



OTHON – Release de resultados: 3T25

EBITDA RECORRENTE ATINGE R\$52,9 MM NO 9M25 E MARGEM LÍQUIDA DE 38,6%

RECEITA LÍQUIDA ATINGE R\$137,0 MM, NO 9M25, COM AUMENTO DE 33,4% EM RELAÇÃO AO 9M24

O ano de 2025, até o 3º trimestre, 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\$ 52,9 milhões, aliado à Margem Ebitda de 38,6% frente a 33,4% no mesmo período de 2024.

Destaques Financeiros e Operacionais

- A taxa de ocupação no 9M25 ficou em 75,7% contra 68,9% no 9M24.
- A diária média apresentou um aumento de 20,8%, passando de R\$653,30 no 9M24 para R\$789,33 no 9M25.
- O RevPAR registrou uma melhora de 34,4%, principalmente devido ao aumento na diária média.
- A receita líquida consolidada aumentou em 33,4% com um volume de R\$137,0 milhões nos nove meses de 2025, contra R\$102,8 milhões no mesmo período de 2024.
- Os Custos Operacionais dos Serviços Prestados totalizaram R\$45,4 milhões no período 9M25, gerando uma Margem Bruta sobre a Receita Líquida de 66,9% frente aos 65,6% no período 9M24, mantendo a consistência na geração do resultado operacional.
- Despesas Comerciais apresentaram crescimento nos 9M25 de 34,5% fechando em R\$9,1 milhões, contra R\$6,8 milhões do 9M24, 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 11,2%. No 9M25 foram incorridos R\$30,8 milhões, enquanto no 9M24 as despesas foram de R\$27,7 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\$52,9 milhões no 9M25, contra um Ebitda recorrente de R\$34,3 milhões no 9M24. Na margem Ebitda foi detectada uma melhora, passando de 33,4% no 9M24 para 38,6% no 9M25, devido aos ganhos de produtividade.
- Sobre o Resultado Líquido, no 9M25, o Grupo registrou um lucro de R\$ 29,3 milhões, ao passo que no 9M24, o lucro foi de R\$ 43,3 milhões.

1. Mensagem da Administração:

Os indicadores do 3º 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

	3T24	3T25	Var.		9M24	9M25	Var.
Taxa de ocupação (%) total	66,8%	69,6%	2,8 p.p.		68,9%	75,7%	6,8 p.p.
Diária média com café (R\$)	623,83	726,69	16,5%		653,30	789,33	20,8%
Pernoites / Ocupação	44.667	47.090	5,4%		137.122	151.596	10,6%
Revpar (R\$) ³	385,83	471,61	22,2%		417,43	560,85	34,4%
R\$ milhares							
Receita Bruta	35.154	44.780	27,4%		110.690	149.934	35,5%
Receita Líquida ¹	32.419	40.853	26,0%		102.760	137.041	33,4%
Lucro Bruto Caixa	20.773	26.693	28,5%		67.444	91.650	35,9%
Margem Bruta (%)	64,1%	65,3%	1,3 p.p.		65,6%	66,9%	1,3 p.p.
EBITDA	53.498	13.539	-74,7%		91.196	65.597	-28,1%
Margem EBITDA (%)	165,0%	33,1%			88,7%	47,9%	
EBITDA Recorrente Ajustado ²	10.577	13.775	30,2%		34.317	52.871	54,1%
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	32,6%	33,7%	1,1 p.p.		33,4%	38,6%	5,2 p.p.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	46.123	3.400	-92,6%		43.268	29.314	-32,2%

