

12 de maio de 2025

- Lucro por ação de \$ 1,72, em comparação com \$ 1,33 no ano anterior
- Investimentos de \$ 2,9 bilhões voltados às metas de universalização
- Quase 130.000 novas ligações

SÃO PAULO, SP - A Sabesp (SBSP3) divulgou hoje um lucro por ação ajustado de \$ 1,72 no trimestre, em comparação a \$ 1,33 no ano anterior.

"Executamos com sucesso nosso plano para o 1T25, com um sólido crescimento de dois dígitos no lucro. Investimos \$ 2,9 bilhões para atingir nossas metas de universalização, o que resultou em quase 130 mil novas ligações", afirmou Daniel Szlak, Diretor Financeiro da Sabesp.

"A Sabesp segue sendo referência em todos os aspectos do setor de água e esgoto e é a maior companhia do setor com atuação exclusiva e de grande porte no Hemisfério Sul. Acreditamos que este é um negócio orientado por uma missão e seguimos comprometidos em oferecer serviços seguros, limpos, confiáveis e acessíveis à população já atendida, além de ampliar o acesso à dignidade e à saúde para mais pessoas em nossa área de concessão", acrescentou Carlos Piani, Diretor-Presidente da Sabesp.

Resultados Consolidados

No trimestre encerrado em 31 de março de 2025, o lucro por ação foi de \$ 1,72, em comparação com \$ 1,33 no mesmo período do ano anterior. O aumento dos resultados foi impulsionado principalmente pelo repasse de novas tarifas nos Negócios Regulados, pela eliminação de descontos para grandes clientes, pelo crescimento do consumo e por novas ligações associadas às metas de universalização. Os resultados também refletem a redução das despesas gerais e administrativas, e diminuição do número de funcionários, fundos municipais e provisões legais. Com o novo contrato de concessão, a companhia também registrou custos de amortização mais baixos, o que impactou positivamente o lucro.

No trimestre, companhia investiu \$ 2,9 bilhões (mais do que o dobro no mesmo período de 2024) em melhorias e expansão de infraestrutura voltadas diretamente para o cumprimento das metas de universalização.

Teleconferência de Resultados

A teleconferência para discutir os resultados será realizada na terça-feira, 13 de maio de 2025, às 8h (horário de Brasília). Os interessados poderão acompanhar a transmissão do áudio por meio de um link disponível no [site](#) de Relações com Investidores da companhia. Os slides da apresentação que serão usados em conjunto com a teleconferência de resultados também serão disponibilizados online com antecedência.

Após o término da teleconferência de resultados, a gravação do áudio permanecerá disponível por um ano no [site](#) de Relações com Investidores da Sabesp.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO REPORTADO (CONSOLIDADO)

R\$ milhões

	1T25	1T24	Var. (R\$)	%
Receita operacional	6.120	5.661	459	8,1
FAUSP	(200)	-	(200)	-
Ativo Financeiro	420	-	420	-
Imposto sobre Vendas	(502)	(438)	(65)	14,8
(=) Receita Líquida de Serviços de Saneamento	5.837	5.223	614	11,7
Receita de construção	2.589	1.337	1.252	93,7
(=) Receita Líquida	8.426	6.560	1.866	28,4
Custos de construção	(2.589)	(1.307)	(1.282)	98,1
Custos e despesas operacionais	(2.439)	(2.834)	394	(13,9)
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	18	7	11	155,7
Participações Minoritárias	11	9	2	27,6
(=) EBITDA	3.427	2.436	992	40,7
Depreciação e Amortização	(584)	(774)	190	(24,6)
(=) EBIT	2.844	1.662	1.182	71,1
Resultado Financeiro Líquido	(593)	(338)	(255)	75,3
(=) EBT	2.251	1.324	927	70,0
Imposto de Renda	(769)	(501)	(268)	53,6
(=) Lucro Líquido	1.482	823	659	80,0
Lucro por ação (R\$) *	2,17	1,20		

