

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Balancos patrimoniais

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Valores expressos em Reais)

Ativo	Notas explicativas		Passivo e patrimônio líquido	
	2024	2023	2024	2023
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	4 1.424.148	8.141		-
Impostos a recuperar	5 3.557.552	5.190.744	75.392.456	7.942
Outros ativos circulantes	6 323.786	14.477.021	19.666	521.748
	5.305.486	19.675.906	704.477	3.457.651
			10.616.500	11.956.785
			87.500.250	15.944.126
Não circulante				
Partes relacionadas	7 8.911.766	19.261.094		
Adiantamento p/ futuro aumento de capital	8 72.802.125	-	91.500.535	59.413.245
Fundo de investimentos	9 14.642.873	13.820.179	48.587.656	47.482.411
Outros ativos circulantes	6 34.150	2.500.000	383.117.325	329.454.861
	96.390.914	35.581.273	15.036.837	119.142.137
			538.242.353	555.492.654
Investimentos				
	10 782.359.133	735.378.968		
	782.359.133	735.378.968	131.671.662	131.671.662
			33.851.023	33.851.023
			112.121.113	107.048.393
			(19.330.868)	(53.371.711)
			258.312.930	219.199.367
Total do ativo	884.055.533	790.636.147	884.055.533	790.636.147

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das demonstrações financeiras.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Demonstrações do resultado Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

	Notas explicativas	2024	2023
Receita líquida		-	-
Lucro bruto		-	-
Receitas/(despesas) operacionais			
Despesas administrativas e gerais	16	(16.586.325)	(1.952.411)
Despesas tributárias	17	(3.564.992)	(1.894.999)
Equivalência patrimonial	10	11.834.076	14.368.390
Outras receitas/ (despesas) operacionais, líquidas	18	4.160.608	7.452
		(4.156.633)	10.528.432
(Prejuízo)/Lucro operacional antes das receitas financeiras, líquidas		(4.156.633)	10.528.432
Receitas/(despesas) financeiras, líquidas			
Receitas financeiras	19	20.661.006	20.984.085
Despesas financeiras	19	(11.431.653)	(1.420.444)
		9.229.353	19.563.641
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		5.072.720	30.092.073
Imposto de Renda e Contribuição Social			
Imposto de Renda	20	-	(790.421)
Contribuição Social	20	-	(291.031)
		-	(1.081.452)
Lucro líquido do exercício		5.072.720	29.010.621

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das demonstrações financeiras.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Demonstrações do resultado abrangente

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em Reais)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Lucro líquido do exercício	5.072.720	29.010.621
Outros resultados abrangentes	17.195.672	17.195.672
Total de resultado abrangente do exercício	<u>22.268.392</u>	<u>46.206.293</u>

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das demonstrações financeiras.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros			Retenção de lucros	Ajuste variação PL - Reflexa	Lucros/(prejuízos) acumulados	Total
			Reserva legal	Reserva especial	Reserva de lucros				
Saldos em 31 de dezembro de 2022	131.671.662	33.851.023	3.707.985	17.612.929	52.011.186	(11.849.390)	-	227.005.395	
Mudança na participação relativa de coligada	-	-	-	-	-	-	-	17.195.672	
Ajuste de variação do PL - Reflexa	-	-	-	-	-	(41.522.321)	-	(41.522.321)	
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	29.010.621	29.010.621	
Destinação do lucro líquido do exercício									
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	-	-	(12.490.000)	(12.490.000)	
Constituição de reserva legal	-	-	826.031	-	-	-	(826.031)	-	
Constituição de reserva especial	-	-	-	3.923.647	-	-	(3.923.647)	-	
Constituição de reserva de lucros	-	-	-	-	28.966.615	-	(28.966.615)	-	
Saldos em 31 de dezembro de 2023	131.671.662	33.851.023	4.534.016	21.536.576	80.977.801	(53.371.711)	-	219.199.367	
Ajuste de variação do PL - Reflexa	-	-	-	-	-	34.040.843	-	34.040.843	
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	5.072.720	5.072.720	
Destinação do lucro líquido do exercício									
Constituição de reserva legal	-	-	253.636	-	-	-	(253.636)	-	
Constituição de reserva especial	-	-	-	1.204.771	-	-	(1.204.771)	-	
Constituição de reserva de lucros	-	-	-	-	3.614.313	-	(3.614.313)	-	
Saldos em 31 de dezembro de 2024	131.671.662	33.851.023	4.787.652	22.741.347	84.592.114	(19.330.868)	-	258.312.930	

