



OTHON – Release de resultados: 4T25

EBITDA RECORRENTE ATINGE R\$73,7 MM NO 12M25 E MARGEM LÍQUIDA DE 38,3%

RECEITA LÍQUIDA ATINGE R\$192,3 MM, NO 12M25, COM AUMENTO DE 26,9% EM RELAÇÃO AO 12M24

O ano de 2025 consolidou nossa política de consistência nas margens do hotel. Nossos indicadores operacionais e financeiros, como taxa de ocupação, diária média e REVPAR superaram 2024. Adicionalmente, o Ebitda Recorrente atingiu a marca de R\$ 73,7 milhões, aliado à Margem Ebitda de 38,3% frente a 36,3% no mesmo período de 2024.

Destaques Financeiros e Operacionais

- A taxa de ocupação no 12M25 ficou em 76,3% contra 71,0% no 12M24.
- A diária média apresentou um aumento de 17,9%, passando de R\$693,12 no 12M24 para R\$817,00 no 12M25.
- O RevPAR registrou uma melhora de 28,0%, principalmente devido ao aumento na diária média.
- A receita líquida consolidada aumentou em 26,9% com um volume de R\$192,3 milhões nos doze meses de 2025, contra R\$151,6 milhões no mesmo período de 2024.
- Os Custos Operacionais dos Serviços Prestados totalizaram R\$66,2 milhões no período 12M25, gerando uma Margem Bruta sobre a Receita Líquida de 65,6% frente aos 65,8% no período 12M24, mantendo a consistência na geração do resultado operacional.
- Despesas Comerciais apresentaram crescimento nos 12M25 de 29,5% fechando em R\$11,9 milhões, contra R\$9,2 milhões do 12M24, sendo o fator preponderante na formação desta despesa as comissões de agências, resultado da retomada da atividade econômica e o aumento na ocupação e receita dos hotéis.
- Despesas Gerais e Administrativas cresceram 11,3%. No 12M25 foram incorridos R\$42,6 milhões, enquanto no 12M24 as despesas foram de R\$38,3 milhões.
- Com isto, o Ebitda Recorrente de Hotéis Othon S/A, considerando os ativos operacionais e despesas gerais e administrativas nos dois períodos analisados, ficou em R\$73,7 milhões no 12M25, contra um Ebitda recorrente de R\$55,1 milhões no 12M24. Na margem Ebitda foi detectada uma melhora, passando de 36,3% no 12M24 para 38,4% no 12M25, devido aos ganhos de produtividade.
- Sobre o Resultado Líquido, no 12M25, o Grupo registrou um lucro de R\$30,6 milhões, ao passo que no 12M24, o lucro foi de R\$81,1 milhões.

1. Mensagem da Administração:

Os indicadores do 4º trimestre de 2025 demonstram a manutenção na geração de resultados em Hotéis Othon. A taxa de ocupação de nossos hotéis em 2025 seguiu o crescimento da cidade do Rio de Janeiro, que foi eleita o melhor destino turístico da América do Sul.

2. Principais Indicadores Operacionais e Financeiros

Tabela 1 – Principais Indicadores

	4T24	4T25	Var.		12M24	12M25	Var.	
Taxa de ocupação (%) total	77,1%	78,3%	1,3	p.p.	71,0%	76,3%	5,4	p.p.
Diária média com café (R\$)	798,48	896,02	12,2%		693,12	817,00	17,9%	
Pernoites / Ocupação	51.819	53.099	2,5%		188.941	204.695	8,3%	
Revpar (R\$) ³	581,19	664,35	14,3%		458,77	587,02	28,0%	
R\$ milhares								
Receita Bruta	53.749	60.839	13,2%		163.708	210.205	28,4%	
Receita Líquida ¹	49.584	55.809	12,6%		151.573	192.272	26,9%	
Lucro Bruto Caixa	33.019	34.999	6,0%		99.693	126.093	26,5%	
Margem Bruta (%)	66,6%	62,7%	-3,9	p.p.	65,8%	65,6%	-0,2	p.p.
EBITDA	50.824	22.375	-56,0%		142.020	87.824	-38,2%	
Margem EBITDA (%)	102,5%	40,1%			93,7%	45,7%		
EBITDA Recorrente Ajustado²	20.214	19.879	1,7%		55.053	73.672	33,8%	
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	40,8%	35,6%	-5,1	p.p.	36,3%	38,3%	2,0	p.p.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	37.866	1.282	-96,6%		81.134	30.596	-62,3%	

(1) Receita Líquida: Inclui diária de hóspedes (incluindo café da manhã), alimentos e bebidas, receitas com eventos corporativos e outros ocorridos na rede de hotéis, entre outros.

