

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 Direto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Direto)	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	16
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	17
Demonstração de Valor Adicionado	18

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	20
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	25
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	27
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	28

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	26.090.000
Preferenciais	30
Total	26.090.030
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	15.679.567	15.510.118
1.01	Ativo Circulante	738	41
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1	1
1.01.02	Aplicações Financeiras	737	40
1.02	Ativo Não Circulante	15.678.829	15.510.077
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.468.486	4.460.137
1.02.02	Investimentos	11.210.343	11.049.940
1.02.02.01	Participações Societárias	11.210.343	11.049.940
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	11.210.343	11.049.940

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	15.679.567	15.510.118
2.01	Passivo Circulante	8.973	10.945
2.01.02	Fornecedores	4.000	4.000
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	4.000	4.000
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.511	6.483
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.387	6.483
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.185	4.281
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	1.842	1.842
2.01.03.01.03	IRRF e PIS/COFINS/CSLL Retidos	360	360
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.124	0
2.01.05	Outras Obrigações	462	462
2.01.05.02	Outros	462	462
2.02	Passivo Não Circulante	29.628.137	29.570.557
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14.158.829	14.158.829
2.02.01.02	Debêntures	14.158.829	14.158.829
2.02.02	Outras Obrigações	15.469.308	15.411.728
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	11.852.910	11.795.330
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	11.841.560	11.778.980
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	11.350	16.350
2.02.02.02	Outros	3.616.398	3.616.398
2.03	Patrimônio Líquido	-13.957.543	-14.071.384
2.03.01	Capital Social Realizado	2.609.030	2.609.030
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-16.566.573	-16.680.414

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	46.282	120.407	113.187	400.014
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-66.597	-219.263	-38.225	-187.964
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	76.378	229.133	76.378	227.416
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	36.501	110.537	75.034	360.562
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	46.282	120.407	113.187	400.014
3.06	Resultado Financeiro	-2.726	-9.473	-5.958	-16.020
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.726	-9.473	-5.958	-16.020
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	43.556	110.934	107.229	383.994
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1.185	-1.185	-5.409	-5.409
3.08.01	Corrente	-1.185	-1.185	-5.409	-5.409
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	42.371	109.749	101.820	378.585
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	42.371	109.749	101.820	378.585
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	71.470,2682	113.839,631	101.819,269	378.580,657
3.99.01.02	PNA	0,5479	0,8727	0,781	2,902
3.99.01.03	PNB	0,2739	0,4363	0,39	1,451

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	42.370	113.841	101.820	378.585
4.03	Resultado Abrangente do Período	42.370	113.841	101.820	378.585

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Direto)

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	697	110
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	697	110
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	697	110

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(Reais Unidade)

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	2.609.030	0	0	-16.680.414	0	-14.071.384
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.609.030	0	0	-16.680.414	0	-14.071.384
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	113.841	0	113.841
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	113.841	0	113.841
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.609.030	0	0	-16.566.573	0	-13.957.543

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(Reais Unidade)

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	2.609.030	0	0	-16.832.972	0	-14.223.942
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.609.030	0	0	-16.832.972	0	-14.223.942
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	378.585	0	378.585
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	378.585	0	378.585
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.609.030	0	0	-16.454.387	0	-13.845.357

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-171.130	-139.050
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-171.130	-139.050
7.03	Valor Adicionado Bruto	-171.130	-139.050
7.04	Retenções	49.866	49.866
7.04.02	Outras	49.866	49.866
7.04.02.01	Amortização do Deságio	49.866	49.866
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-121.264	-89.184
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	293.896	538.113
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	110.537	360.562
7.06.02	Receitas Financeiras	4.092	0
7.06.03	Outros	179.267	177.551
7.06.03.01	Alugueis e Royalties	179.267	177.551
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	172.632	448.929
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	172.632	448.929
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	49.318	54.324
7.08.02.01	Federais	17.767	21.833
7.08.02.03	Municipais	31.551	32.491
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	9.473	16.020
7.08.03.01	Juros	9.473	16.020
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	113.841	378.585
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	113.841	378.585