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das demonstrações financeiras.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Valores expressos em Reais)

	2024	2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício	5.072.720	29.010.621
Ajustes para reconciliar o resultado do exercício com recursos provenientes de atividades operacionais		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	1.268.277	-
Resultado de equivalência patrimonial	(11.834.076)	(14.368.390)
	(5.493.079)	14.642.231
(Aumento)/ Redução líquida nos ativos		
Impostos a recuperar	1.633.192	(5.190.736)
Fundo de investimento	(822.694)	(13.820.179)
Outros ativos	16.619.085	(16.977.021)
	17.429.583	(35.987.936)
Aumento/ (Redução) líquida nos passivos		
Fornecedores	11.724	7.942
Obrigações trabalhistas	245.403	521.748
Obrigações sociais e tributárias	(2.753.174)	3.446.329
Outros passivos	(107.445.586)	131.098.922
	(109.941.633)	135.074.941
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	(98.005.129)	113.729.236
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Investimentos	-	(144.210.720)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	-	(144.210.720)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Partes relacionadas, líquidas	66.011.792	(16.735.928)
Debêntures	32.087.290	59.413.245
Juros sobre o capital próprio	-	(12.490.000)
Captação de empréstimos e financiamentos	75.228.607	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(1.104.428)	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	(72.802.125)	-
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	99.421.136	30.187.317
Aumento líquido/(Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa	1.416.007	(294.167)
Caixa e equivalentes no início do exercício	8.141	302.308
Caixa e equivalentes no final do exercício	1.424.148	8.141
Aumento líquido/(Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa	1.416.007	(294.167)

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das demonstrações financeiras.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

1. Contexto operacional

A RAJ PARTICIPAÇÕES S.A. foi constituída no ano de 2015, na forma de sociedade anônima de capital fechado. Localizada no município de Belo Horizonte/MG, tem como objeto social holding de instituições não financeiras.

Em 2022 foi realizado reestruturação societária na Comercial Mineira, envolvendo algumas empresas do Grupo BMG com a finalidade de planejamento sucessório. A reestruturação societária consistiu em uma estratégia de transmissão do patrimônio do acionista majoritário, Flávio Pentagna Guimarães aos seus herdeiros e empresas coligadas e controladas da forma mais otimizada possível do ponto de vista legal e fiscal, e respaldada nas leis aplicáveis e governança corporativa do Grupo Empresarial BMG, prevalecendo a segurança jurídica. As participações societárias e os mútuos foram cedidos para a RAJ Participações S.A.

Em continuidade a reestruturação societária iniciada em 2022, em 2024 a Raj realizou cisão parcial com a “Coemp Empreendimentos Imobiliários”, “Empresa Brasileira de Desenvolvimento e Participações” e “São Gabriel Comercio e Empreendimentos”.

A RAJ Participações passou a ter participação direta em 14 empresas do grupo.

2. Bases de preparação

a. Declaração de conformidade (com relação às práticas contábeis adotadas no Brasil)

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem a legislação societária, as normas dos Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidas pelo CPC, aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

As presentes demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração da Companhia em 26 de dezembro de 2025.

b. Base de mensuração

As demonstrações financeiras da Companhia foram elaboradas com base no custo histórico como base de valor. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos na data da transação.

c. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras são apresentadas em Real, que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas foram expressas em Reais, exceto quando indicado de outra forma.

d. Uso de estimativas e julgamentos

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com diversas bases de avaliação utilizadas nas estimativas contábeis. As estimativas contábeis envolvidas na preparação das demonstrações financeiras foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e de sua recuperabilidade nas operações, avaliação dos ativos financeiros pelo valor justo e pelo método de ajuste a valor presente, análise do risco de crédito para determinação da provisão para devedores duvidosos, assim como análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para contingências.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras, devido ao tratamento probabilístico inerente ao processo de estimativa. A Companhia revisa suas estimativas e premissas periodicamente, num período não superior a um ano.