(2) EBITDA Recorrente Ajustado para refletir as atividades contínuas de hotelaria.

(3) RevPar = "Revenues Per Available Room" = Receita por quarto disponível (divisão da receita de hospedagem pelo número de quartos disponíveis).

3. Receita

Tabela 2 – Composição da Receita

R\$ milhares	4T24	4T25	Var.%	12M24	12M25	Var.%
Diária de Hospedagem com Café	41.376,5	47.577,5	15,0%	130.992,2	167.236,5	27,7%
Receita de Alimentos e & Bebidas (A&B)	8.196,2	9.569,6	16,8%	24.100,6	32.588,2	35,2%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	1.936,3	1.289,4	-33,4%	1.899,6	1.947,3	2,5%
Recuperação de ISS	2.115,0	2.402,2	13,6%	6.715,1	8.433,4	25,6%
Receita Bruta das Atividades	53.624,0	60.838,9	13,5%	163.707,5	210.205,4	28,4%
Deduções da Receita Bruta	(4.172,2)	(5.029,8)	20,6%	(12.134,6)	(17.933,6)	47,8%
Descontos Concedidos	(0,0)	-	-	-	(0,0)	
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	-	-	-	(0,6)	
Impostos	(4.172,2)	(5.029,8)	20,6%	(12.134,6)	(17.933,1)	47,8%
Receita Líquida das Atividades	49.451,9	55.809,1	12,9%	151.572,9	192.271,8	26,9%

A receita bruta das atividades de hotelaria aumentou 28,4% no 12M25 frente ao 12M24, impactada pelo acréscimo de 27,7% na diária de hospedagem com café, a qual alcançou R\$167,2 milhões contra R\$131,0 nos 12 meses de 2024, além do aumento de quase 35,2% na Receita de A&B.

A receita líquida apresentou um aumento de 26,9% no 12M25 comparada com 12M24, alcançando R\$192,3 milhões neste ano contra R\$151,6 milhões no mesmo período de 2024.

4. Custos dos Serviços Prestados (CSP)

No 12M25, os custos atingiram R\$66,2 milhões com acréscimo de 27,6% frente ao mesmo período do ano anterior. Este aumento foi na mesma ordem de grandeza do incremento nas Receitas, demonstrando manutenção das margens operacionais.

Tabela 3 – Custos Diretos dos Serviços Prestados (CSP) Caixa

R\$ milhares	4T24	% RL	4T25	% RL	Var.	12M24	% RL	12M25	% RL	Var.
Custos Serviços Prestados Caixa	16.565	33,4%	20.810	37,3%	25,6%	51.880	34,2%	66.178	34,4%	27,6%
Custos Alimentos e Bebidas (A&B)	3.734	7,5%	5.431	9,7%	45,5%	11.139	7,3%	16.344	8,5%	46,7%
Custos de Telefonia, Lavanderia, Frigobar, etc	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Custos com Pessoal	4.473	9,0%	5.137	9,2%	14,8%	16.139	10,6%	19.718	10,3%	22,2%
Comissões sobre vendas e Reservas	2.292	4,6%	2.668	4,8%	16,4%	9.225	6,1%	11.304	5,9%	22,5%
Serviços Terceirizados	1.674	3,4%	1.529	2,7%	-8,7%	4.190	2,8%	5.222	2,7%	24,6%
Outros Custos	4.391	8,9%	6.044	10,8%	37,6%	11.187	7,4%	13.590	7,1%	21,5%

5. Lucro Bruto

No 12M25, o Lucro Bruto Caixa alcançou R\$126,1 milhões com Margem Bruta de 65,6%, refletindo um aumento de 26,5% comparado ao Lucro Bruto Caixa de R\$99,7 milhões do 12M24, que havia gerado 65,8% de Margem Bruta.

