁾	Transferências	Saldo em 31/03/2025
Controladas								
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	922	-	-	-	3	-	-	925
Timbutuva Empreendimentos Ltda.	50.325	-	-	(8.700)	152	-	-	41.777
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	202	-	-	-	4	-	-	206
Masa Mineração Ltda.	1	-	-	-	1	-	-	2
Total de Controladas	51.450	-	-	(8.700)	160	-	-	42.910
Outras Participações								
Klabin S.A. ⁽¹⁾	503.559	-	-	(957)	-	(99.272)	-	403.330
Ultrapar Participações S.A.	227.227	-	-	(6.439)	-	24.039	-	244.827
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	153.030	-	-	-	-	2.836	-	155.866
Total de Outras Participações	883.816	-	-	(7.396)	-	(72.397)	-	804.023
Total de Participações Societárias	935.266	-	-	(16.096)	160	(72.397)	-	846.933

⁽¹⁾ Considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos.
⁽²⁾ Ajuste ao valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.



Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Descrição	Saldo em 31/12/2023	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Equivalência Patrimonial	Outros ⁽⁴⁾	Transferências	Saldo em 31/03/2024
Controladas								
Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.	2.671	-	(332)	-	18	-	-	2.357
Timbutuva Empreendimentos Ltda.	88.311	360	-	(14.000)	569	-	-	75.240
MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	188	-	-	-	3	-	-	191
Masa Mineração Ltda.	-	2	-	-	-	-	-	2
Total de Controladas	91.170	362	(332)	(14.000)	590	-	-	77.790
Outras Participações								
Klabin S.A. ⁽¹⁾	505.275	-	(51.444)	(3.959)	-	70.665	-	520.537
Ultrapar Participações S.A.	558.847	-	(193.023)	(5.724)	-	47.277	-	407.377
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	184.785	-	-	-	-	(14.874)	-	169.911
Nortec Química S.A. ⁽²⁾	40.611	-	-	-	-	-	-	40.611
Total de Outras Participações	1.289.518	-	(244.467)	(9.683)	-	103.068	-	1.138.436
Total de Participações Societárias	1.380.688	362	(244.799)	(23.683)	590	103.068	-	1.216.226
Provisão para Perda em Investimento								
Masa Mineração Ltda.	(5)	5	-	-	-	-	-	-
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A. ⁽³⁾	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)
Total de Provisão para Perda em Investimento	(10)	5	-	-	-	-	-	(5)

⁽¹⁾ Considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos.

⁽²⁾ Em dezembro de 2024, o Alta FIP, que detinha as ações ordinárias da Nortec e cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (**nota explicativa 11 (c) (ii)**).

⁽³⁾ Em junho de 2024, a Companhia passou a avaliar a participação na investida Vista Golf pelo método de custo, e não mais por equivalência patrimonial, em razão de não haver mais relação de coligação com a investida.

⁽⁴⁾ Ajuste ao valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.



Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(b) Movimentação – Consolidado

Os quadros abaixo apresentam a movimentação dos investimentos no Consolidado:

Descrição	Saldo em 31/12/2024	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Equivalência Patrimonial	Outros ⁽²⁾	Transferências	Saldo em 31/03/2025
Controladas em Conjunto e Coligadas								
Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.	71	-	-	-	(14)	-	-	57
Total de Controladas em Conjunto e Coligadas	71	-	-	-	(14)	-	-	57
Outras Participações								
Klabin S.A. ⁽¹⁾	503.559	-	-	(957)	-	(99.272)	-	403.330
Ultrapar Participações S.A.	227.227	-	-	(6.439)	-	24.039	-	244.827
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	153.030	-	-	-	-	2.836	-	155.866
Total de Outras Participações	883.816	-	-	(7.396)	-	(72.397)	-	804.023
Total de Participações Societárias	883.887	-	-	(7.396)	(14)	(72.397)	-	804.080

⁽¹⁾ Considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos.
⁽²⁾ Ajuste ao valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.



Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Descrição	Saldo em 31/12/2023	Adições	Baixas	Dividendos e JCP	Equivalência Patrimonial	Outros ⁽⁴⁾	Transferências	Saldo em 31/03/2024
Controladas em Conjunto e Coligadas								
Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.	97	-	-	-	(41)	-	-	56
Total de Controladas em Conjunto e Coligadas	97	-	-	-	(41)	-	-	56
Outras Participações								
Klabin S.A. ⁽¹⁾	505.275	-	(51.444)	(3.959)	-	70.665	-	520.537
Ultrapar Participações S.A.	558.847	-	(193.023)	(5.724)	-	47.277	-	407.377
BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas	184.785	-	-	-	-	(14.874)	-	169.911
Nortec Química S.A. ⁽²⁾	40.611	-	-	-	-	-	-	40.611
Total de Outras Participações	1.289.518	-	(244.467)	(9.683)	-	103.068	-	1.138.436
Total de Participações Societárias	1.289.615	-	(244.467)	(9.683)	(41)	103.068	-	1.138.492
Provisão para Perda em Investimento								
Vista Golf Empreendimentos Imobiliários S.A. ⁽³⁾	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)
Total de Provisão para Perda em Investimento	(5)	-	-	-	-	-	-	(5)

⁽¹⁾ Considera ações em tesouraria e ações detidas pelos fundos exclusivos.

⁽²⁾ Em dezembro de 2024, o Alta FIP, que detinha as ações ordinárias da Nortec e cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia (**nota explicativa 11 (c) (ii)**).

⁽³⁾ Em junho de 2024, a Companhia passou a avaliar a participação na investida Vista Golf pelo método de custo, e não mais por equivalência patrimonial, em razão de não haver mais relação de coligação com a investida.

⁽⁴⁾ Ajuste ao valor justo da participação em investimentos não avaliados por equivalência patrimonial.

(c) Destaque das transações ocorridas no período
(i) Alienação de ações
Transações ocorridas em 2024:

Em 2024, a Companhia alienou 2.138.800 *units* de Klabin S.A, e os fundos exclusivos da Companhia alienaram 6.771.598 ações ordinárias de Ultrapar Participações S.A.

Tais recursos foram direcionados para investimentos, aplicações financeiras e/ou demais usos gerais da Companhia.

(ii) Outras ocorrências
Transações ocorridas em 2024:

Em janeiro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas eram detidas de forma indireta pela Companhia, exerceu opção de venda sobre 2.375.479 (dois milhões, trezentas e setenta e cinco mil, quatrocentas e setenta e nove) ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal de emissão da Nortec Química S.A. (“Nortec”), representativas de 20% (vinte por cento) do capital social votante e total da Nortec pelo valor de R\$ 32.000. A operação de venda foi concluída em abril de 2024, passando o Alta FIP a deter 356.322 (trezentas e cinquenta e seis mil, trezentas e vinte e duas) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, representativas de 3% (três por cento) do capital social votante e total da Nortec. Em dezembro de 2024, o Alta FIP, cujas cotas passaram a ser detidas integralmente pelo Voss FIF, foi alienado no âmbito da oferta pública realizada pela Companhia. Tais informações estão apresentadas em nota explicativa das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024.

Controladas

Os quadros abaixo apresentam o balanço patrimonial das controladas:

	Monteiro Aranha Participações Imobiliárias S.A.		Timbutuva Empreendimentos Ltda.		MAGISA - Gestão de Investimentos Imobiliários Ltda.	
Patrimonial	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo circulante	1.085	1.061	25.350	26.236	207	202
Ativo não circulante	376	393	23.116	31.366	-	-
Total do ativo	1.461	1.454	48.466	57.602	207	202
Passivo circulante	20	16	3.807	3.736	1	-
Passivo não circulante	516	516	2.880	3.541	-	-
Total do passivo	536	532	6.687	7.277	1	-
Patrimônio líquido	925	922	41.779	50.325	206	202
Resultado	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Resultado do período	4	18	152	569	5	3

Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Novo Rio Empreendimento Imobiliário S.A.		Masa Mineração Ltda.		MAPISA I S.A.	
Patrimonial	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo circulante	197	197	2	1	97	94
Ativo não circulante	-	-	-	-	57	71
Total do ativo	197	197	2	1	154	165
Passivo circulante	57	52	-	-	-	-
Passivo não circulante	-	-	-	-	-	-
Total do passivo	57	52	-	-	-	-
Patrimônio líquido	140	145	2	1	154	165
Resultado	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Resultado do período	(1)	4	-	-	(12)	(38)

Não houve alteração da participação societária da Companhia nas controladas no período. As informações sobre as controladas estão apresentadas em nota explicativa das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024.