* Quantidade de ações = 683.509.869

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS AJUSTADA

R\$ milhões

	1T25	Ajustes			1T25 Ajustado	1T24 Ajustado	Var. (R\$)	%
		Ativo Financeiro	Construção	Não Recorrente				
Receita operacional	6.120	-	-	-	6.120	5.661	459	8,1
FAUSP	(200)	-	-	-	(200)	-	(200)	-
Ativo Financeiro	420	(420)	-	-	-	-	-	-
Imposto sobre Vendas	(502)	39	-	(28)	(491)	(438)	(54)	12,3
(=) Receita Líquida de Serviços de Saneamento	5.837	(381)	-	(28)	5.428	5.223	204	3,9
Receita de construção	2.589	-	(2.589)	-	-	-	-	-
(=) Receita Líquida	8.426	(381)	(2.589)	(28)	5.428	5.223	204	3,9
Custos de construção	(2.589)	-	2.589	-	-	-	-	-
Custos e despesas operacionais	(2.439)	-	-	(10)	(2.449)	(2.671)	222	(8,3)
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	18	-	-	-	18	7	11	155,7
Participações Minoritárias	11	-	-	-	11	9	2	27,6
(=) EBITDA	3.427	(381)	(0)	(38)	3.008	2.568	440	17,1
Depreciação e Amortização	(584)	-	-	-	(584)	(774)		
(=) EBIT	2.844	(381)	(0)	(38)	2.425	1.794	630	35,1
Resultado Financeiro Líquido	(593)	-	-	(45)	(638)	(338)	(300)	88,6
(=) EBT	2.251	(381)	(0)	(83)	1.787	1.456	330	22,7
Imposto de Renda	(769)	130	0	28	(611)	(546)	(65)	12,0
(=) Lucro Líquido	1.482	(252)	(0)	(55)	1.176	911	265	29,1
Lucro por ação (R\$)*	2,17				1,72	1,33		

* Saldo ajustado pela receita/custo de construção

Os efeitos não recorrentes no 1T25 foram: (i) alíquota efetiva de imposto sobre vendas sobre estimativa de receita (\$ 28 milhões) e (ii) recebimento de Precatório (\$ 55 milhões), com impacto positivo (\$ 10 milhões) no EBITDA e no resultado financeiro (\$ 45 milhões).

CONSUMO POR CATEGORIA

Categoria	Volume faturado (milhões de m³)			Tarifa média (R\$/m³)		
	1T25	1T24	%	1T25	1T24	%
Residencial	939	929	1,1	4,21	4,15	1,4
Comercial	98	96	1,9	15,04	13,41	12,1
Industrial	18	18	2,6	19,06	16,06	18,7
Total do Varejo	1.055	1.043	1,2	5,47	5,21	5,1
Atacado	17	17	(1,7)	2,18	2,27	(3,6)
Outros¹	25	25	1,7	18,03	16,98	6,1
Total	1.098	1.086	1,1	5,71	5,43	5,1
Olímpia	3	3	(0,5)	3,43	2,53	35,7
Total	1.101	1.088	1,1	5,71	5,42	5,2

Número de ligações, em milhares ¹	1T25	1T24	Var. (Qtde.)	%
Água	9.491	9.437	54	0,6
Esgoto	8.219	8.144	75	0,9

(1) Ligações ativas e cadastradas, média no final do período
Não auditado por auditores externos

CUSTOS E DESPESAS

R\$ milhões

	1T25 ajustado	1T24 ajustado	Var. (R\$)	%
Pessoal	655	708	(54)	(7,6)
Materiais gerais	70	91	(21)	(23,4)
Materiais de tratamento	158	141	17	11,9
Serviços	696	683	13	1,9
Energia elétrica	440	394	46	11,6
Despesas gerais	264	443	(179)	(40,4)
Despesas tributárias	21	20	0	1,3
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	147	191	(44)	(23,0)
Outras receitas e despesas	(29)	(16)	(13)	84,4
Custos e Despesas	2.420	2.655	(236)	(8,9)
Depreciação e amortização	584	774	(190)	(24,6)
Custos, Despesas e Depreciação e Amortização	3.003	3.429	(426)	(12,4)