Tabela 4 – Lucro Bruto

R\$ milhares	4T24	4T25	Var	12M24	12M25	Var
Receita Líquida	49.583,5	55.809,1	12,6%	151.572,9	192.271,8	26,9%
CSP Caixa	(16.565,0)	(20.809,6)	25,6%	(51.880,1)	(66.178,3)	27,6%
Lucro Bruto Caixa	33.018,6	34.999,5	6,0%	99.692,8	126.093,5	26,5%
<i>Margem Bruta</i>	<i>66,6%</i>	<i>62,7%</i>	<i>(3,9) p.p.</i>	<i>65,8%</i>	<i>65,6%</i>	<i>(0,2) p.p.</i>

6. Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas (VGA)

As Despesas Comerciais/Vendas somaram R\$11,9 milhões no 12M25, um acréscimo de 29,5% frente aos R\$9,2 milhões incorridos no mesmo período do ano anterior; sendo a maior representatividade as comissões com agências de viagens, impactada diretamente pelo aumento nas receitas dos hotéis.

As despesas gerais e administrativas registraram R\$42,6 milhões em 12M25, ao passo que no 12M24 alcançaram R\$38,3 milhões.

Tabela 5 – Despesas Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ milhares	4T24	% RL	4T25	% RL	Var.	12M24	% RL	12M25	% RL	Var.
Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas	13.045	26,3%	15.318	27,4%	17,4%	47.502	31,3%	54.536	28,4%	14,8%
Comerciais/Vendas	2.407	4,9%	2.779	5,0%	15,5%	9.193	6,1%	11.909	6,2%	29,5%
- PDD	265	0,5%	28	0,1%	-89,4%	362	0,2%	364	0,2%	0,5%
- Publicidade/Vendas	2.142	4,3%	2.751	4,9%	28,4%	8.831	5,8%	11.545	6,0%	30,7%
Gerais e Administrativas Caixa	10.638	21,5%	12.539	22,5%	17,9%	38.309	25,3%	42.627	22,2%	11,3%
- Pessoal	4.691	9,5%	4.812	8,6%	2,6%	16.315	10,8%	17.477	9,1%	7,1%
- Outras Despesas Administrativas Caixa	5.947	12,0%	7.727	13,8%	29,9%	21.994	14,5%	25.150	13,1%	14,4%

7. Resultado Financeiro

Houve uma melhora no resultado financeiro da Companhia no 12M25 comparado ao mesmo período no ano anterior. O resultado foi negativo de R\$33,9 milhões contra negativo de R\$44,9 milhões registrados nos doze meses do ano anterior.

Esta rubrica é impactada principalmente pela atualização juros sobre nosso passivo tributário e RJ. A melhora no Resultado Financeiro se deve à paulatina redução de nossa Dívida Tributária.

8. Ebitda Recorrente Ajustado

O EBITDA Recorrente de Hotéis Othon alcançou R\$73,7 milhões no 12M25 contra R\$55,1 milhões no 12M24, representando uma expressiva melhora no resultado operacional da empresa.

Tabela 6 – EBITDA Recorrente Ajustado

R\$ milhares	4T24	4T25	Var.	12M24	12M25	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	37.865,7	1.281,9		81.134,0	30.596,3	
<i>Exclusões (-):</i>						
(-) Resultado Financeiro	5.508,2	12.981,9		44.892,0	33.903,6	
(-) Depreciação e Amortização	2.431,8	3.141,8		9.541,3	11.068,5	
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	5.018,5	4.969,7		6.452,3	12.255,3	
EBITDA	50.824,1	22.375,3		142.019,7	87.823,7	
<i>Margem EBITDA</i>	<i>102,5%</i>	<i>40,1%</i>		<i>93,7%</i>	<i>45,7%</i>	
<i>Ajustes (-):</i>						
(-) Resultado de Atividades não Continuadas	3,7	4,1		13,4	16,6	
(-) Despesas não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	142,1	67,4		1.078,3	1.531,0	
(-) Participação de Acionistas não Controladores	1.717,4	119,2		1.157,8	(235,2)	
(-) Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	(32.486,6)	(2.719,1)		(90.350,7)	(15.560,5)	
(-) Outras Despesas Operacionais	13,7	32,4		1.134,4	96,1	
EBITDA Recorrente Ajustado	20.214,4	19.879,4	-1,7%	55.052,9	73.671,7	33,8%
<i>Margem EBITDA Recorrente Ajustada</i>	<i>40,8%</i>	<i>35,6%</i>	<i>(5,1) p.p.</i>	<i>36,3%</i>	<i>38,3%</i>	<i>2,0 p.p.</i>