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	147.465.593	134.960.740
1.01	Ativo Circulante	4.721.704	3.380.293
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	534.528	12.479
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.075	33.337
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.075	33.337
1.01.02.01.02	Títulos Designados a Valor Justo	1.075	33.337
1.01.03	Contas a Receber	4.110.712	3.334.477
1.01.03.01	Clientes	2.507.417	1.956.120
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.603.295	1.378.357
1.01.07	Despesas Antecipadas	75.389	0
1.02	Ativo Não Circulante	142.743.889	131.580.447
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	134.573.860	122.814.273
1.02.01.04	Contas a Receber	4.747.824	4.697.548
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	4.747.824	4.697.548
1.02.01.07	Tributos Diferidos	182.515	183.345
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	112.567	113.397
1.02.01.07.02	Impostos a recuperar	69.948	69.948
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	129.643.521	117.933.380
1.02.01.09.01	Créditos com Coligadas	129.643.521	117.933.380
1.02.02	Investimentos	314	314
1.02.02.01	Participações Societárias	314	314
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	314	314
1.02.03	Imobilizado	8.169.715	8.765.860
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.169.715	8.765.860

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	147.465.593	134.960.740
2.01	Passivo Circulante	38.177.346	31.807.020
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	21.543.598	13.149.886
2.01.01.01	Obrigações Sociais	20.673.770	12.359.745
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	869.828	790.141
2.01.02	Fornecedores	1.377.810	1.061.813
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.377.810	1.061.813
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.600.166	5.543.372
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.600.166	5.543.372
2.01.03.01.02	Pis, Cofins, Csl, IRRF, IRPJ	1.600.166	5.543.372
2.01.06	Provisões	13.655.772	12.051.949
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.631.884	1.711.476
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	2.631.884	1.711.476
2.01.06.02	Outras Provisões	11.023.888	10.340.473
2.01.06.02.04	Adiantamento de Clientes	11.023.888	10.340.473
2.02	Passivo Não Circulante	122.890.207	116.873.022
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	16.033.829	16.978.829
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.875.000	2.820.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.875.000	2.820.000
2.02.01.02	Debêntures	14.158.829	14.158.829
2.02.02	Outras Obrigações	314.597	315.199
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	297.975	248.711
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	297.975	248.711
2.02.02.02	Outros	16.622	66.488
2.02.02.02.03	Deságio do Investimento	16.622	66.488
2.02.04	Provisões	106.541.781	99.578.994
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	106.541.781	99.578.994
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	61.318.283	54.052.644
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	45.223.498	45.526.350
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-13.601.960	-13.719.302
2.03.01	Capital Social Realizado	2.609.030	2.609.030
2.03.04	Reservas de Lucros	-16.680.414	-16.832.971
2.03.04.01	Reserva Legal	-16.680.414	-16.832.971
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	113.841	152.557
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	355.583	352.082

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	20.061.875	60.358.515	16.459.436	52.444.144
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.860.961	-11.553.441	-3.631.313	-11.208.205
3.03	Resultado Bruto	16.200.914	48.805.074	12.828.123	41.235.939
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-12.785.606	-37.533.479	-10.728.835	-31.949.563
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.845.959	-37.851.406	-11.339.846	-33.648.078
3.04.02.01	Despesas de Pessoal	-8.205.231	-24.590.225	-7.372.794	-20.704.544
3.04.02.02	Despesas de Serviços Prestados	-2.656.741	-7.306.011	-2.207.389	-6.042.259
3.04.02.03	Despesas Administrativas	-1.565.834	-4.668.245	-1.327.241	-5.526.853
3.04.02.04	Despesas Tributárias	-98.394	-334.665	-85.397	-343.603
3.04.02.05	Depreciação e Amortização	-319.759	-952.260	-347.025	-1.030.819
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	76.378	229.133	650.674	2.170.242
3.04.04.01	Receita de Serviços	59.756	179.267	634.052	2.120.376
3.04.04.04	Amortização no Deságio	16.622	49.866	16.622	49.866
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.025	-21.743	-37.286	-589.513
3.04.05.01	Contingências Trabalhistas	-16.025	-21.743	-37.286	-589.513
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	110.537	-2.377	117.786
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.415.308	11.271.595	2.099.288	9.286.376
3.06	Resultado Financeiro	-3.358.592	-11.003.683	-1.947.708	-8.790.020
3.06.01	Receitas Financeiras	54.218	145.867	31.787	180.402
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.412.810	-11.149.550	-1.979.495	-8.970.422
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	56.716	267.912	151.580	496.356
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-13.191	-40.033	-49.760	-117.771
3.08.01	Corrente	-13.191	-40.033	-49.760	-117.771
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	43.525	227.879	101.820	378.585
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	43.525	227.879	101.820	378.585
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	41.069	110.346	98.694	366.962
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.301	3.495	3.126	11.623