PESSOAL

Número de funcionários	1T25	1T24	Var. (Qtde.)	%
Funcionários no final de cada período	9.700	10.729	(1.029)	(9,6)
Funcionários - média simples	10.089	10.888	(799)	(7,3)

INVESTIMENTOS

R\$ milhões

	1T25	1T24	Var. (R\$)	%
Água	615	669	(54)	(8,1)
Esgoto	2.236	751,1	1.485	197,7
Total	2.851	1.420	1.431	100,7

Balanço patrimonial (CONSOLIDADO)

R\$ mil

ATIVO	1T25	1T24
Circulante	13.501.674	10.608.860
Caixa e equivalentes de caixa	3.640.153	1.682.606
Aplicações financeiras	4.496.429	3.699.694
Contas a receber de clientes	4.070.804	3.894.557
Saldos com partes relacionadas	258.934	319.546
Estoques	82.946	10.818
Caixa restrito	39.110	37.715
Impostos	822.388	800.811
Derivativos	0	67.440
Outros	90.910	95.673
Não Circulante	72.189.265	70.356.570
Aplicações financeiras	0	769.057
Contas a receber de clientes	265.172	327.798
Saldos com partes relacionadas	908.891	908.875
Depósitos judiciais	134.265	139.222
Impostos	0	0
Agência Nacional de Águas e Saneamento Básico (ANA)	2.052	1.993
Outros	107.754	135.227
Investimentos	225.791	215.803
Terrenos	20.155	46.630
Ativos de contrato	6.908.687	4.877.667
Ativos financeiros	18.189.959	17.601.626
Intangível	44.808.665	44.771.124
Imobilizado	617.874	561.548
Total do ativo	85.690.939	80.965.430

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1T25	1T24
Passivo Circulante	12.412.119	11.972.245
Contas a Pagar	1.068.574	766.609
Endividamento	2.864.778	3.133.850
Obrigações trabalhistas	992.365	1.286.193
Impostos	614.483	591.271
Imposto sobre Vendas Diferido	81.145	0
Dividendos e Juros sobre o Capital próprio	2.275.890	2.275.890
Provisões	1.568.667	1.546.185
Serviços a Pagar	1.981.862	1.438.507
Parceria Público-Privada (PPP)	455.870	452.323
Compromissos Contrato de Programa	0	0
Derivativos	111.986	0
Compromissos Contrato de Programa	217.559	287.109
Outros	178.940	194.308
Passivo Não Circulante	34.880.900	32.065.131
Endividamento	24.773.544	22.124.447
Imposto de Renda Diferido	2.728.265	2.661.891
Imposto sobre Vendas Diferido	1.075.532	1.117.804
Provisões	975.722	895.495
Obrigações Previdenciárias	1.939.511	1.931.145

Parceria Público-Privada (PPP)	2.873.686	2.853.896
Compromissos Contrato de Programa	128.350	137.441
Contratos de Performance	386.290	343.012
Outros	24.773.544	22.124.447
Total do Passivo	47.293.019	44.037.376
Patrimônio Líquido	38.397.920	36.928.054
Capital Social	18.400.000	15.000.000
Reservas de Lucros	18.247.715	21.647.715
Ajuste de Avaliação Patrimonial	268.113	280.339
Lucros Acumulados	1.482.092	0
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	85.690.939	80.965.430