9. Lucro / (Prejuízo) Líquido

No comparativo de 2024 com 2025, o Lucro Líquido de R\$30,6 milhões é advindo apenas da atividade operacional sem a ocorrência de acordos com o Fisco sobre a dívida tributária, os quais ocorreram no ano anterior.

Tabela 7 – Lucro / (Prejuízo) líquido

R\$ milhares	4T24	4T25	Var.	12M24	12M25	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	37.866	1.282	-96,6%	81.134	30.596	
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>76,4%</i>	<i>2,3%</i>		<i>53,3%</i>	<i>15,8%</i>	

10. História: Hotéis Othon S.A.

Ao final de 1943, o fundador, o Sr. Othon Bezerra de Mello, criava a Cia Brasileira de Novos Hotéis, que se transformou na maior rede hoteleira do Brasil com capital nacional. O primeiro deles foi aberto em 1943, no Rio de Janeiro, com a inauguração do Hotel Aeroporto. Nos anos 50, foi inaugurado o Othon Palace na capital paulista. No mesmo período e até os anos 70 foram construídos mais sete hotéis em Copacabana. Em 1975, foi inaugurado o Bahia Othon Palace e no ano seguinte era inaugurado o Rio Othon Palace que é, até hoje, a principal unidade da rede. Poucos anos depois abria as portas o Belo Horizonte Othon Palace.

Com a venda do Bahia e Belo Horizonte Othon e devido ao impacto negativo causado pela pandemia de Coronavírus, a Companhia tomou a decisão de descontinuar as atividades de hotéis administrados restando apenas a operação dos dois hotéis próprios do Rio de Janeiro (Rio Othon e Savoy) e do Quiosque Wave by Othon na praia de Copacabana.

Estamos cumprindo sem surpresas o Plano de Recuperação Judicial da empresa e continuamente revendo estratégias e implementando medidas para manutenção de nosso resultado operacional.