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	42.369,85	113.839,631	101.819,269	378.580,657
3.99.01.02	PNA	0,3248	0,8727	0,781	2,902
3.99.01.03	PNB	0,1624	0,4363	0,39	1,451

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	42.370	113.841	101.820	378.585
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	42.370	113.841	101.820	378.585
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	41.069	110.346	98.694	366.962
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.301	3.495	3.126	11.623

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Direto)

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	489.787	436.635
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	489.787	436.635
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	45.816	38.278
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	535.603	474.913

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(Reais Unidade)

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	2.609.030	0	0	-16.680.414	0	-14.071.384	352.083	-13.719.301
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.609.030	0	0	-16.680.414	0	-14.071.384	352.083	-13.719.301
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	113.841	0	113.841	3.501	117.342
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	113.841	0	113.841	3.501	117.342
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.609.030	0	0	-16.566.573	0	-13.957.543	355.584	-13.601.959

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(Reais Unidade)

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	2.609.030	0	0	-16.832.972	0	-14.223.942	347.432	-13.876.510
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.609.030	0	0	-16.832.972	0	-14.223.942	347.432	-13.876.510
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	378.585	0	378.585	11.420	390.005
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	378.585	0	378.585	11.420	390.005
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.609.030	0	0	-16.454.387	0	-13.845.357	358.852	-13.486.505

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	52.828.644	48.832.803
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	52.828.644	48.832.803
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-12.013.558	-12.158.625
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-12.013.558	-12.158.625
7.03	Valor Adicionado Bruto	40.815.086	36.674.178
7.04	Retenções	-902.394	-980.953
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-952.260	-1.030.819
7.04.02	Outras	49.866	49.866
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	39.912.692	35.693.225
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	435.671	718.515
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	110.537	360.562
7.06.02	Receitas Financeiras	145.867	180.402
7.06.03	Outros	179.267	177.551
7.06.03.01	Aluguéis e Royalties	179.267	177.551
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	40.348.363	36.411.740
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	40.348.363	36.411.740
7.08.01	Pessoal	17.463.884	16.856.366
7.08.01.01	Remuneração Direta	16.715.407	16.150.592
7.08.01.04	Outros	748.477	705.774
7.08.01.04.01	Honorários da Diretoria	748.477	705.774
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	11.364.905	7.781.482
7.08.02.01	Federais	8.820.788	5.447.376
7.08.02.03	Municipais	2.544.117	2.334.106
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	11.291.695	11.152.529
7.08.03.01	Juros	11.291.695	11.152.529
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	227.879	621.363
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	227.879	621.363

Comentário do Desempenho

CEL - Participações S.A. – CELPAR
CNPJ 02.201.787/0001-85

Comentário do Desempenho

A Celpar foi constituída em 10 de setembro de 1997, tendo como objeto social exclusivo a participação no capital do Liceu Franco Brasileiro S/A (Liceu). Em 31/03/1998, adquiriu 96,93% do total de 7.015.000 das ações representativas do capital do Liceu.