Controladas em conjunto

Os quadros abaixo apresentam os balanços patrimoniais das controladas em conjunto:

	Expresso 2222 Empreendimento Imobiliário S.A.	
Patrimonial	31/03/2025	31/12/2024
Ativo circulante	90	117
Ativo não circulante	30	30
Total do ativo	120	147
Passivo circulante	6	5
Passivo não circulante	-	-
Total do passivo	6	5
Patrimônio líquido	114	142
Resultado	31/03/2025	31/03/2024
Resultado do período	(26)	(4)

Não houve alteração da participação societária da Companhia nas controladas em conjunto no período. As informações sobre as controladas em conjunto estão apresentadas em nota explicativa das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024.

Outras participações

As informações sobre os investimentos nos quais a Companhia detém participação societária não avaliada por equivalência patrimonial, e cuja intenção é de auferir rendimentos de longo prazo estão apresentadas em nota explicativa das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024.

12 Propriedades para investimento

São representadas por imóveis disponíveis para venda, de propriedade da controlada Timbutuva, avaliados à valor justo, por meio da utilização de preço de mercado observável.

Movimentação	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Saldo no início do exercício	5.896	40.664
Ajuste ao valor justo	83	-
Baixas	(3.707)	(7.255)
Saldo no final do período	2.272	33.409

As baixas são decorrentes das vendas de lotes do empreendimento imobiliário em parceria com a Alphaville em parte da Fazenda Timbutuva.

13 Imobilizado

O saldo é composto majoritariamente pelo arrendamento do direito de uso da sede da Companhia, mensurado pelo seu custo histórico, que inclui o reconhecimento inicial do passivo de arrendamento e os custos e/ou pagamentos diretamente atribuíveis na data de início do contrato, menos a depreciação acumulada. A Companhia utiliza o método de depreciação linear com base no prazo de arrendamento.

14 Impostos e taxas a recolher

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
IRRF ⁽¹⁾	530	140	531	141
PIS e COFINS ⁽²⁾	526	302	624	392
Outros Tributos	9	17	301	242
Total	1.065	459	1.456	775

⁽¹⁾ Refere-se preponderantemente ao IRRF incidente sobre a folha de pagamento da Companhia.

⁽²⁾ Refere-se majoritariamente ao PIS e à COFINS incidentes sobre o ganho realizado com a amortização parcial das cotas de fundo de investimento exclusivo, de titularidade da Companhia, avaliado ao valor justo.

15 Empréstimos e debêntures – Controladora e Consolidado

O quadro abaixo apresenta as informações sobre os empréstimos e debêntures da Companhia:

Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

			31/03/2025			31/12/2024		
Operação	Taxa de juros (a.a.)	Vencimento	Principal	Juros e outros encargos	Total	Principal	Juros e outros encargos	Total
Empréstimos								
CCB ⁽¹⁾	CDI + 1,25%	28/05/2025	50.000	5.336	55.336	50.000	3.565	53.565
CCB ^{(1) (5)}	CDI + 1,55%	02/04/2025	50.000	319	50.319	50.000	6.370	56.370
Total			100.000	5.655	105.655	100.000	9.935	109.935
Passivo circulante			100.000	5.655	105.655	100.000	9.935	109.935
Passivo não circulante			-	-	-	-	-	-
Debêntures								
2ª Emissão ^{(2) (4)}	CDI + 1,35%	10/11/2026	250.000	12.175	262.175	250.000	3.644	253.644
3ª Emissão ^{(3) (4)}	CDI + 1,35%	04/09/2028	200.000	637	200.637	200.000	6.212	206.212
3ª Emissão ^{(3) (4)}	CDI + 1,45%	04/09/2030	100.000	559	100.559	100.000	3.429	103.429
Total			550.000	13.371	563.371	550.000	13.285	563.285
Passivo circulante			50.000	14.794	64.794	-	14.864	14.864
Passivo não circulante			500.000	(1.423)	498.577	550.000	(1.579)	548.421