(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	3T24	3T25	Var.%	9M24	9M25	Var.%
Diária de Hospedagem com Café	27.864,8	34.219,9	22,8%	89.615,7	119.659,0	33,5%
Receita de Alimentos e & Bebidas (A&B)	5.230,8	8.254,5	57,8%	14.388,5	22.252,3	54,7%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	649,6	567,2	-12,7%	2.084,4	1.991,1	-4,5%
Recuperação de ISS	1.408,6	1.738,3	23,4%	4.601,0	6.031,2	31,1%
Receita Bruta das Atividades	35.153,8	44.779,8	27,4%	110.689,6	149.933,5	35,5%
Deduções da Receita Bruta	(2.734,7)	(3.927,0)	43,6%	(7.929,8)	(12.891,9)	62,6%
Descontos Concedidos	-	-	-	-	-	-
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	-	-	-	-	-
Impostos	(2.734,7)	(3.927,0)	43,6%	(7.929,8)	(12.891,9)	62,6%
Receita Líquida das Atividades	32.419,1	40.852,8	26,0%	102.759,7	137.041,6	33,4%

A receita bruta das atividades de hotelaria aumentou 35,5% no 9M25 frente ao 9M24, impactada pelo acréscimo de 33,5% na diária de hospedagem com café, a qual alcançou R\$119,7 milhões contra R\$89,6 nos 9 meses de 2024, além do aumento de quase 54,7% na Receita de A&B.

A receita líquida apresentou um aumento de 33,4% no 9M25 comparada com 9M24, alcançando R\$137,0 milhões neste ano contra R\$102,8 milhões no mesmo período de 2024.

4. Custos dos Serviços Prestados (CSP)

No 9M25, os custos atingiram R\$45,4 milhões com acréscimo de 28,5% frente ao mesmo período do ano anterior. Este aumento foi proporcionalmente menor ao incremento nas Receitas, demonstrando aumento nas margens operacionais.

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

R\$ milhares	3T24	% RL	3T25	% RL	Var.	9M24	% RL	9M25	% RL	Var.
Custos Serviços Prestados Caixa	11.646	35,9%	14.160	34,7%	21,6%	35.315	34,4%	45.391	33,1%	28,5%
Custos Alimentos e Bebidas (A&B)	2.403	7,4%	3.707	9,1%	54,3%	7.405	7,2%	10.913	8,0%	47,4%
Custos de Telefonia, Lavanderia, Frigobar, etc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos com Pessoal	3.676	11,3%	4.655	11,4%	26,6%	11.666	11,4%	14.582	10,6%	25,0%
Comissões sobre vendas e Reservas	1.748	5,4%	2.265	5,5%	29,6%	6.860	6,7%	8.636	6,3%	25,9%
Serviços Terceirizados	885	2,7%	1.146	2,8%	29,5%	2.515	2,4%	3.715	2,7%	47,7%
Outros Custos	2.934	9,0%	2.386	5,8%	-18,7%	6.869	6,7%	7.545	5,5%	9,9%

5. Lucro Bruto

No 9M25, o Lucro Bruto Caixa alcançou R\$91,7 milhões com Margem Bruta de 66,9%, refletindo um aumento de 35,9% comparado ao Lucro Bruto Caixa de R\$67,4 milhões do 9M24, que havia gerado 65,6% de Margem Bruta.

Tabela 4 – Lucro Bruto

R\$ milhares	3T24	3T25	Var	9M24	9M25	Var
Receita Líquida	32.419,1	40.852,8	26,0%	102.759,7	137.041,1	33,4%
CSP Caixa	(11.645,9)	(14.159,9)	21,6%	(35.315,2)	(45.391,1)	28,5%
Lucro Bruto Caixa	20.773,2	26.692,9	28,5%	67.444,6	91.650,0	35,9%
<i>Margem Bruta</i>	<i>64,1%</i>	<i>65,3%</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>65,6%</i>	<i>66,9%</i>	<i>1,2 p.p.</i>

6. Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas (VGA)

As Despesas Comerciais/Vendas somaram R\$9,1 milhões no 9M25, um acréscimo de 34,5% frente aos R\$6,8 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\$30,8 milhões em 9M25, ao passo que no 9M24 alcançaram R\$27,7 milhões.