Ainda, em março de 1998, houve a distribuição de 18.000 debêntures, não conversíveis em ações, emitidas em 1º de novembro de 1997, nominativas, não endossáveis, da espécie com garantia real, consubstanciada pela hipoteca de bens imóveis de propriedade da sociedade no valor total de R\$ 10.010.770.

A Celpar é uma SPE com participação no Liceu Franco Brasileiro S/A e vem acompanhando o atendimento de seus objetivos educacionais. O Liceu Franco-Brasileiro, fundado por franceses e brasileiros, vem trabalhando para preservar a excelência do ensino nos diferentes níveis, os fecundos laços entre as culturas da França e do Brasil, o dinamismo dos projetos educacionais, dando continuidade aos valores que construíram esta casa de bem educar. Educação competente, amparada por mais diálogo com as famílias e afetividade vem caracterizando esta eficiente gestão.

No 3º trimestre de 2025 o número de alunos totaliza 1575 matriculados da educação infantil ao ensino médio.

O Liceu Franco Brasileiro S/A, devidamente credenciado pela Secretaria Municipal de Educação, participa do Programa de Apoio a alunos que completam o Ensino Fundamental na Rede Pública Municipal do Rio de Janeiro. Este programa foi criado pela Lei nº 3468, de 13/12/2002, com o objetivo de dar continuidade aos estudos desses alunos no ensino médio. O 3º trimestre de 2025 finalizou com 74 alunos da 1ª a 3ª série do ensino médio nesse programa.

Rio de Janeiro, 30 de setembro de 2025.

A Diretoria

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2025 (EM R\$)****1. Contexto operacional**

A Cel Participações S/A. - Celpar (“Companhia”) foi fundada em setembro de 1997 com o objetivo de adquirir o controle do capital social do Liceu Franco Brasileiro S/A. (“Liceu”), financiando-se com a emissão de debêntures.

Já nos primeiros anos da aquisição, observaram-se desalinhamentos de natureza econômica e jurídica no equilíbrio entre os direitos e obrigações da Companhia, fazendo com que suas atividades ficassem comprometidas desde então, não obstante a necessidade de medidas judiciais cabíveis.

A realidade macroeconômica brasileira vem há anos sendo pautada por baixo crescimento do PIB, desemprego, violência e taxas astronômicas de juros. O fenômeno da Pandemia nos anos de 2020 e 2021 agravou a situação como um todo e a cidade do Rio de Janeiro não ficou incólume.

O setor educacional, em específico, vem também sofrendo uma competição altamente agressiva via *dumping*, com conglomerados adotando preços abaixo dos custos.

Esse conjunto de eventos tem resultado numa onda de extinção de escolas, tendo o Liceu também sentido a crise, com uma queda sucessiva de alunos – redução de 458 estudantes (24%) entre 2017 e 2022.

Ressalte-se, no entanto, que, em virtude da imensa responsabilidade intrínseca às atividades da Controlada, a administração da Companhia e demais colaboradores encontram-se plenamente engajados numa virada de tendência, tomando todas as medidas possíveis e necessárias, inclusive de natureza jurídica na defesa de seus direitos, para que as atividades operacionais do Liceu sigam o seu curso normal.

2. Apresentação das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis**2.1 Apresentação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, e as Normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

2.2 Resumo das principais práticas contábeis adotadas

As principais práticas contábeis adotadas na elaboração dessas demonstrações financeiras estão descritas a seguir:

(a) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários e investimentos de curto prazo de alta liquidez e com risco insignificante de mudança de valor.

Notas Explicativas**(b) Depósitos Judiciais**

São registrados nesta rubrica valores de depósitos judiciais de ação em curso relativo às debêntures, conforme Nota 4.

(c) Investimentos em controladas

Controladas são todas as entidades nas quais a Companhia tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, geralmente acompanhadas de uma participação de mais do que a metade dos direitos de voto. Os investimentos em controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, sendo seus reflexos reconhecidos em conta de resultado ou diretamente no patrimônio líquido, de acordo com a mutação patrimonial da investida.