⁽¹⁾ Operações sem prestação de garantias reais.⁽²⁾ Operações com prestação de garantias através de alienação fiduciária de ações.⁽³⁾ Operações com prestação de garantias através de alienação fiduciária de cotas de fundos de investimento.⁽⁴⁾ Outros encargos incluem a apropriação e/ou amortização dos custos com a emissão de debêntures.⁽⁵⁾ O vencimento original dessa CCB era em 13 de janeiro de 2025. No entanto, a mesma foi aditada e teve seu vencimento alterado para 2 de abril de 2025, com manutenção das demais condições contratuais.

Abaixo, é demonstrada a movimentação dos empréstimos e debêntures da Companhia:

	31/03/2025	31/03/2024
Empréstimos		
Saldo no início do exercício	109.935	108.146
Juros e outros encargos	3.468	3.280
Pagamento de juros e outros encargos	(7.748)	-
Saldo no final do período	105.655	111.426
Debêntures		
Saldo no início do exercício	563.285	559.363
Juros e outros encargos	18.870	16.786
Pagamento de juros e outros encargos	(18.784)	(17.738)
Saldo no final do período	563.371	558.411

Os empréstimos e debêntures não possuem cláusulas com *covenants* financeiros.

16 Tributos diferidos

16.1 Tributos diferidos ativos

Os créditos tributários não constituídos e, conseqüentemente, não reconhecidos contabilmente, decorrentes de prejuízos fiscais e bases negativas acumulados totalizaram R\$ 26.779 em 31 de março de 2025 (R\$ 26.779 em 31 de dezembro de 2024).

Os tributos diferidos ativos serão realizados quando ocorrer o recebimento do crédito de liquidação duvidosa dos recebíveis com a venda de imóvel ou se esgotarem todas as alternativas para a recuperação do referido crédito.

16.2 Tributos diferidos passivos

Os tributos diferidos passivos serão realizados, substancialmente, quando ocorrer a correspondente venda de seus ativos e/ou a amortização ou resgate das cotas dos fundos

exclusivos, respectivamente. O valor a pagar dos tributos diferidos dependerá do valor realizado desses ativos no momento de sua liquidação, amortização ou resgate.

O quadro abaixo apresenta a composição dos tributos diferidos passivos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ganho sobre resultado com fundos exclusivos	1.005.051	1.067.783	1.005.051	1.067.783
Base total de PIS/COFINS diferido	1.005.051	1.067.783	1.005.051	1.067.783
Ganho na variação de outras participações ⁽¹⁾	66.314	130.458	66.314	130.458
Ganho por compra vantajosa de investimentos	-	-	1.517	1.517
Base total de IRPJ/CSLL diferidos	1.071.365	1.198.241	1.072.882	1.199.758
Receita na alienação de propriedades para investimento	-	-	40.764	46.197
Ganho na variação de propriedades para investimento	-	-	2.035	6.411
Total do IRPJ/CSLL diferidos - Alíquota 34%	364.264	407.402	366.098	409.537
Total do PIS/COFINS diferidos - Alíquota 4,65%	46.735	49.652	48.297	51.573
Total dos tributos diferidos passivos	410.999	457.054	414.395	461.110

⁽¹⁾ Ganho no ajuste ao valor justo de outras participações detidos de forma direta pela Companhia.

17 Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

Não existem contingências tributárias, cíveis e trabalhistas, relevantes, que tenham sido avaliadas como de perda provável ou possível e que devessem ser provisionadas ou divulgadas nas informações trimestrais condensadas da Companhia.

18 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social, subscrito e integralizado, reportados pela Companhia no encerramento do exercício de 2024 e no final do período de 2025, é representado por 12.251.221 ações ordinárias, sem valor nominal, no valor de R\$ 616.838.

(b) Lucro por ação

Nos períodos apresentados, a Companhia e suas controladas não possuíam instrumentos com potencial dilutivo, sendo, portanto, equivalentes o seu lucro (prejuízo) por ação básico e diluído.