3. Políticas contábeis materiais

As políticas contábeis descritas em detalhes a seguir têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nessas demonstrações financeiras.

3.1. Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem os saldos de caixa, depósitos bancários à vista e aplicações financeiras de liquidez imediata. As aplicações financeiras possuem liquidez imediata e estão demonstradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data de encerramento do exercício. Os riscos de mercado envolvendo essas aplicações são insignificantes.

3.2. Investimentos

Representados por participação em controladas, sendo avaliada pela equivalência patrimonial no balanço encerrado e, com base no percentual de participação da Companhia, bem como na participação em demais empresas avaliadas pelo custo. As demonstrações financeiras das empresas investidas são elaboradas para o mesmo período de divulgação da investidora, e, quando necessários, são efetuados ajustes para que as políticas contábeis estejam de acordo com aquelas praticadas pela Companhia.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial, para fins de demonstrações financeiras da investidora, a Administração determina se é necessário reconhecer perda adicional do valor recuperável sobre os investimentos existentes. A companhia determina, em cada data de fechamento do balanço patrimonial, se há evidência objetiva de que os investimentos sofreram perdas por redução ao valor recuperável. Se assim for, a Companhia calcula o montante da perda por redução ao valor recuperável como a diferença entre o valor recuperável da controlada e o valor contábil, reconhecendo o montante na demonstração do resultado da investidora.

3.3. Provisões

Uma provisão é constituída, em função de evento passado, se houver uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

3.4. Instrumentos financeiros

Ativos financeiros não derivativos

A Companhia reconhece os empréstimos e recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando ela transfere o direito ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos.

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

A Companhia tem os seguintes ativos financeiros não derivativos: Caixa e equivalente de caixa e outros créditos.

Passivos financeiros não derivativos

A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a entidade se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retirada, cancelada ou vencida.

Tais passivos financeiros são reconhecidos pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: obrigações sociais e tributárias e outros débitos.

3.5. Apuração do resultado

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência dos exercícios e considera:

- a) As provisões para Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido foram calculadas de acordo com as normas do Regulamento do Imposto de Renda;
- b) As receitas, custos e despesas são apropriados de acordo com o regime de competência dos exercícios. Considera ainda nos reconhecimentos de receitas a extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Entidade e suas investidas, quando possa ser mensurada de forma confiável, sendo creditados com base no valor justo da contraprestação recebida, excluindo descontos, abatimentos e impostos ou encargos sobre vendas.

3.6. Receitas financeiras e despesas financeiras

A receita de juros é reconhecida no resultado, através do método dos juros efetivos. As despesas financeiras abrangem despesas bancárias, juros e multas.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

4. Caixa e equivalentes de caixa

Os saldos dos caixas e equivalentes de caixa estão representados pelos valores de realização, acrescidos, quando aplicável, dos rendimentos auferidos até a data do balanço patrimonial. As aplicações financeiras referem-se a investimentos em renda fixa (DI).

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Bancos conta movimento	72.742	8.141
Aplicações financeiras	1.351.406	-
	<u>1.424.148</u>	<u>8.141</u>

A exposição da Companhia a riscos de taxas de juros e à análise de sensibilidade para ativos e passivos financeiros está divulgada na Nota Explicativa nº 22.