Tabela 5 – Despesas Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ milhares	3T24	% RL	3T25	% RL	Var.	9M24	% RL	9M25	% RL	Var.
Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas	10.577	32,6%	13.221	32,4%	25,0%	34.458	33,5%	39.901	29,1%	15,8%
Comerciais/Vendas	1.655	5,1%	2.606	6,4%	57,4%	6.786	6,6%	9.130	6,7%	34,5%
- PDD	18	0,1%	284	0,7%	1460,0%	97	0,1%	336	0,2%	244,9%
- Publicidade/Vendas	1.637	5,0%	2.322	5,7%	41,8%	6.689	6,5%	8.794	6,4%	31,5%
Gerais e Administrativas Caixa	8.922	27,5%	10.615	26,0%	19,0%	27.671	26,9%	30.771	22,5%	11,2%
- Pessoal	3.905	12,0%	4.112	10,1%	5,3%	11.625	11,3%	12.665	9,2%	9,0%
- Outras Despesas Administrativas Caixa	5.017	15,5%	6.503	15,9%	29,6%	16.047	15,6%	18.106	13,2%	12,8%

7. Resultado Financeiro

Houve uma melhora no resultado financeiro da Companhia no 9M25 comparado ao mesmo período no ano anterior. O resultado foi negativo de R\$21,1 milhões contra negativo de R\$39,4 milhões registrados nos nove 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\$52,9 milhões no 9M25 contra R\$34,3 milhões no 9M24, representando uma expressiva melhora no resultado operacional da empresa.

Tabela 6 – EBITDA Recorrente Ajustado

R\$ milhares	3T24	3T25	Var.	9M24	9M25	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	46.123,4	3.400,4		43.268,3	29.314,4	
<i>Exclusões (-):</i>						
(-) Resultado Financeiro	2.626,0	4.960,1		39.383,9	21.070,0	
(-) Depreciação e Amortização	2.406,2	2.939,1		7.109,5	7.926,7	
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	2.341,9	2.238,9		1.433,9	7.285,6	
EBITDA	53.497,6	13.538,5		91.195,6	65.596,7	
<i>Margem EBITDA</i>	<i>165,0%</i>	<i>33,1%</i>		<i>88,7%</i>	<i>47,9%</i>	
<i>Ajustes (-):</i>						
(-) Resultado de Atividades não Continuadas	6,5	4,1		9,8	12,4	
(-) Despesas não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	142,1	187,8		428,8	665,0	
(-) Participação de Acionistas não Controladores	(102,2)	31,5		(573,6)	(348,9)	
(-) Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	(43.058,3)	3,5		(57.864,1)	(13.118,0)	
(-) Outras Despesas Operacionais	91,5	9,8		1.120,7	63,7	
EBITDA Recorrente Ajustado	10.577,2	13.775,3	30,2%	34.317,1	52.870,9	54,1%
<i>Margem EBITDA Recorrente Ajustada</i>	<i>32,6%</i>	<i>33,7%</i>	<i>1,1 p.p.</i>	<i>33,4%</i>	<i>38,6%</i>	<i>5,2 p.p.</i>

9. Lucro / (Prejuízo) Líquido

No comparativo de 2024 com 2025, o Lucro Líquido de R\$29,3 milhões é advindo da melhora nas margens operacionais, demonstradas nos quadros anteriores, porém impactado por ganhos menores não operacionais oriundos das transações fiscais de parcelamento.