Tabela 8 – Demonstração do Resultado Consolidado / EBITDA Recorrente Ajustado

(R\$ milhares)	4T24	% AV	4T25	% AV	% cresc.	12M24	% AV	12M25	% AV	% cresc.
Receita bruta das atividades	53.748,7	108,4%	60.838,9	109,0%	13,2%	163.707,5	108,0%	210.205,4	109,3%	28,4%
Diária de Hospedagem com Café	41.376,5	83,4%	47.577,5	85,3%	15,0%	130.992,2	86,4%	167.236,5	87,0%	27,7%
Receita de Alimentos e Bebidas (A&B)	8.196,2	16,5%	9.569,6	17,1%	16,8%	24.100,6	15,9%	32.588,2	16,9%	35,2%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	1.936,3	3,9%	1.289,4	2,3%	-33,4%	1.899,6	1,3%	1.947,3	1,0%	2,5%
Recuperação de ISS	2.115,0	4,3%	2.402,2	4,3%	13,6%	6.715,1	4,4%	8.433,4	4,4%	25,6%
Deduções da receita bruta	(4.165,2)	-8,4%	(5.029,8)	-9,0%	20,8%	(12.134,6)	-8,0%	(17.933,1)	-9,3%	47,8%
Descontos Concedidos	(0,0)	0,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	(0,0)	0,0%	-
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	0,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	(0,6)	0,0%	-
Impostos	(4.172,2)	-8,4%	(5.029,8)	-9,0%	20,6%	(12.134,6)	-8,0%	(17.933,1)	-9,3%	47,8%
Receita líquida das atividades	49.583,5	100,0%	55.809,1	100,0%	12,6%	151.572,9	100,0%	192.271,8	100,0%	26,9%
Custos Direto dos Serviços Prestados (Caixa)	(16.565,0)	-33,4%	(20.809,6)	-37,3%	25,6%	(51.880,1)	-34,2%	(66.178,3)	-34,4%	27,6%
Custos Diretos Alimentos e Bebidas (A&B)	(3.734,2)	-7,5%	(5.431,4)	-9,7%	45,5%	(11.139,3)	-7,3%	(16.344,2)	-8,5%	46,7%
Custos de Telefonia, Lavanderia, etc	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Custos com Pessoal	(4.473,3)	-9,0%	(5.136,6)	-9,2%	14,8%	(16.139,4)	-10,6%	(19.718,2)	-10,3%	22,2%
Comissões sobre Vendas e Reservas	(2.292,0)	-4,6%	(2.667,8)	-4,8%	16,4%	(9.224,8)	-6,1%	(11.304,2)	-5,9%	22,5%
Serviços Terceirizados	(1.674,3)	-3,4%	(1.529,4)	-2,7%	-8,7%	(4.189,6)	-2,8%	(5.221,9)	-2,7%	24,6%
Outros Custos	(4.391,2)	-8,9%	(6.044,4)	-10,8%	37,6%	(11.187,1)	-7,4%	(13.589,9)	-7,1%	21,5%
Lucro Bruto (Caixa)	33.018,6	66,6%	34.999,5	62,7%	6,0%	99.692,8	65,8%	126.093,5	65,6%	26,5%
Margem Bruta (%)	66,6%		62,7%			65,9%		65,6%		
Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas (Caixa) (VGA)	(13.044,9)	-26,3%	(15.318,5)	-27,4%	17,4%	(47.502,4)	-31,3%	(54.535,8)	-28,4%	14,8%
- Comerciais / Vendas	(2.406,9)	-4,9%	(2.779,0)	-5,0%	15,5%	(9.193,4)	-6,1%	(11.908,6)	-6,2%	29,5%
- PDD	(264,6)	-0,5%	(27,9)	-0,1%	-89,4%	(362,0)	-0,2%	(363,7)	-0,2%	0,5%
- Publicidade / Vendas	(2.142,2)	-4,3%	(2.751,1)	-4,9%	28,4%	(8.831,3)	-5,8%	(11.544,9)	-6,0%	30,7%
- Gerais e Administrativas (Caixa)	(10.638,0)	-21,5%	(12.539,5)	-22,5%	17,9%	(38.309,1)	-25,3%	(42.627,2)	-22,2%	11,3%
Lucro Operacional (Caixa)	19.973,7	40,3%	19.681,0	35,3%	1,5%	52.190,3	34,4%	71.557,7	37,2%	37,1%