5. Impostos a recuperar

Saldos registrados referem-se a impostos a recuperar do ano corrente e de exercícios passados, o saldo de impostos a restituir está apontado pelo valor corrigido pela Selic até data de encerramento do exercício.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
IRPJ	3.526.782	3.572.983
PIS	30.770	30.770
IRRF	-	1.585.500
CSLL	-	1.491
	<u>3.557.552</u>	<u>5.190.744</u>

6. Outros ativos

Os saldos estão assim representados:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Adiantamento a funcionários	297.900	-
Valores a receber	39.223	2.500.000
Adiantamento de férias	18.634	36.421
Adiantamento a fornecedores	2.179	-
Juros sobre capital próprio a receber	-	14.440.600
	<u>357.936</u>	<u>16.977.021</u>
Circulante	323.786	14.477.021
Não circulante	34.150	2.500.000

7. Partes relacionadas

Conforme estabelece a Resolução CFC nº 1.145/08, que aprova a NBC T 17, e CPC 05 e correspondentes (IAS 24), a Administração faz divulgação sobre partes relacionadas, informando que:

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

- a) A Companhia não adota política de remunerações para o pessoal chave da administração que inclui seus Diretores executivos e não executivos, Conselho de Administração e todos os administradores da Companhia;
- b) As operações com empresas associadas decorrem de fornecimentos mútuos para financiamentos necessários a suas atividades.

As operações com empresas associadas, relacionadas à atividade operacional da Empresa, foram realizadas em termos equivalentes aos que prevalecem nas transações com partes independentes, e seus saldos patrimoniais podem ser assim demonstrados:

	31/12/2023	31/12/2023
Ativo		
Comercial Mineira S/A	-	19.256.094
BMG Uptech Desenvolvimento Tecnológico Ltda	3.214.990	-
EGL Empr.Gerais Ltda	1.893.000	-
Lafaiete Empreendimentos e Participações Ltda	2.742.000	-
PF Participações Ltda	909.700	5.000
Money Br S.A.	152.076	-
Créditos c/ Empresas e Pessoas Ligadas	8.911.766	19.261.094
Passivo		
Comercial Mineira S/A	20.874.690	-
Brasfrigo S/A	-	2.820.166
Empresa Agrícola São Cristovão	369.000	-
São Mateus Agropecuária Ltda	22.073.719	19.858.165
Empresa Brasil.Desenv.Participações Ltda	4.948.869	4.979.869
COEMP Comércio e Empreend. Imobiliários Ltda	11.091.152	1.146.152
Empresa Agrícola São Gabriel Ltda	19.989.012	24.053.356
Angela Annes Guimarães	333	333
Santa Clara Comércio e Empreendimentos Ltda	62.818.516	53.313.516
Holding Ouro Preto Ltda	29.119.184	27.688.014
BMG Participações S/A	188.874.826	169.805.766
Holding Belvedere Ltda	8.866.555	10.627.055
Market Delivey Ltda	14.090.803	15.161.803
Flavio Pentagna Guimaraes Neto	333	333
Daniela Dayrell de Lima Guimarães	333	333
Débitos c/ Empresas e Pessoas Ligadas	383.117.325	329.454.861

8. Adiantamento para futuro aumento de Capital

Em 2024, a RAJ realizou um adiantamento para futuro aumento de capital na empresa EGL USS, LLC, sediada no exterior, com o objetivo de reforçar sua participação societária e apoiar a expansão das atividades operacionais da investida.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

	2024	2023
EGL USA, LLC	72.802.125	-
	<u>72.802.125</u>	<u>-</u>

9. Fundo de investimentos

A Companhia mantém aplicação em Fundo de Investimento Multimercado, cuja gestão é realizada pela AF Investimentos Administração de Recursos Ltda., administração fiduciária sob responsabilidade da XP Investimentos e custódia realizada pelo Banco Santander (Brasil) S.A.

	2024	2023
Fundo Jera 2026	14.642.873	13.820.179
	<u>14.642.873</u>	<u>13.820.179</u>

10. Investimentos

Neste grupo destaca-se as participações em empresas controladas e coligadas, sendo avaliadas pela equivalência patrimonial nos balanços encerrados, com base nos percentuais de participação da Companhia.

As provisões para perdas (impairment) correspondem às apropriações de provisões para fazer face as eventuais perdas em investimentos existentes em empresas coligadas e controladas, em montante julgado suficiente pela Administração para mensuração dos respectivos Ativos.