O quadro abaixo apresenta a conciliação dos numeradores e denominadores utilizados no cálculo do lucro (prejuízo) por ação:

	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido (prejuízo) do período	(72.099)	81.696
Média ponderada de número de ações	12.251.221	12.251.221
Lucro (prejuízo) básico e diluído por ação - em reais	(5,89)	6,67

(c) Dividendos e juros sobre o capital próprio

O Estatuto Social da Companhia assegura um dividendo mínimo obrigatório, correspondente a 25% do lucro líquido ajustado, podendo a Diretoria levantar balanços intermediários e declarar

dividendos com base nos lucros apurados nesses balanços ou contra as reservas de lucros existentes no último balanço.

Em 2025, a Companhia declarou R\$ 250.000 em dividendos e R\$ 40.000 em juros sobre o capital próprio.

Proventos	Data de aprovação	Valor total	Valor por ação em R\$	Data do pagamento
Juros sobre o capital próprio	24/01/2025	40.000	3,264980689	10 de fevereiro de 2025
Dividendos ⁽¹⁾	28/02/2025	250.000	20,406129315	a partir de 18 de março de 2025

⁽¹⁾ Em 31 de março de 2025 ainda restavam R\$ 30.000 de dividendos a pagar.

A movimentação dos dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar no período ocorreram de acordo com o quadro abaixo:

	Dividendos		JCP	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Saldo no início do exercício	67	1.310	8.647	168.055
Declarações no período	250.000	-	40.000	15.000
IRPJ sobre juros sobre o capital próprio declarados	-	-	(5.965)	(2.237)
Baixa de proventos prescritos	(19)	-	(1)	-
Pagamentos realizados	(219.930)	-	(42.532)	-
Saldo no final do período	30.118	1.310	149	180.818

19 Despesas gerais e administrativas

O quadro abaixo apresenta as informações das despesas gerais e administrativas por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Despesas com pessoal	(3.660)	(3.736)	(3.677)	(3.752)
Contratação de serviços	(715)	(601)	(793)	(665)
Doações	(493)	(480)	(493)	(481)
Despesas tributárias	(79)	(99)	(419)	(291)
Depreciação e amortização	(167)	(161)	(167)	(162)
Publicidade e propaganda	-	-	(48)	(176)
Outras despesas	(724)	(596)	(773)	(616)
Despesas gerais e administrativas	(5.838)	(5.673)	(6.370)	(6.143)

20 Outras receitas, líquidas

O quadro abaixo apresenta o saldo de outras receitas (despesas) líquidas:

Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas de dividendos e juros sobre o capital próprio ⁽¹⁾	7.396	9.683	7.396	9.683
Resultado da alienação de propriedades para investimento	-	-	618	734
Outras receitas operacionais	4	52	12	52
Total das outras receitas operacionais	7.400	9.735	8.026	10.469
Outras despesas operacionais	-	-	-	-
Total das outras despesas operacionais	-	-	-	-
Outras receitas, líquidas	7.400	9.735	8.026	10.469

⁽¹⁾ Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos pela participação em investimentos avaliados ao valor justo (nota explicativa 11).

21 Resultado financeiro

O quadro abaixo apresenta o resultado financeiro:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Rendimentos de aplicação em renda fixa	5.726	7.496	5.807	7.904
Ganho com aplicação em renda variável	-	37.896	-	37.896
Reversão de tributos diferidos sobre receita financeira	2.166	-	2.166	-
Outras receitas financeiras	1.101	416	1.103	424
Total das receitas financeiras	8.993	45.808	9.076	46.224
Encargos sobre empréstimos	(3.468)	(3.280)	(3.468)	(3.280)
Encargos sobre debêntures	(18.870)	(16.786)	(18.870)	(16.786)
Perda com aplicação em renda variável	(23.632)	-	(23.632)	-
Tributos sobre receita financeira	-	(5.267)	-	(5.270)
Outras despesas financeiras	(190)	(234)	(193)	(234)
Total das despesas financeiras	(46.160)	(25.567)	(46.163)	(25.570)
Resultado financeiro líquido	(37.167)	20.241	(37.087)	20.654