Tabela 7 – Lucro / (Prejuízo) líquido

R\$ milhares	3T24	3T25	Var.	9M24	9M25	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	46.123	3.400	92,6%	43.268	29.314	
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>142,3%</i>	<i>8,3%</i>		<i>42,1%</i>	<i>21,4%</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)	3T24	% AV	3T25	% AV	% cresc.	9M24	% AV	9M25	% AV	% cresc.
Receita bruta das atividades	35.187,3	108,4%	44.779,8	109,6%	27,3%	110.713,6	107,7%	149.933,5	109,4%	35,4%
Diária de Hospedagem com Café	27.864,8	85,9%	34.219,9	83,8%	22,8%	89.615,7	87,2%	119.659,0	87,3%	33,5%
Receita de Alimentos e Bebidas (A&B)	5.230,8	16,1%	8.254,5	20,2%	57,8%	14.388,5	14,0%	22.252,3	16,2%	54,7%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	683,1	2,1%	567,2	1,4%	-17,0%	2.108,4	2,1%	1.991,1	1,5%	-5,6%
Recuperação de ISS	1.408,6	4,3%	1.738,3	4,3%	23,4%	4.601,0	4,5%	6.031,2	4,4%	31,1%
Deduções da receita bruta	(2.734,7)	-8,4%	(3.927,0)	-9,6%	43,6%	(7.929,8)	-7,7%	(12.892,5)	-9,4%	62,6%
Descontos Concedidos	(0,0)	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	(2.734,7)	-8,4%	(3.927,0)	-9,6%	43,6%	(7.929,8)	-7,7%	(12.891,9)	-9,4%	62,6%
Receita líquida das atividades	32.452,6	100,0%	40.852,8	100,0%	25,9%	102.783,7	100,0%	137.041,1	100,0%	33,3%
Custos Direto dos Serviços Prestados (Caixa)	(11.679,5)	-36,0%	(14.159,9)	-34,7%	21,2%	(35.315,2)	-34,4%	(45.391,1)	-33,1%	28,5%
Custos Diretos Alimentos e Bebidas (A&B)	(2.403,2)	-7,4%	(3.707,0)	-9,1%	54,3%	(7.405,1)	-7,2%	(10.912,8)	-8,0%	47,4%
Custos de Telefonia, Lavanderia, etc	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Custos com Pessoal	(3.676,3)	-11,3%	(4.655,4)	-11,4%	26,6%	(11.666,1)	-11,4%	(14.581,6)	-10,6%	25,0%
Comissões sobre Vendas e Reservas	(1.748,3)	-5,4%	(2.265,3)	-5,5%	29,6%	(6.860,0)	-6,7%	(8.636,4)	-6,3%	25,9%
Serviços Terceirizados	(884,5)	-2,7%	(1.145,9)	-2,8%	29,5%	(2.515,3)	-2,4%	(3.714,8)	-2,7%	47,7%
Outros Custos	(2.118,7)	-6,5%	(2.386,3)	-5,8%	12,6%	(6.053,7)	-5,9%	(7.545,5)	-5,5%	24,6%
Lucro Bruto (Caixa)	20.773,1	64,0%	26.692,9	65,3%	28,5%	67.468,5	65,6%	91.650,0	66,9%	35,8%
Margem Bruta (%)	64,0%		65,3%			65,6%		66,9%		
Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas (Caixa) (VGA)	(10.583,6)	-32,6%	(13.224,9)	-32,4%	25,0%	(34.485,1)	-33,6%	(39.913,3)	-29,1%	15,7%
- Comerciais / Vendas	(1.655,1)	-5,1%	(2.605,5)	-6,4%	57,4%	(6.786,5)	-6,6%	(9.129,6)	-6,7%	34,5%
- PDD	(18,2)	-0,1%	(283,7)	-0,7%	1460,0%	(97,4)	-0,1%	(335,8)	-0,2%	244,9%
- Publicidade / Vendas	(1.636,9)	-5,0%	(2.321,9)	-5,7%	41,8%	(6.689,1)	-6,5%	(8.793,8)	-6,4%	31,5%