	2024	% Participação	2023	% Participação
PF Participações Ltda.	-	98,86%	100.491	98,86%
COEMP Comércio e Empreend. Imobiliários Ltda.	54.184.043	73,01%	-	73,01%
Empresa Agrícola São Cristóvão Ltda.	54.089.421	90,62%	151.711.653	90,62%
Empresa Agrícola São Gabriel Ltda.	-	100,00%	-	100,00%
Holding Belvedere Ltda.	270.132	100,00%	10.191.527	100,00%
Holding Ouro Preto Ltda.	29.817.786	100,00%	24.204.169	100,00%
Banco BMG S.A.	373.729.378	8,68%	340.705.103	-
Santa Clara Comércio e Empreendimentos Ltda.	95.941.149	52,91%	49.982.252	52,91%
Lafaiete Empreendimentos e Participações Ltda.	-	61,25%	237.603	61,25%
São Mateus Agropecuária Ltda.	26.785.188	86,05%	13.377.921	86,05%
EGL Empr. Gerais Ltda.	2.686.667	6,75%	2.751.149	6,75%
Empresa Brasil.Desenv.Participações Ltda.	14.369.182	100,00%	14.169.350	100,00%
FPG Agronegócios Ltda.	68.256.309	95,61%	65.717.872	95,61%
Investimentos em empresas controladas e coligadas	<u>720.129.255</u>		<u>673.149.090</u>	
Ágio s/ Investimento	62.229.878		62.229.878	
Ágio s/ Investimento	<u>62.229.878</u>		<u>62.229.878</u>	
Total dos investimentos	<u>782.359.133</u>		<u>735.378.968</u>	
BMG Participações S/A	(45.895.340)	4,76%	(47.482.411)	4,48%
PF Participações Ltda.	(361.688)	100,00%	-	-
Lafaiete Empreendimentos e Participações Ltda.	(2.330.628)	100,00%	-	-
Provisão para perda em investimentos	<u>(48.587.656)</u>		<u>(47.482.411)</u>	
Resultado da Equivalência Patrimonial	<u>11.834.076</u>		<u>14.368.390</u>	

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

11. Obrigações sociais e tributárias

Os saldos registrados no grupo de Obrigações sociais e tributárias estão representados por impostos a pagar, como segue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
IRRF	139.873	1.661.291
CSLL	-	207.729
PIS	99.522	281.669
COFINS	459.890	1.299.467
ISSQN	1.801	5.125
PIS/COFINS/CSLL	3.391	2.370
	<u>704.477</u>	<u>3.457.651</u>

12. Outros passivos

Os saldos estão assim representados:

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Comercial Mineira S/A (a)	8.824.699	108.180.000
Coemp Comercio e Empreend Imo Ltda (b)	-	4.750.000
Banco BMG S/A (c)	6.212.137	6.212.137
Juros s/ Capital Proprio (d)	10.616.500	10.616.500
Outros Valores a Pagar	-	1.340.285
Total	<u>25.653.336</u>	<u>131.098.922</u>
Circulante	10.616.500	11.956.785
Não Circulante	15.036.836	119.142.137

- a) Valores a pagar para a Comercial Mineira, referente a compra de ações do Banco BMG e cessão de crédito realizada entre o Sr. Flavio Pentagna e a Comercial Mineira, fruto da incorporação da empresa CSMG;
- b) Valores a pagar para a Coemp referente a compra de ações do Banco BMG, fruto da incorporação da empresa CSMG;
- c) Valores a pagar para o Banco BMG referente comissão de cessão de crédito oriunda da incorporação da empresa CSMG;
- d) Juros sobre o capital próprio a pagar para os acionistas conforme demonstrado abaixo:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo anterior	10.616.500	-
Destinação anual aos acionistas	-	12.490.000
Imposto de renda retido na fonte	-	(1.873.500)
	<u>10.616.500</u>	<u>10.616.500</u>

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

13. Empréstimos e Financiamentos

Em 2024, a Companhia contratou empréstimos junto a instituições financeiras com o objetivo de prover recursos para sua operação e, principalmente, para a realização de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital (AFAC) na empresa coligada no exterior EGL USS, LLC.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Banco BMG Consignado S.A.	42.219.775	-
Banco Cifra S.A	33.172.681	-
	<u>75.392.456</u>	<u>-</u>

Vencimento final dos dois empréstimos 25/11/2027, taxa de juros = 6,01% indexador CDI +.