Por ocasião da aquisição do investimento no Liceu, a Companhia dobrou o valor investido, tendo apurado deságio, o qual foi contabilizado destacadamente e se encontra sendo amortizado linearmente desde a data de aquisição. Devido à intenção de permanência do investimento e considerando que a administração da Companhia considera que o valor de mercado do investimento supera o valor contábil, não foi efetuado teste de “impairment”.

(d) Imobilizado

Apresentados aos custos de aquisição e deduzidos de depreciações calculada pelo método linear, de acordo com as taxas divulgadas na Nota 7. Terrenos não são depreciados.

(e) Redução ao valor recuperável de ativos

Os ativos são revistos sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda. Quando houver perda, ela é reconhecida pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa seu valor recuperável, que é o maior entre o preço líquido de venda e o valor em uso de um ativo. Para fins de avaliação, os ativos são agrupados no menor grupo de ativos para o qual existem fluxos de caixa identificáveis separadamente.

(f) Títulos e Valores Mobiliários no Passivo – debêntures

Face ao descolamento de taxas e amparada por argumentos de natureza econômica e jurídica, como explanado na nota 1, a Companhia mantém suspenso o pagamento aos debenturistas, porém vem depositando regularmente valores correspondentes ao determinado pela justiça. A administração, de acordo com os seus advogados, considera que os valores registrados em seu balanço representam a pior expectativa de perdas possível.

(g) Reconhecimento de receita

A receita é composta de equivalência patrimonial, amortização de deságio de investimentos e aluguel de imóvel, todos reconhecidos pelo regime de competência.

Notas Explicativas**(h) Critérios de Consolidação**

As Demonstrações Contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 foram preparadas de acordo com as normas e procedimentos estabelecidos pela CVM, abrangendo o CEL Participações S/A - CELPAR (controladora) e sua controlada Liceu Franco Brasileiro S/A. O processo de consolidação corresponde à soma dos saldos das contas do Ativo, Passivo, Receitas e Despesas, obedecida a sua natureza, sendo procedidas eliminações tais como: Participações no Capital, Reservas e Resultados Acumulados mantidos entre elas, não existindo participação recíproca; dos saldos de contas correntes integrantes do ativo e/ou passivo, mantidos entre as empresas constantes dos Balanços objeto de consolidação.

	2025	2024
Participação Direta	%	%
Liceu Franco Brasileiro S/A	96,93	96,93

3. Caixa e equivalentes de caixa

Estão representados por numerários em instituições bancárias e em caixa.

3.1. Disponibilidades

	CONTROLADORA		CONTROLADA		CONSOLIDADO	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
CAIXA	-	-	169.077	7.000	169.077	7.000
BANCOS	1	1	365.450	5.478	365.451	5.479
APLICAÇÃO FINANCEIRA	737	40	338	33.297	1.075	33.337
TOTAL	738	41	534.865	45.775	535.603	45.816

4. Debêntures a pagar

O saldo representa as debêntures não conversíveis, não endossáveis, com garantia real, emitidas em 1º de novembro de 1997.

As debêntures foram declaradas antecipadamente vencidas pelo Agente Fiduciário e bloqueadas no Sistema Nacional de Debêntures pelo CETIP e são objeto de demanda judicial entre a Companhia, Agente Fiduciário e Debenturistas.

Na conta de debêntures a pagar figura o valor líquido total representado pela ação de execução de título extrajudicial – CPC 48, distribuída por intermédio do 2º Ofício de Distribuição sob o nº 2001.001.08895-1, em que tramita ação incidental de embargos à execução sob o nº 2006.001.065.653-4, com os seguintes valores:

Descrição	30/09/2025	31/12/2024
Valores correspondentes ao exercício vincendo em 2025	12.329.180	12.329.180
Atualização contabilizada em ajustes de exercícios anteriores	8.814.821	8.814.821
*(-) Adiantamentos a debenturistas	(6.985.172)	(6.985.172)
Valor total da execução no processo 2006.001.065.653-4	14.158.829	14.158.829

*A partir de 2011, os adiantamentos a debenturistas encontram-se apresentados

Notas Explicativas



subtrativamente aos valores a pagar.