Consolidado - Demonstração do Fluxo de Caixa

R\$ mil	1T25	1T24
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	3.206.487	2.828.032
Lucro antes dos Impostos	2.250.926	1.323.860
Depreciação e Amortização	583.560	773.785
Imobilizado e Intangível Baixados	934	918
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	136.699	190.518
Provisões e variações monetárias	158.411	83.945
Juros calculados sobre empréstimos e financiamentos	533.137	344.775
Variações monetárias e cambiais de empréstimos e financiamentos	59.312	47.701
Variações monetárias	(33.782)	-
Juros e variações monetárias líquidas	(160.113)	(55.219)
Encargos financeiros de clientes	(87.593)	(109.237)
Margem de Construção	-	(30.046)
Provisão para Termo de Ajustamento de Conduta (TAC) e Programas de Desligamento Voluntário	(295.866)	(107.796)
Participações Minoritárias	(11.348)	(8.893)
Juros e variação monetária (PPP)	159.821	145.823
Provisões para Fundos Municipais	120.900	174.673
Obrigações Previdenciárias	65.272	48.879
Instrumentos Financeiros Derivativos	92.601	-
Bifurcação de Ativo Financeiro	(420.229)	-
Tributos diferidos Passivo sobre Ativo Financeiro	62,885	-
Outros ajustes	(9.040)	4.346
Variação no Ativo		
Contas a receber de clientes	(152.222)	(154.632)
Saldos e transações com partes relacionadas	70.287	6.553
Estoques	(50.672)	(36.158)
Impostos	(21.577)	166.474
Depósitos judiciais	41.907	12.497
Outros	33.147	(41.024)
Variação no Passivo		
Contas a Pagar	(746.743)	(419.392)
Serviços a pagar	422.455	(86.703)
Obrigações trabalhistas	(12.261)	33.630
Impostos	(304.152)	(85.314)
Impostos sobre Vendas Diferidos	(24.012)	5.168
Provisões	(55.701)	(47.176)
Obrigações Previdenciárias	(57.008)	(60.520)
Outros	(119.731)	74.992

Fluxo de caixa das Atividades Operacionais	2.230.204	2.196.427
Juros pagos	(760.885)	(473.596)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(368.799)	(325.403)
Caixa Líquido Proveniente das Operações	1.100.520	1.397.428

	1T25	1T24
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(1.474.139)	(2.284.817)
Aquisição de ativo de contrato e intangíveis	(1.489.186)	(571.418)
Caixa restrito	(1.395)	9.250
Aplicações financeiras - Aplicação	(4.360.677)	-
Aplicações financeiras - Resgate	3.668.798	-
Aplicações Financeiras	769.057	(1.706.738)
Investimentos	-	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado	(60.736)	(15.911)

Fluxo de caixa das atividades de financiamento	2.331.166	2.068.296
Empréstimos e financiamentos	3.636.828	2.939.695
Amortização da dívida	(1.126.479)	(660.026)
Parceria Público-Privada (PPP)	(136.484)	(209.734)
Compromissos Contrato de Programa	-	(1.639)
Instrumentos Financeiros Derivativos	(42.699)	-

Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	1.957.547	1.180.907
Caixa e equivalente de caixa no início do período	1.682.606	838.484
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3.640.153	2.019.391

May 12, 2025

- Reported earnings of \$1.72 per share, compared to \$1.33 per share in the previous year
- Invested \$2.9 billion in capital toward universalization targets
- Added nearly 130,000 connections

SÃO PAULO, SP – Sabesp (SBSP3) today reported adjusted earnings of \$1.72 per share for the quarter compared to \$1.33 per share in prior year.

“We have successfully executed our 1Q25 plan, including solid double-digit earnings growth. We invested \$2.9 billion towards achieving our universalization targets adding nearly 130,000 connections.” said Daniel Szlak, CFO of Sabesp.

“Sabesp continues to be the leader in all aspects of the water and sewage industry and is the largest pure play, large-cap water utility in the southern hemisphere. We believe this is a mission-driven business and, strive to deliver safe, clean, reliable, and affordable services to those we currently serve and bring dignity and health to even more people in our concession area,” added Carlos Piani, CEO of Sabesp.

Consolidated Results

For the three months ending March 31, 2025, earnings per share were \$1.72, compared to \$1.33 per share in the same period in the previous year. Increased results were driven primarily by the carryover of new rates in the Regulated Businesses, the removal of discounts from large customers, consumption growth and new connections associated with the universalization targets. Results also reflect lower general and administrative costs as well as a decrease in the number of employees, municipal funds, legal accruals. Given the new concession contract, the company also had lower amortization costs which impacted earnings favorably.