Movimentação de empréstimos e financiamentos:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo anterior	-	-
Captações	75.228.607	-
Juros provisionados	1.268.277	-
Juros pagos	(1.104.428)	-
Saldo final	<u>75.392.456</u>	<u>-</u>

14. Debêntures

O saldo de debêntures realizado junto a Associação Assistencial Família Bandeirantes está assim demonstrado:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Associação Assistencial Família Bandeirantes	91.500.535	81.413.245
(-) Debêntures a subscrever	-	(22.000.000)
	<u>91.500.535</u>	<u>59.413.245</u>

A Emissão foi aprovada na Assembleia Geral Extraordinária da Emissora, realizada em 19 de setembro de 2023, cuja ata será arquivada na Junta Comercial do Estado de Minas Gerais-JUCEMG e publicada na Central de Balanços - CB do Sistema Público de Escrituração Digital - SPED no prazo legal.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Valores expressos em Reais)

Primeira emissão privada, pela Companhia, de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória, em série única, para colocação privada, nos seguintes termos; (1) **Valor Nominal Unitário:** R\$1.000.000,00 (um milhão de reais); (2) **Valor da Emissão:** R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais); (3) **Número de Debêntures para Emissão:** 100 (cem) debêntures; **Data Emissão, Prazo e Data de Vencimento:** a data de emissão das debêntures será 19 de setembro de 2023 (“Data de Emissão”); as debêntures terão prazo de vencimento de 10 (dez) anos contados da sua Data de Emissão, ressalvada a hipótese de vencimento antecipado ou resgate facultativo, nos termos da Escritura de Emissão; (5) **Forma:** nominativa e escritural, sem a emissão de certificados; (6) **Espécie:** da espécie quirografária, com garantia fidejussória; (7) **Preço de Subscrição:** o preço de subscrição das debêntures será o seu valor nominal unitário; (8) **Integralização e Forma de Pagamento:** as debêntures serão integralizadas à vista, em moeda corrente nacional, no ato de subscrição; (9) **Remuneração:** as debêntures farão jus a juros remuneratórios incidentes sobre o valor nominal unitário das debêntures, correspondentes à variação acumulada de 115% (cento e quinze por cento) das taxas médias diárias aplicáveis aos Certificados de Depósito Interbancários, “over extra-grupo”, expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela B3 - Brasil, Bolsa, Balcão S.A., desde a Data de Emissão até a Data de Vencimento; (10) **Pagamento do Principal e remuneração:** O valor nominal unitário das debêntures e a remuneração incidente serão pagos integralmente em 1 (uma) única parcela, na data de vencimento, ressalvadas as hipóteses de vencimento antecipado e de resgate facultativo, nos termos da Escritura de Emissão; (11); **Garantia:** as debêntures contarão com garantia fidejussória, sob a forma de fiança, a ser prestada pela Santa Clara Comércio e Empreendimentos Ltda.; (12); **Vencimento Antecipado:** poderá ocorrer o vencimento antecipado das debêntures nas hipóteses e condições descritas na Escritura de Emissão:

Debêntures Simples Subscritas	
--------------------------------------	--

Taxa de remuneração	115% do CDI
Prazo do título	10 anos
Prazo da subscrição	10 anos
Data de Vencimento	19 de setembro de 2033

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

15. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social da Companhia é de R\$ 131.671.662, totalmente subscrito e integralizado, representado por 144.710.755 ações nominativas, conferindo aos seus titulares iguais direitos políticos e econômicos, na forma do Estatuto Social e da legislação societária aplicável.

As ações e o capital estão demonstrados a seguir, de acordo com os valores e os percentuais de participação acionária dos acionistas na data-base destas demonstrações financeiras.