5. Investimentos em Controlada

A Companhia detém participação permanente no Liceu Franco Brasileiro, conforme abaixo demonstrado:

Descrição	30/09/2025	31/12/2024
Quantidade de ações possuídas	6.799.634	6.799.634
Patrimônio líquido da controlada	11.582.550	11.468.512
Percentual de participação	96,93%	96,93%
Investimento registrado	11.226.966	11.116.429
Deságio líquido	(16.622)	(66.488)
Investimento Total	11.210.343	11.049.941
Resultado da Equivalência no trimestre	36.501	146.866
Deságio amortizado no trimestre	16.622	66.488

6. Realizável a longo prazo

6.1. Créditos a Pessoas Ligadas

Representam recursos para empresas ligadas.

	CONTROLADORA		CONTROLADA		CONSOLIDADO	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
CENTRO EDUCACIONAL DA LAGOA	-	-	85.767.795	100.418.188	85.767.795	100.418.188
MELHOR PAPEL	-	-	3.199.212	3.199.212	3.199.212	3.199.212
CELTEC	-	-	841.412	797.621	841.412	797.621
CENTRO CULTURAL LICEU FRANCO BRASILEIRO	-	-	38.782.706	12.467.662	38.782.706	12.467.662
OUTROS	-	-	1.052.397	1.050.697	1.052.397	1.050.697
TOTAL	-	-	129.643.521	117.933.379	129.643.521	117.933.379

7. Imobilizado

O Imobilizado é como segue:

Discriminação	Taxa Anual Depreciação - %	Valor (R\$)	Depreciação Acumulada (R\$)	Valor Líquido em R\$ em 30/09/2025	Valor Líquido em R\$ em 31/12/2024
Controladora					
Imóveis	4	1.130.000	(1.130.000)	-	-
Total Controladora		1.130.000	(1.130.000)	-	-
Controlada					
Terreno	0	5.337.698	-	5.337.698	5.337.698
Imóveis	4	1.566.678	(1.566.678)	-	-
Móveis e Utensílios	10	1.933.768	(1.131.553)	802.215	611.950
Equipamentos	10	798.931	(759.166)	39.766	44.654
Equipamentos de Processamento Dados	20	7.385.620	(6.005.140)	1.380.480	1.947.466
Filmes Didáticos	10	1.332	(1.332)	-	-
Parque Infantil	10	97.588	(26.747)	70.841	77.217
Instalações e Benfeitorias	10	3.935.378	(3.486.256)	449.122	668.220
Veículo	5	52.490	(52.491)	0	361
Obras em Andamento	0	78.294	-	78.294	78.294
Total Controlada		21.187.778	(13.029.360)	8.158.417	8.765.860

Notas Explicativas



8. Exigível a longo prazo

As dívidas com Partes Relacionadas são como segue:

CREDOR	CATEGORIA	CONTROLADORA		CONTROLADA		CONSOLIDADO	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
LICEU FRANCO BRASILEIRO S/A	INVESTIDA	11.841.560	11.778.980			-	-
CELTEC	ACIONISTA	11.350	11.350			11.350	11.350
OUTROS	LIGADA	-	5.000	286.625	232.361	286.625	237.361
TOTAL		11.852.910	11.795.330	286.625	232.361	297.975	248.711

9. Provisão para contingências

A Companhia encontra-se com algumas ações em curso, devidamente contabilizadas, mas com razoáveis chances de êxito. O valor de R\$ 36,028 milhões refere-se á reversão de provisão para tributos em transação com a PGFN, realocada do próprio passivo. Por conservadorismo terá a sua totalidade revertida ao patrimônio quando concluir o cumprimento do contrato com a PGFN.