In the quarter, the company invested \$2.9 billion (more than double as of the same period of 2024) in infrastructure improvements and expansion directly geared toward its universalization targets.

Earnings Conference Call

The conference call to discuss earnings will take place on Tuesday, May 13, 2025, at 7 a.m. Eastern Standard Time]. Interested parties may listen to an audio webcast through a link on the company’s Investor Relations [website](#). Presentation slides that will be used in conjunction with the earnings conference call will also be made available online in advance.

Following the earnings conference call, a replay of the audio webcast will be available for one year on Sabesp’s Investor Relations [website](#).

REPORTED INCOME STATEMENT (CONSOLIDATED)

R\$ million

	1Q25	1Q24	Var. (R\$)	%
Revenue from Operations	6.120	5.661	459	8,1
FAUSP	(200)	-	(200)	-
Financial Asset	420	-	420	-
Sales Tax	(502)	(438)	(65)	14,8
(=) Net Sanitation Revenue	5.837	5.223	614	11,7
Construction revenues	2.589	1.337	1.252	93,7
(=) Net Revenue	8.426	6.560	1.866	28,4
Construction costs	(2.589)	(1.307)	(1.282)	98,1
Operating Costs and expenses	(2.439)	(2.834)	394	(13,9)
Other operating income/(expense), net	18	7	11	155,7
Minority Interest	11	9	2	27,6
(=) EBITDA	3.427	2.436	992	40,7
Depreciation and Amortization	(584)	(774)	190	(24,6)
(=) EBIT	2.844	1.662	1.182	71,1
Net Financial result	(593)	(338)	(255)	75,3
(=) EBT	2.251	1.324	927	70,0
Income tax	(769)	(501)	(268)	53,6
(=) Net income	1.482	823	659	80,0
EPS (R\$)*	2,17	1,20		

* Number of shares = 683,509,869

ADJUSTED INCOME STATEMENT

R\$ million

	1Q25	Adjustments			1Q25 Adjusted	1Q24 Adjusted	Var. (R\$)	%
		Financial Asset	Construction	Non- Recurring				
Revenue from Operations	6.120	-	-	-	6.120	5.661	459	8,1
FAUSP	(200)	-	-	-	(200)	-	(200)	-
Financial Asset	420	(420)	-	-	-	-	-	-
Sales Tax	(502)	39	-	(28)	(491)	(438)	(54)	12,3
(=) Net Sanitation Revenue	5.837	(381)	-	(28)	5.428	5.223	204	3,9
Construction revenues	2.589	-	(2.589)	-	-	-	-	-
(=) Net Revenue	8.426	(381)	(2.589)	(28)	5.428	5.223	204	3,9
Construction costs	(2.589)	-	2.589	-	-	-	-	-
Operating Costs and expenses	(2.439)	-	-	(10)	(2.449)	(2.671)	222	(8,3)
Other operating income/(expense), net	18	-	-	-	18	7	11	155,7
Minority Interest	11	-	-	-	11	9	2	27,6
(=) EBITDA	3.427	(381)	(0)	(38)	3.008	2.568	440	17,1
Depreciation and Amortization	(584)	-	-	-	(584)	(774)		
(=) EBIT	2.844	(381)	(0)	(38)	2.425	1.794	630	35,1
Net Financial result	(593)	-	-	(45)	(638)	(338)	(300)	88,6
(=) EBT	2.251	(381)	(0)	(83)	1.787	1.456	330	22,7
Income tax	(769)	130	0	28	(611)	(546)	(65)	12,0
(=) Net income	1.482	(252)	(0)	(55)	1.176	911	265	29,1
EPS (R\$)*	2,17				1,72	1,33		

* Balance adjusted for construction revenue and costs

Non-recurring effects in 1Q25 were (i) Sales tax effective rate on revenue estimate (28)M and (ii) Receipt of court-ordered debt payment (*Precatório*) (55)M which impacted EBITDA favorably in (10)M and financial income in (45)M.