<u>Ações</u>	<u>Quantidade de Ações</u>	<u>Participação em Reais</u>	<u>% Participação do acionista</u>
Ângela Annes Guimarães	28.942.151	28.642.867	20,00%
João Annes Guimarães	28.942.151	28.942.151	20,00%
Regina Annes Guimarães	28.942.151	28.795.197	20,00%
Ricardo Annes Guimarães	28.942.151	28.651.165	20,00%
Antônio Mourão Guimarães Neto	28.942.151	16.640.282	20,00%
	<u>144.710.755</u>	<u>131.671.662</u>	<u>100%</u>

b) Reservas de Capital

Correspondem à reservas de capital conforme estipulado por Ata.

c) Reserva de Lucros

Correspondem aos lucros e prejuízos acumulados de períodos anteriores, acrescidos pelos eventuais lucros do período corrente.

d) Ajuste Variação PL - reflexa

Correspondem aos reflexos no Patrimônio Líquido da Companhia referente a variação no patrimônio líquido das investidas.

16. Despesas administrativas e gerais

As despesas administrativas e gerais referem-se aos gastos incorridos na gestão e suporte das atividades operacionais da Companhia, abrangendo custos com pessoal, serviços de terceiros, despesas de escritório, viagens, honorários profissionais, comunicações e demais gastos necessários ao funcionamento administrativo.

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Despesa com pessoal	(12.253.203)	(1.178.803)
Doações	(2.625.000)	-
Serviços de terceiros	(1.102.155)	(761.383)
Viagens e Estádias	(285.647)	-
Confraternizações	(119.137)	-
Despesas com materiais	(70.298)	-
Condomínio	(48.522)	-
Outras despesas	(82.363)	(12.225)
	<u><u>(16.586.325)</u></u>	<u><u>(1.952.411)</u></u>

17. Despesas tributárias

Os saldos estão assim apresentados:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
PIS	(321.604)	(327.434)
COFINS	(1.500.750)	(1.529.207)
IOF	(1.722.763)	(35.986)
Impostos e Taxas	(19.721)	(2.216)
Taxa de Incêndio/Alvará	(154)	(156)
	<u><u>(3.564.992)</u></u>	<u><u>(1.894.999)</u></u>

18. Outras receitas/(despesas) operacionais

Os saldos estão assim representados:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comissão de Seguro	158	7.452
Recuperação de Despesas (a)	4.160.450	-
	<u><u>4.160.608</u></u>	<u><u>7.452</u></u>

(a) Valor referente a perdão de dívida entre empresas do grupo.

19. Receitas/(despesas) financeiras, líquidas

O resultado financeiro líquido está assim representado:

RAJ PARTICIPAÇÕES S.A.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 (Valores expressos em Reais)

	2024	2023
Receitas financeiras		
Juros s/Capital próprio	18.730.359	19.013.846
Rendimento de aplicação financeira	1.804.445	1.679.255
Juros obtidos	82.057	290.984
Variação cambial	34.688	-
Ganho em operação Swap	9.457	-
	20.661.006	20.984.085
Despesas financeiras		
Juros/mutas	(11.428.035)	(1.419.217)
Despesas bancárias	(3.461)	(1.227)
Descontos concedidos	(157)	-
	(11.431.653)	(1.420.444)
	9.229.353	19.563.641

20. Tributos sobre o lucro

O Imposto de Renda e a Contribuição Social referentes ao ano de 2024 foram apurados pelo regime de Lucro Real Anual, enquanto, no ano de 2023, a apuração ocorreu pelo regime de Lucro Real Trimestral.