	CONTROLADORA		CONTROLADA		CONSOLIDADO	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Outras demandas Administrativas/Judiciais	3.616.398	3.616.398	5.574.557	5.639.732	9.190.955	9.256.130
Contingência Transação PGFN	-	-	36.028.697	36.270.220	36.028.697	36.270.220
TOTAL	3.616.398	3.616.398	41.603.253	41.909.952	45.219.651	45.526.350

10. Outras receitas operacionais

Receitas decorrentes de outros serviços operacionais e locação de imóveis da Controladora.

	CONTROLADORA		CONTROLADA		CONSOLIDADO	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	179.267	237.306	2.010.817	2.048.473	2.190.084	2.285.779
Total	179.267	237.306	2.010.817	2.048.473	2.190.084	2.285.779

11. Patrimônio Líquido

Capital social

O capital social é de R\$ 2.609.030, representado por 2.609.000 ações ordinárias nominativas; 20 ações preferenciais nominativas classe A e 10 ações preferenciais nominativas classe B. As ações têm o valor nominal de R\$ 1,00.

	Em 30 de setembro de 2025			Em 31 de dezembro de 2024		
	Quantidade	Tipo de Ações	Participação no Capital Social	Quantidade	Tipo de Ações	Participação no Capital Social
Acionistas						
CELTEC - Centro Educacional da Lagoa Tecnologia Ltda	1.929.000	ON	74%	1.929.000	ON	74%
Julio Luiz B. Lopes	680.000	ON	26%	680.000	ON	26%
Outros Acionistas	30	PN	0%	30	PN	0%
	2.609.030		100%	2.609.030		100%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS - ITR
Aos Srs.

Administradores e Acionistas de
Cel Participações S.A. – CELPAR

INTRODUÇÃO

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Cel Participações S.A. – CELPAR, contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado para o período de nove meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 – Demonstração Intermediária de acordo com a NBC TG 21 e com a norma internacional 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). A 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, consequentemente, 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 SOBRE AS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

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 a NBC TG 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Chamamos a atenção para as Notas Explicativas nº 2.2(f) e 4 às demonstrações contábeis, que descrevem a atualização do saldo das debêntures, em razão de ação judicial em curso, considerada pelos advogados da Cia como êxito provável.

O valor atualizado das debêntures foi anteriormente considerado como contingência conforme escritura original e outras demandas judiciais relacionadas, o êxito nas demandas judiciais não implica na aceitação desse valor.

Face a isto, no exercício de 2020, a Administração da Cia resolveu eliminar essa contingência, mantendo como passivo relacionado a essa obrigação o valor que representa a dívida objeto de execução judicial conforme indicado pelos advogados, de acordo com o Relatório emitido baseado em informações extraídas dos autos do processo.

A Administração vem exercendo um controle interno e uma governança corporativa intensa para sanear os desafios da empresa, através de acompanhamento jurídico e demais providências necessárias.

A Cia apresenta Passivo a Descoberto e a sua Administração informou que essa situação não afeta os planos de continuidade da companhia.

As informações contidas nesse parágrafo não afetam a opinião do auditor.

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 nove meses findo em 30 de setembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de 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 na NBC TG 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 nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, RJ, 11 de novembro de 2025.

Auditór - Auditores Independentes Ltda.
CRC-RJ 3.058/O

Augusto Cesar
Contador
CRC-RJ 080.766/O-1

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS.

De acordo com o estabelecido nos incisos V e VI, do parágrafo 1º do artigo 25, da Instrução CVM – 480, de 07/12/2009, os diretores da Cia declaram que após revisarem e discutirem concordam com as demonstrações contábeis individuais referentes ao 3º trimestre de 2025.

Ana Paula Soares de Azevedo
Diretora

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

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES.

Em atendimento ao estabelecido nos incisos V e VI, do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM- 480, de 07-12-2009, os diretores da Cia declaram que revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no Relatório dos Auditores Independentes Auditor – Auditores Independentes S/C., sobre as demonstrações contábeis individuais referentes ao 3º trimestre de 2025.

Ana Paula Soares de Azevedo
Diretora