CONSUMPTION BY CATEGORY

Category	Billed Volume (millions of m³)			Average Tariff (R\$/m³)		
	1Q25	1Q24	%	1Q25	1Q24	%
Residential	939	929	1,1	4,21	4,15	1,4
Commercial	98	96	1,9	15,04	13,41	12,1
Industrial	18	18	2,6	19,06	16,06	18,7
Total Retail	1.055	1.043	1,2	5,47	5,21	5,1
Wholesale	17	17	(1,7)	2,18	2,27	(3,6)
Others¹	25	25	1,7	18,03	16,98	6,1
Total	1.098	1.086	1,1	5,71	5,43	5,1
Olímpia	3	3	(0,5)	3,43	2,53	35,7
Total	1.101	1.088	1,1	5,71	5,42	5,2

Number of connections in thousands¹	1Q25	1Q24	Var. (Qty)	%
Water	9.491	9.437	54	0,6
Sewage	8.219	8.144	75	0,9

(1) Active and registered connections, average by end of period
Unaudited by external auditors

OPEX

R\$ million

	1Q25 adjusted	1Q24 adjusted	Var. (R\$)	%
Personnel	655	708	(54)	(7,6)
General supplies	70	91	(21)	(23,4)
Treatment supplies	158	141	17	11,9
Services	696	683	13	1,9
Electricity	440	394	46	11,6
General expenses	264	443	(179)	(40,4)
Tax expenses	21	20	0	1,3
Allowance for doubtful accounts	147	191	(44)	(23,0)
Other revenues and expenses	(29)	(16)	(13)	84,4
Costs and Expenses	2.420	2.655	(236)	(8,9)
Depreciation and Amortization	584	774	(190)	(24,6)
Costs, Expenses, Depreciation and Amortization	3.003	3.429	(426)	(12,4)

PERSONNEL

Number of employees	1Q25	1Q24	Var. (Qty)	%
Employees at the end of each period	9,700	10,729	(1,029)	(9,6)
Employees – simple average	10,089	10,888	(799)	(7,3)

INVESTMENTS

R\$ million

	1Q25	1Q24	Var. (R\$)	%
Water	615	669	(54)	(8,1)
Sewage	2.236	751,1	1.485	197,7
Total	2.851	1.420	1.431	100,7

Balance Sheet (CONSOLIDATED)

R\$ '000

ASSETS	1T25	1T24
Current	13.501.674	10.608.860
Cash and equivalents	3.640.153	1.682.606
Financial investments	4.496.429	3.699.694
Trade Accounts receivable	4.070.804	3.894.557
Related parties receivable	258.934	319.546
Inventory	82.946	10.818
Restricted cash	39.110	37.715
Taxes	822.388	800.811
Derivatives	0	67.440
Others	90.910	95.673
Non-Current	72.189.265	70.356.570
Financial investments	0	769.057
Trade Accounts receivable	265.172	327.798
Related parties receivable	908.891	908.875
Legal Deposits	134.265	139.222
Taxes	0	0
National Water and Sanitation Agency (ANA)	2.052	1.993
Others	107.754	135.227
Investments	225.791	215.803
Land	20.155	46.630
Contract assets	6.908.687	4.877.667
Financial assets	18.189.959	17.601.626
Intangibles	44.808.665	44.771.124
PP&E	617.874	561.548
Total assets	85.690.939	80.965.430

LIABILITIES AND EQUITY	1Q25	1Q24
Current Liabilities	12.412.119	11.972.245
Trade Accounts Payable	1.068.574	766.609
Debt	2.864.778	3.133.850
Labor	992.365	1.286.193
Taxes	614.483	591.271
Deferred Sales Tax	81.145	0
Shareholders Distributions (Dividends and Interest over Own Capital)	2.275.890	2.275.890
Legal Accruals	1.568.667	1.546.185
Services Accounts Payable	1.981.862	1.438.507
Public-Private Partnership (PPP)	455.870	452.323
Program Contract Commitments	0	0
Derivatives	111.986	0
Program Contract Commitments	217.559	287.109
Other	178.940	194.308
Non-Current Liabilities	34.880.900	32.065.131
Debt	24.773.544	22.124.447
Deferred Income Tax	2.728.265	2.661.891
Deferred Sales Tax	1.075.532	1.117.804
Legal Accruals	975.722	895.495
Pension	1.939.511	1.931.145