22 Imposto de renda e contribuição social

O quadro abaixo apresenta a reconciliação do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro às alíquotas nominais:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro (prejuízo) contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	(115.237)	118.278	(115.238)	118.324
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	39.205	(40.208)	39.131	(40.274)
Adições	(11.714)	(2.849)	(11.657)	(2.849)
Crédito não constituído - prejuízo fiscal/base negativa	(10.351)	-	(10.351)	-
Outras adições	(1.363)	(2.849)	(1.306)	(2.849)
Exclusões	15.647	6.475	15.665	6.495
Efeitos de equivalência patrimonial em investidas	55	201	46	191
Juros sobre capital próprio deliberados no período	13.600	5.100	13.600	5.100
Compensação de prejuízo fiscal/base negativa	-	40	3	45
Outras exclusões	1.992	1.134	2.016	1.159
Imposto de renda e contribuição social	43.138	(36.582)	43.139	(36.628)
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	(88)	(301)	(260)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	43.138	(36.494)	43.440	(36.368)
Alíquota efetiva do imposto de renda e da contribuição social	37%	31%	37%	31%

Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

23 Instrumentos financeiros

23.1 Categoria

Os quadros abaixo apresentam os instrumentos financeiros classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pela Companhia:

	Controladora					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Caixa e equivalentes de caixa	612.599	25	612.624	803.083	80	803.163
Aplicações financeiras	603.592	-	603.592	712.051	-	712.051
Dividendos e JCP a receber	-	1	1	-	4.343	4.343
Outras participações ⁽¹⁾	804.023	-	804.023	883.816	-	883.816
Total dos ativos	2.020.214	26	2.020.240	2.398.950	4.423	2.403.373

⁽¹⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas ao valor justo (nota explicativa 11).

	Controladora					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	-	(243)	(243)	-	(120)	(120)
Dividendos e JCP a pagar	-	(30.267)	(30.267)	-	(8.714)	(8.714)
Operações financeiras	(328)	-	(328)	(253)	-	(253)
Empréstimos	-	(105.655)	(105.655)	-	(109.935)	(109.935)
Debêntures	-	(563.371)	(563.371)	-	(563.285)	(563.285)
Total dos passivos	(328)	(699.536)	(699.864)	(253)	(682.054)	(682.307)

	Consolidado					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Caixa e equivalentes de caixa	614.560	31	614.591	805.047	88	805.135
Aplicações financeiras	603.592	-	603.592	712.051	-	712.051
Contas a receber	-	40.764	40.764	-	46.197	46.197
Dividendos a receber	-	-	-	-	4.343	4.343
Outras participações ⁽¹⁾	804.023	-	804.023	883.816	-	883.816
Propriedades para investimento	2.272	-	2.272	5.896	-	5.896
Total dos ativos	2.024.447	40.795	2.065.242	2.406.810	50.628	2.457.438

⁽¹⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas ao valor justo (nota explicativa 11).

	Consolidado					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	-	(3.705)	(3.705)	-	(3.583)	(3.583)
Dividendos e JCP a pagar	-	(30.267)	(30.267)	-	(8.714)	(8.714)
Operações financeiras	(328)	-	(328)	(253)	-	(253)
Empréstimos	-	(105.655)	(105.655)	-	(109.935)	(109.935)
Debêntures	-	(563.371)	(563.371)	-	(563.285)	(563.285)
Total dos passivos	(328)	(702.998)	(703.326)	(253)	(685.517)	(685.770)

Notas explicativas às informações trimestrais condensadas em 31 de março de 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

23.2 Hierarquia do valor justo

Os quadros abaixo apresentam os saldos de ativos e (passivos) financeiros da Companhia mensurados ao valor justo:

	Controladora					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
CDBs	-	25.913	-	-	200.953	-
Letras Financeiras	-	-	-	-	29.779	-
Ações	240.304	-	-	251.946	-	-
Fundos de renda fixa	229	-	-	20.075	-	-
Compromissadas	-	586.686	-	-	602.130	-
FIA e FIC de FIA	232.858	-	-	231.536	-	59.638
FIM e FIC de FIM	75	47.583	-	-	45.933	-
FIPs	3	5.657	-	7	5.722	-
FIs	14.695	-	42.135	14.592	-	39.944
FIDCs	-	20.053	-	-	12.879	-
Ibovespa futuro	355	-	-	-	-	-
Dólar futuro	(683)	-	-	(253)	-	-
Outras participações ⁽¹⁾	804.023	-	-	883.816	-	-
Total dos ativos	1.291.859	685.892	42.135	1.401.719	897.396	99.582

⁽¹⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas ao valor justo (nota explicativa 11).