- Gerais e Administrativas (Caixa)	(8.928,6)	-27,5%	(10.619,3)	-26,0%	18,9%	(27.698,6)	-26,9%	(30.783,7)	-22,5%	11,1%
Lucro Operacional (Caixa)	10.189,5	31,4%	13.468,0	33,0%	-32,2%	32.983,4	32,1%	51.736,7	37,8%	56,9%
Resultado de Equivalência Patrimonial	1,3	0,0%	(0,8)	0,0%	-163,7%	(48,3)	0,0%	16,8	0,0%	-134,9%
Participação de Acionistas não Controladores	102,2	0,3%	(31,5)	-0,1%	-130,9%	573,6	0,6%	348,9	0,3%	-39,2%
Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	43.058,3	132,7%	(3,5)	0,0%	100,0%	57.864,1	56,3%	13.118,0	9,6%	-77,3%
Resultado Financeiro	(2.626,0)	-8,1%	(4.960,1)	-12,1%	-88,9%	(39.390,1)	-38,3%	(21.070,0)	-15,4%	46,5%
- Receita Financeira	1.552,4	4,8%	2.831,7	6,9%	82,4%	4.934,1	4,8%	7.412,8	5,4%	50,2%
- Despesa Financeira	(4.178,5)	-12,9%	(7.791,7)	-19,1%	86,5%	(44.324,2)	-43,1%	(28.482,8)	-20,8%	-35,7%
Depreciação e Amortização	(2.406,2)	-7,4%	(2.939,1)	-7,2%	22,1%	(7.109,5)	-6,9%	(7.926,7)	-5,8%	11,5%
Outras Receitas Operacionais	237,7	0,7%	116,2	0,3%		949,6	0,9%	440,0	0,3%	
Outras Despesas Operacionais	(91,5)	-0,3%	(9,8)	0,0%	-89,3%	(1.120,7)	-1,1%	(63,7)	0,0%	-94,3%
Lucro / (Prejuízo) antes da CSLL e do IR	48.465,2	149,3%	5.639,3	13,8%	-88,4%	44.702,2	43,5%	36.600,0	26,7%	-18,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.341,9)	-7,2%	(2.238,9)	-5,5%	-4,4%	(1.433,9)	-1,4%	(7.285,6)	-5,3%	408,1%
Lucro / (Prejuízo) Líquido	46.123,3	142,1%	3.400,4	8,3%	-92,6%	43.268,3	42,1%	29.314,4	21,4%	-32,2%
Margem Líquida (%)	142,1%		8,3%			42,1%		21,4%		
Exclusões (-):										
(-) Resultado Financeiro	2.626,0		4.960,1			39.390,1		21.070,0		
(-) Depreciação e Amortização	2.406,2		2.939,1			7.109,5		7.926,7		
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	2.341,9		2.238,9			1.433,9		7.285,6		
EBITDA	53.497,5	164,8%	13.538,5	33,1%	-74,7%	91.201,8	88,7%	65.596,7	47,9%	-28,1%
Margem EBITDA (%)	164,8%		33,1%			88,7%		47,9%		
Ajustes (-):										
(-) Despesas Não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	142,1	0,4%	187,8	0,5%		428,8	0,4%	665,0	0,5%	
(-) Participação de Acionistas não Controladores	(102,2)	-0,3%	31,5	0,1%		(573,6)	-0,6%	(348,9)	-0,3%	
(-) Outras Receitas Operacionais - Não Recorrente	(43.058,3)	-132,7%	3,5	0,0%		(57.864,1)	-56,3%	(13.118,0)	-9,6%	
(-) Outras Despesas Operacionais	91,5	0,3%	9,8	0,0%		1.120,7	1,1%	63,7	0,0%	
EBITDA Recorrente Ajustado	10.570,6	32,6%	13.771,2	33,7%	-30,3%	34.313,6	33,4%	52.858,5	38,6%	-54,0%
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	30,4%		33,7%			33,4%		38,6%		