No exercício de 2024, não houve imposto a recolher. Já em 2023, o cálculo está apresentado da seguinte forma:

Apuração Lucro Real (Prejuízo)/ lucro contábil	1º Trimestre/2023		2º Trimestre/2023		3º Trimestre/2023		4º Trimestre/2023	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
(+) Adições	(11.620)	(11.620)	535.458	535.458	401.747	401.747	166.948.255	166.948.255
(-) Exclusões	-	-	-	-	-	-	7.901.409	7.901.409
Lucro Real (Prejuízo fiscal)	(11.620)	(11.620)	535.458	535.458	401.747	401.747	152.561.529	152.561.529
(-)Compensações	-	-	(11.620)	(11.620)	-	-	-	-
Base de cálculo Lucro Real	(11.620)	(11.620)	523.838	523.838	401.747	401.747	152.561.529	152.561.529
Imposto apurado	-	-	124.959	47.145	94.437	36.157	571.025	207.729
Total IRPJ							790.421	
Total CSLL							291.031	

21. Provisão para passivos contingentes

A Companhia não tem passivos contingentes relacionados a ações judiciais decorrentes do curso normal dos negócios, que a administração da companhia, por meio de opinião dos seus assessores jurídicos estima a probabilidade de perda como provável.

Não é esperada nenhuma exigibilidade relevante resultante dos passivos contingentes.

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, bem como para o período comparativo, não apresenta montantes relevantes de processos judiciais com probabilidade de perda possível.

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

A Companhia participa de operações envolvendo ativos e passivos financeiros com o objetivo de gerir os recursos financeiros disponíveis gerados pela operação. Os riscos associados a estes instrumentos são gerenciados por meio de estratégias conservadoras, visando à liquidez, à rentabilidade e à segurança. A avaliação destes ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado foi elaborada por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. Entretanto, a interpretação dos dados de mercado e métodos de avaliação requerem considerável julgamento e estimativas para se calcular o valor de realização mais adequado. Como consequência, as estimativas apresentadas podem divergir se utilizadas hipóteses e metodologias diferentes.

A Companhia não aplica em derivativos ou em quaisquer outros ativos de alto risco.

Os valores de mercado dos ativos e passivos financeiros não divergem dos valores contábeis destes, na extensão em que foram pactuados e encontram-se registrados por taxas e condições praticadas no mercado para operações de natureza, risco e prazo similares.

A Companhia está exposta a diversos riscos financeiros inerentes à natureza de suas operações. Dentre os principais fatores de risco de mercado que podem afetar o negócio da Companhia, destacam-se:

Riscos de liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade da Companhia de não dispor de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função de diferença dos prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa da Companhia é monitorado diariamente pela área Financeira, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para a Companhia.

Risco de crédito

O risco de crédito está associado à possibilidade do não recebimento de valores faturados aos seus clientes e é atenuado pelo fato de que a sua carteira é composta, na sua grande maioria, por clientes de grande porte. Os valores demonstrados como vencidos e relacionados a contratos de curto prazo possuem repactuação de prazo de pagamento.

Riscos financeiros

É o risco de que o valor justo ou os fluxos de caixa futuros de determinados instrumentos financeiros oscilem devido às variações nas taxas de juros e índices de correção. A Companhia gerencia o risco de mercado com o objetivo de garantir que ela esteja exposta somente a níveis considerados aceitáveis de risco dentro do contexto de suas operações.

Exposição a riscos de taxas de juros

A Companhia está exposta a taxas de juros flutuantes substancialmente atreladas às variações do CDI e IGPM nas aplicações financeiras em reais citada na nota explicativa nº 4.

Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros não derivativos

A análise de sensibilidade é determinada com base na exposição às taxas de juros em relação aos ativos e passivos financeiros, denominados em moeda funcional. Conforme determinado pela Instrução CVM nº 475/08, é requerido que sejam apresentados dois cenários com deterioração de 25% e 50% da variável de risco considerado. Apresentamos abaixo os possíveis impactos no resultado e/ou nos fluxos de caixa futuros da Companhia.

23. Seguros

O Grupo adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir 100% de eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

24. Eventos subsequentes

Não ocorreram eventos subsequentes entre o encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, e a data de autorização para conclusão das demonstrações financeiras que pudessem alterar as posições contábeis do balanço patrimonial, demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa.

Ricardo Annes Guimarães
Diretor

Vanilce dos Santos Oliveira
Contador CRC 091.646/O-0