	Consolidado					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
CDBs	-	27.874	-	-	202.917	-
Letras Financeiras	-	-	-	-	29.779	-
Ações	240.304	-	-	251.946	-	-
Fundos de renda fixa	229	-	-	20.075	-	-
Compromissadas	-	586.686	-	-	602.130	-
FIA e FIC de FIA	232.858	-	-	231.536	-	59.638
FIM e FIC de FIM	75	47.583	-	-	45.933	-
FIPs	3	5.657	-	7	5.722	-
FIs	14.695	-	42.135	14.592	-	39.944
FIDCs	-	20.053	-	-	12.879	-
Ibovespa futuro	355	-	-	-	-	-
Dólar futuro	(683)	-	-	(253)	-	-
Outras participações ⁽¹⁾	804.023	-	-	883.816	-	-
Propriedades para investimento ⁽²⁾	-	2.272	-	-	5.896	-
Total dos ativos	1.291.859	690.125	42.135	1.401.719	905.256	99.582

⁽¹⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas ao valor justo (nota explicativa 11).

⁽²⁾ Ativo mensurado pelo método comparativo por meio de preço observável a mercado.

A Companhia não detém passivos financeiros com saldos mensurados ao valor justo.

Não foram identificadas evidências de alteração significativa das premissas utilizadas nas técnicas de avaliação para mensuração ao valor justo dos ativos e passivos sem mercado ativo da Companhia no período. Tais informações estão apresentadas em nota explicativa das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024.

23.3 Gerenciamento de riscos

Os quadros abaixo demonstram a análise dos vencimentos para os passivos financeiros em aberto:

	Controladora							
	31/03/2025				31/12/2024			
	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	(243)	-	-	(243)	(120)	-	-	(120)
Dividendos e JCP a pagar	(30.267)	-	-	(30.267)	(8.714)	-	-	(8.714)
Operações financeiras	(328)	-	-	(328)	(253)	-	-	(253)
Empréstimos	(106.975)	-	-	(106.975)	(113.108)	-	-	(113.108)
Debêntures	(133.597)	(601.557)	(13.509)	(748.663)	(127.068)	(615.743)	(28.035)	(770.846)
Total	(271.410)	(601.557)	(13.509)	(886.476)	(249.263)	(615.743)	(28.035)	(893.041)

	Consolidado							
	31/03/2025				31/12/2024			
	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total	Até 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	(3.705)	-	-	(3.705)	(3.583)	-	-	(3.583)
Dividendos e JCP a pagar	(30.267)	-	-	(30.267)	(8.714)	-	-	(8.714)
Operações financeiras	(328)	-	-	(328)	(253)	-	-	(253)
Empréstimos	(106.975)	-	-	(106.975)	(113.108)	-	-	(113.108)
Debêntures	(133.597)	(601.557)	(13.509)	(748.663)	(127.068)	(615.743)	(28.035)	(770.846)
Total	(274.872)	(601.557)	(13.509)	(889.938)	(252.726)	(615.743)	(28.035)	(896.504)

A Administração acompanha permanentemente as variáveis de mercado relacionadas aos riscos que a Companhia está exposta e demonstra potenciais impactos no seu resultado financeiro através de análise de sensibilidade (**nota explicativa 23.4**).

Não houve alteração dos riscos aos quais os instrumentos financeiros da Companhia estão expostos no período. Tais informações estão apresentadas em nota explicativa das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2024.

23.4 Análise de sensibilidade

(i) Análise de sensibilidade do câmbio

O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade em 31 de março de 2025, considerando desvalorizações da taxa de câmbio R\$/US\$ de 25% e 50%:

	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
Taxa de câmbio R\$/US\$ em 31 de março de 2025	5,71	4,28	2,85
Ações	212.683	159.512	106.342
Dólar futuro (valor nocional)	86.731	65.048	43.366
Total	299.414	224.560	149.708
Efeito no resultado financeiro	-	(74.854)	(149.707)

(ii) Análise de sensibilidade à variação da taxa de juros

Os quadros abaixo apresentam a análise de sensibilidade em 31 de março de 2025, considerando a redução das taxas do cenário base em 25% e 50% e seus impactos para as aplicações financeiras, e um aumento das taxas do cenário base em 25% e 50% e seus impactos para os empréstimos e debêntures emitidas pela Companhia.