Public-Private Partnership (PPP)	2.873.686	2.853.896
Program Contract Commitments	128.350	137.441
Performance Contract Payables	386.290	343.012
Other	24.773.544	22.124.447
Total Liabilities	47.293.019	44.037.376
Equity	38.397.920	36.928.054
Paid-in Capital	18.400.000	15.000.000
Profit Reserves	18.247.715	21.647.715
OCI	268.113	280.339
Retained Earnings	1.482.092	0
Total Equity and Liabilities	85.690.939	80.965.430

Consolidated Cash Flow Statement

R\$ '000	1Q25	1Q24
Operating Free Cash Flow	3.206.487	2.828.032
Pre-tax Earnings	2.250.926	1.323.860
Depreciation and Amortization	583.560	773.785
PP&E and Intangibles Write-offs	934	918
Allowance for doubtful accounts	136.699	190.518
Accruals and inflation adjustment	158.411	83.945
Accrued Interest on Debt	533.137	344.775
Inflation adjustment and FX gains/(losses) Debt	59.312	47.701
Debt inflation adjustment	(33.782)	-
Interest and inflation adjustment net gains/(losses)	(160.113)	(55.219)
Financial charges to customers	(87.593)	(109.237)
Construction Margin	-	(30.046)
Provision for Consent Decrees (TAC) and Voluntary Termination Programs	(295.866)	(107.796)
Minority Interest	(11.348)	(8.893)
Interest and inflation adjustment (Public-Private Partnerships)	159.821	145.823
Municipal Funds Accruals	120.900	174.673
Pension	65.272	48.879
Currency Derivatives	92.601	-
Financial Asset Bifurcation	(420.229)	-
Deferred Tax on Financial Asset	62.885	-
Other adjustments	(9.040)	4.346
Changes in Assets		
Trade Accounts Receivable	(152.222)	(154.632)
Related parties	70.287	6.553
Inventory	(50.672)	(36.158)
Taxes	(21.577)	166.474
Legal deposits	41.907	12.497
Other	33.147	(41.024)
Changes in Liabilities		
Trade Accounts Payable	(746.743)	(419.392)
Services Payable	422.455	(86.703)
Labor	(12.261)	33.630
Taxes	(304.152)	(85.314)
Deferred Sales Taxes	(24.012)	5.168
Accruals	(55.701)	(47.176)
Pension	(57.008)	(60.520)
Other	(119.731)	74.992
Cash flows from Operations	2.230.204	2.196.427

Payed interest	(760.885)	(473.596)
Income Tax and Social Contribution	(368.799)	(325.403)
Net Cash flows from Operations	1.100.520	1.397.428

	1Q25	1Q24
Cash flows from Investments	(1.474.139)	(2.284.817)
Acquisition of contract and intangible assets	(1.489.186)	(571.418)
Restricted cash	(1.395)	9.250
Financial investments - Investment	(4.360.677)	-
Financial investments - Redemption	3.668.798	-
Financial Investments	769.057	(1.706.738)
Investments	-	-
Purchases of tangible assets	(60.736)	(15.911)
Cash flows from Financing Activities	2.331.166	2.068.296
New Debt	3.636.828	2.939.695
Debt repayment	(1.126.479)	(660.026)
Public-Private Partnership (PPP)	(136.484)	(209.734)
Program Contract Commitments	-	(1.639)
Currency Derivatives	(42.699)	-
Free Cash Flow to Equity	1.957.547	1.180.907
Cash at Beginning of Period	1.682.606	838.484
Cash at End of Period	3.640.153	2.019.391