Resultado de Equivalência Patrimonial	(0,6)	0,0%	10,0	0,0%	-1743,3%	(34,9)	0,0%	22,1	0,0%	-163,3%
Participação de Acionistas não Controladores	(1.717,4)	-3,5%	(119,2)	-0,2%	-93,1%	(1.157,8)	-0,8%	235,2	0,1%	-120,3%
Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	32.486,6	65,5%	2.719,1	4,9%	-91,6%	91.121,0	60,1%	15.560,5	8,1%	-82,9%
Depreciação e Amortização	(2.431,8)	-4,9%	(3.141,8)	-5,6%	29,2%	(9.541,3)	-6,3%	(11.068,5)	-5,8%	16,0%
Outras Receitas Operacionais	99,2	0,2%	121,0	0,2%	-	1.048,8	0,7%	561,0	0,3%	-
Outras Despesas Operacionais	(13,7)	0,0%	(32,4)	-0,1%	136,7%	(1.134,4)	-0,7%	(96,1)	0,0%	-91,5%
Lucro / (Prejuízo) Operacional	48.396,0	97,6%	19.237,7	34,5%	-60,2%	132.491,8	87,4%	76.771,8	39,9%	-42,1%
Resultado Financeiro	(5.508,2)	-11,1%	(12.981,9)	-23,3%	135,7%	(44.892,0)	-29,6%	(33.903,6)	-17,6%	-24,5%
- Receita Financeira	12.163,6	24,5%	5.405,1	9,7%	-55,6%	17.097,7	11,3%	12.817,9	6,7%	-25,0%
- Despesa Financeira	(17.671,7)	-35,6%	(18.387,0)	-32,9%	4,0%	(61.989,7)	-40,9%	(46.721,5)	-24,3%	-24,6%
Resultado antes da CSLL e do IR	42.887,8	86,5%	6.255,8	11,2%	-85,4%	87.599,8	57,8%	42.868,2	22,3%	-51,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.018,5)	-10,1%	(4.969,7)	-8,9%	-1,0%	(6.452,3)	-4,3%	(12.255,3)	-6,4%	89,9%
Resultado das Operações Continuadas	37.869,4	76,4%	1.286,1	2,3%	-96,6%	81.147,4	53,5%	30.612,9	15,9%	-62,3%
Resultado das atividades não continuadas	(3,7)	0,0%	(4,1)	0,0%	-13,1%	(13,4)	0,0%	(16,6)	0,0%	-23,3%
Lucro / (Prejuízo) Líquido	37.865,7	76,4%	1.281,9	2,3%	-96,6%	81.134,0	53,5%	30.596,3	15,9%	-62,3%
Margem Líquida (%)	76,4%		2,3%			53,3%		15,9%		
Exclusões (-):										
(-) Resultado Financeiro	5.508,2		12.981,9			44.892,0		33.903,6		
(-) Depreciação e Amortização	2.431,8		3.141,8			9.541,3		11.068,5		
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	5.018,5		4.969,7			6.452,3		12.255,3		
EBITDA	50.824,1	102,5%	22.375,3	40,1%	-56,0%	142.019,7	93,7%	87.823,7	45,7%	-38,2%
Margem EBITDA (%)	102,5%		40,1%			93,2%		45,7%		
Ajustes (-):										
(-) Resultado das Operações não Continuadas	3,7	0,0%	4,1	0,0%	-	13,4	0,0%	16,6	0,0%	-
(-) Despesas Não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	142,1	0,3%	67,4	0,1%	-	1.078,3	0,7%	1.531,0	0,8%	-
(-) Participação de Acionistas não Controladores	1.717,4	3,5%	119,2	0,2%	-	1.157,8	0,8%	(235,2)	-0,1%	-
(-) Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	(32.486,6)	-65,5%	(2.719,1)	-4,9%	-	(90.350,7)	-59,6%	(15.560,5)	-8,1%	-
(-) Outras Despesas Operacionais	13,7	0,0%	32,4	0,1%	-	1.134,4	0,7%	96,1	0,0%	-
EBITDA Recorrente Ajustado	20.214,4	40,8%	19.879,4	35,6%	1,7%	55.052,9	36,3%	73.671,7	38,3%	-33,8%
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	43,3%		35,6%			43,3%		38,3%		