Tabela 9 - Balanço Patrimonial Consolidado

Balanço Patrimonial (R\$ milhões)	31/12/2024	30/09/2025
Ativo Circulante	78,3	106,3
Caixa e equivalentes de caixa	14,5	37,5
Títulos e valores mobiliários	-	-
Contas a receber	37,6	30,6
Estoques	4,7	5,8
Impostos a recuperar	11,3	17,1
Adiantamentos e outras contas a receber	10,2	13,2
Partes relacionadas	-	-
Despesas antecipadas	0,1	0,9
Outros	-	1,1
Não Circulante	420,6	421,2
Realizável a longo prazo	189,2	177,8
Partes relacionadas	142,4	145,1
Depósitos judiciais	12,0	13,8
Impostos diferidos ativos	-	-
Outros	34,8	18,9
Permanente	231,3	243,4
Investimentos	0,3	0,5
Em controladas e coligadas	-	-
Outros	0,3	0,5
Imobilizado	231,1	243,0
Intangível	-	-
Total do ativo	498,9	527,5
Passivo e Patrimônio Líquido / (Passivo a Descoberto)	31/12/2024	30/09/2025
Passivo Circulante	148,5	142,3
Empréstimos e financiamentos	1,0	0,0
Fornecedores e serviços públicos	6,4	5,1
Salários e encargos sociais	29,1	32,3
Obrigações Tributárias	102,9	94,1
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	10,5
Arrendamentos a pagar	-	-
Partes relacionadas	-	-
Outros	0,2	0,4
Não Circulante		
Exigível a Longo Prazo	443,7	449,5
Empréstimos e financiamentos		
Provisão para contingências	53,3	53,2
Obrigações tributárias e previdenciárias parceladas	115,6	125,0
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Refis	-	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Perse	82,6	80,2
Partes relacionadas	24,1	22,9
Contribuição social e imposto de renda sobre a reserva de reavaliação	54,7	53,3
Outras obrigações	113,4	114,9
Patrimônio Líquido	(93,2)	(64,3)
Capital social	32,0	32,0
Reserva de reavaliação	60,9	57,9
Ajustes de avaliação patrimonial	25,4	25,8
Prejuízos acumulados	(178,7)	(146,7)
Participação dos acionistas não controladores	(32,8)	(33,2)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)	498,9	527,5

Tabela 10 – Fluxo de Caixa

Demonstrações de Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ milhões)	9M24	9M25
Caixa gerado nas operações		
Lucro / (Prejuízo) Líquido do Período	43,3	29,3
Ajustes para conciliar o resultado às Disponibilidades geradas pelas Atividades Operacionais:		
Depreciação e amortização	7,1	7,9
Resultado de Equivalência Patrimonial	(0,3)	(0,0)
Provisão (reversão) para perdas	0,8	0,0
Reversões para Provisões	(0,1)	-
Provisão para Devedores Duvidosos	0,1	-
Provisão para Contingências	-	-
Juros apropriados	39,5	22,2
Juros sobre Passivo Fiscal	41,2	24,6
Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	0,1	0,1
Juros sobre Fornecedores	1,6	0,1
Juros sobre Associadas	(3,4)	(2,6)
Participação dos não Controladores	(0,6)	(0,3)
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	(1,4)	(1,4)
Fluxo de caixa das Atividades Operacionais	88,5	57,7
Variações nos Ativos e Passivos:		
Redução (aumento) em contas a receber	12,1	6,9
Redução (aumento) em estoques	(0,6)	(1,1)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(0,7)	(5,8)
Redução (aumento) adiantamentos e outras contas a receber	(10,5)	(3,0)
(Aumento) redução em outros ativos	32,0	12,1
Aumento (redução) em fornecedores	(4,4)	(1,4)
Aumento (redução) em salários e contribuições	(1,6)	3,2
(Redução) aumento em impostos a recolher	(71,8)	(9,7)
(Redução) aumento em outras exigibilidades	2,2	1,5
(Redução) aumento em adiantamentos de clientes	0,9	(0,6)
Variação nas operações com partes relacionadas		
(Aumento) redução em contas a receber	(4,7)	0,0
(Redução) aumento em contas a pagar	(2,2)	0,8
Variação nos ativos e Passivos	(49,4)	2,9
Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades Operacionais	39,1	60,7
Fluxo de caixa das Atividades de Investimentos:		
Títulos e Valores Mobiliários	-	-
Imobilizado	(12,9)	(20,0)
Investimentos	-	-
Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades de Investimentos	(12,9)	(20,0)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:		
Integralização de capital	-	-
(Redução) aumento em empréstimos e financiamentos	0,9	(1,1)
Dividendos pagos a acionistas controladores	-	-
Outros	-	-
Amortização de passivo tributário	(22,3)	(16,6)
Disponibilidades líquidas geradas nas Atividades de Financiamentos	(21,3)	(17,6)
Aumento nas Disponibilidades:		
No início do Exercício	6,5	14,5
No final do Exercício	11,4	37,5
Variação no saldo de Disponibilidades	4,9	23,0