	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
Taxa CDI/SELIC em 31 de março de 2025	14,15%	10,61%	7,08%
CDBs	32.147	31.078	30.010
Compromissadas	703.444	680.056	656.677
Total	735.591	711.134	686.687
Efeito no resultado financeiro ⁽¹⁾	-	(24.457)	(48.904)

⁽¹⁾ Considera o impacto, sobre as aplicações financeiras em renda fixa, de quedas de 25% e 50%, respectivamente, sobre a taxa de juros de mercado, pelo horizonte de 12 meses à frente.

	Cenário base	Cenário I +25%	Cenário II +50%
Taxa CDI/SELIC em 31 de março de 2025	14,15%	17,69%	21,23%
Empréstimos	106.975	107.243	107.504
Debêntures	748.663	788.613	827.922
Total	855.638	895.856	935.426
Efeito no resultado financeiro ⁽¹⁾	-	40.218	79.788

⁽¹⁾ Considera o impacto, sobre o fluxo de caixa dos empréstimos e debêntures até seus respectivos vencimentos, de aumentos de 25% e 50%, respectivamente, sobre a curva de juros de mercado.

Considerando que os impactos financeiros da variação da taxa de juros sobre ativos e passivos financeiros tem efeitos opostos, os resultados dessas variações poderão ser parcialmente compensados.

(iii) Análise de sensibilidade dos preços de ações e cotas de fundos de investimentos

O quadro abaixo apresenta a análise de sensibilidade no valor das ações e nas cotas de fundos de investimentos, com base nas cotações de mercado em 31 de março de 2025, considerando a desvalorização da carteira em 25% e 50%:

	Cenário base	Cenário I -25%	Cenário II -50%
FIA e FIC de FIA	232.858	174.644	116.429
Ações	240.304	180.228	120.152
FIM e FIC de FIM	47.658	35.744	23.829
FIPs	5.660	4.245	2.830
FIIs	56.830	42.623	28.415
FIDCs	20.053	15.040	10.027
Outras participações ⁽¹⁾	804.023	603.017	402.012
Total	1.407.386	1.055.541	703.694
Efeito no resultado	-	(351.845)	(703.692)

⁽¹⁾ Investimentos em participações societárias avaliadas ao valor justo (nota explicativa 11).

24 Cobertura de seguros

Todas as apólices de seguro estavam vigentes no período reportado e são renovadas sempre que necessário.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Monteiro Aranha S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Monteiro Aranha S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB) assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2025.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/F-5

Cáren Henriete Macohin
Contadora CRC 1PR038429/O-3 "T" SC

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS DE 31 DE MARÇO DE 2025

Em observância as normas em vigor, constantes no inciso II do § 1º do artigo 31 e no inciso VI do § 1º do artigo 27, ambos da Resolução CVM nº 80/2022, as diretoras da Monteiro Aranha S.A. declaram que reviram, discutiram e concordaram com as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia, referentes ao período findo em de 31 de março de 2025, e autorizaram sua emissão e divulgação na presente data.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2025.

Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho
Diretora Presidente

Flavia Coutinho Martins
Diretora Vice-Presidente e de Relação com Investidores

Tania Maria Camilo
Diretora

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE

Em observância as normas em vigor, constantes no inciso II do § 1º do artigo 31 e no inciso V do § 1º do artigo 27, ambos da Resolução CVM nº 80/2022, as diretoras da Monteiro Aranha S.A. declaram que reviram, discutiram e concordaram com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes, referentes às informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia, relativas ao período findo em 31 de março de 2025, emitido em 15 de maio de 2025.

Rio de Janeiro, 15 de maio de 2025.

Celi Elisabete Julia Monteiro de Carvalho
Diretora Presidente

Flavia Coutinho Martins
Diretora Vice-Presidente e de Relação com Investidores

Tania Maria Camilo
Diretora