Tabela 9 - Balanço Patrimonial Consolidado

Balanço Patrimonial (R\$ milhões)	31/12/2024	31/12/2025
Ativo Circulante	78,3	110,3
Caixa e equivalentes de caixa	14,5	45,1
Títulos e valores mobiliários	-	-
Contas a receber	37,6	42,3
Estoques	4,7	5,1
Impostos a recuperar	11,3	4,8
Adiantamentos e outras contas a receber	10,2	11,7
Partes relacionadas	-	-
Despesas antecipadas	0,1	0,2
Outros	-	1,2
Não Circulante	420,6	418,6
Realizável a longo prazo	189,2	172,2
Partes relacionadas	142,4	145,1
Depósitos judiciais	12,0	13,5
Impostos diferidos ativos	-	-
Outros	34,8	13,6
Permanente	231,3	246,4
Investimentos	0,3	0,4
Em controladas e coligadas	-	-
Outros	0,3	0,4
Imobilizado	231,1	246,0
Intangível	-	-
Total do ativo	498,9	528,9
Passivo e Patrimônio Líquido / (Passivo a Descoberto)	31/12/2024	31/03/2025
Passivo Circulante	148,5	143,3
Empréstimos e financiamentos	1,0	0,0
Fornecedores e serviços públicos	6,4	8,7
Salários e encargos sociais	29,1	29,2
Obrigações Tributárias	102,9	92,4
Adiantamentos de clientes	0,6	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Refis	-	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Perse	8,2	10,7
Arrendamentos a pagar	-	-
Partes relacionadas	-	-
Outros	0,2	2,3
Não Circulante		
Exigível a Longo Prazo	443,7	448,5
Empréstimos e financiamentos		
Provisão para contingências	53,3	44,3
Obrigações tributárias e previdenciárias parceladas	115,6	133,8
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Refis	-	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Perse	82,6	79,5
Partes relacionadas	24,1	21,4
Contribuição social e imposto de renda sobre a reserva de reavaliação	54,7	52,9
Outras obrigações	113,4	116,7
Patrimônio Líquido	(93,2)	(62,9)
Capital social	32,0	32,0
Reserva de reavaliação	60,9	57,3
Ajustes de avaliação patrimonial	25,4	25,4
Prejuízos acumulados	(178,7)	(144,6)
Participação dos acionistas não controladores	(32,8)	(33,1)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)	498,9	528,9

Tabela 10 – Fluxo de Caixa

Demonstrações de Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ milhões)	12M24	12M25
Caixa gerado nas operações		
Lucro / (Prejuízo) Líquido do Período	81,1	25,9
Ajustes para conciliar o resultado às Disponibilidades geradas pelas Atividades Operacionais:		
Depreciação e amortização	9,5	5,0
Resultado de Equivalência Patrimonial	2,9	(0,0)
Provisão (reversão) para perdas	0,8	0,0
Reversões para Provisões	(3,3)	-
Provisão para Devedores Duvidosos	0,4	-
Provisão para Contingências	-	-
Juros apropriados	55,9	16,7
Juros sobre Passivo Fiscal	53,6	18,1
Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	0,2	0,1
Juros sobre Fornecedores	6,4	0,1
Juros sobre Associadas	(4,3)	(1,6)
Participação dos não Controladores	1,2	(0,4)
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	(1,8)	(0,9)
Fluxo de caixa das Atividades Operacionais	146,8	46,3
Variações nos Ativos e Passivos:		
Redução (aumento) em contas a receber	0,3	5,6
Redução (aumento) em estoques	(1,4)	(1,5)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(1,0)	(3,1)
Redução (aumento) adiantamentos e outras contas a receber	(5,9)	(3,8)
(Aumento) redução em outros ativos	39,0	7,3
Aumento (redução) em fornecedores	(8,6)	(1,3)
Aumento (redução) em salários e contribuições	7,5	0,6
(Redução) aumento em impostos a recolher	(110,2)	(11,2)
(Redução) aumento em outras exigibilidades	(22,7)	1,5
(Redução) aumento em adiantamentos de clientes	0,6	(0,6)
Variação nas operações com partes relacionadas		
(Aumento) redução em contas a receber	5,6	(0,2)
(Redução) aumento em contas a pagar	5,8	0,8
Variação nos ativos e Passivos	(90,9)	(5,9)
Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades Operacionais	55,9	40,4
Fluxo de caixa das Atividades de Investimentos:		
Títulos e Valores Mobiliários	0,0	-
Imobilizado	(21,7)	(26,1)
Investimentos	-	-
Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades de Investimentos	(21,6)	(26,1)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:		
Integralização de capital	-	-
(Redução) aumento em empréstimos e financiamentos	(0,1)	(1,1)
Dividendos pagos a acionistas controladores	-	-
Outros	-	-
Amortização de passivo tributário	(26,3)	(23,2)
Disponibilidades líquidas geradas nas Atividades de Financiamentos	(26,4)	(24,2)
Aumento nas Disponibilidades:		
No início do Exercício	6,5	14,5
No final do Exercício	14,5	45,1
Variação no saldo de Disponibilidades	7,9	30,6