Docusign Envelope ID: 03A4D945-E5FA-439C-8C34-A2D3DD8BDFE1

S.A. "O Estado de S.Paulo"
CNPJ 61.533.949/0001-41
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS CONSOLIDADAS

Senhores acionistas,
Apresentamos as demonstrações contábeis para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025. Estamos a disposição para prestar os esclarecimentos julgados necessários.
São Paulo, 09 de Abril de 2026. A ADMINISTRAÇÃO

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO - Em milhares de reais

Ativo	2025	2024
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	37.138	20.187
Contas a receber	44.717	42.581
Estoques	8.143	6.160
Partes relacionadas	127	74
Impostos a recuperar	1.933	971
Despesas e comissões antecipadas	3.410	3.197
Outras contas a receber	6.451	7.350
Total circulante	**101.919**	**80.520**
Não circulante		
Partes relacionadas	2.458	2.458
Depósitos judiciais	3.372	4.755
Impostos a recuperar	2.136	3.472
Imposto de renda e contribuição social diferidos	86.078	87.366
Outras contas a receber	2.250	531
	96.294	**98.582**
Investimentos	2.640	4.678
Imobilizado	13.768	15.722
Intangível	11.691	10.756
Total não circulante	**124.393**	**129.738**
Total do ativo	**226.312**	**210.258**

Passivo e patrimônio líquido	2025	2024
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	2.607	11.529
Arrendamentos	2.861	991
Fornecedores	40.129	29.935
Obrigações trabalhistas	28.309	28.000
Contas a pagar e outros	2.160	3.610
Adiantamentos de clientes	17.200	19.291
Partes relacionadas	167	157
Obrigação pós emprego	1.243	2.083
Programa de parcelamento fiscal	467	2.235
Imposto de renda e contribuição social a pagar	660	1.177
Provisão para contingências	11.560	9.717
Total circulante	**107.363**	**108.725**
Não circulante		
Debêntures	102.185	55.358
Arrendamentos	1.484	1.775
Fornecedores		8.213
Provisão para contingências	4.481	6.483
Programa de parcelamento fiscal		373
Obrigação pós emprego	4.237	7.479
Outras provisões e obrigações	2.392	3.005
Total não circulante	**114.779**	**82.686**
Total do passivo	**222.142**	**191.411**
Patrimônio Líquido		
Capital social	161.464	161.464
Prejuízos acumulados	(159.056)	(142.183)
Outros resultados abrangentes	1.762	(434)
Total do patrimônio líquido	**4.170**	**18.847**
Total do passivo e patrimônio líquido	**226.312**	**210.258**

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em milhares de reais

	Capital social	Reservas de lucros – Reserva legal	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido
Em 1º de janeiro de 2024	**161.464**	**5.112**	**(62)**	**(131.957)**	**34.557**
Prejuízo do exercício				(15.338)	**(15.338)**
Perda atuarial			(372)		**(372)**
Total de resultados abrangentes, líquido de impostos			**(372)**	**(15.338)**	**(15.710)**
Absorção de reserva legal		(5.112)		5.112	
Em 31 de dezembro de 2024	**161.464**		**(434)**	**(142.183)**	**18.847**
Prejuízo do exercício				(16.873)	**(16.873)**
Ganho atuarial			2.196		**2.196**
Total de resultados abrangentes, líquido de impostos			**2.196**	**(16.873)**	**(14.677)**
Em 31 de dezembro de 2025	**161.464**		**1.762**	**(159.056)**	**4.170**

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADA
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	2025	2024
Receita operacional líquida	378.617	364.299
Custos das vendas e serviços prestados	(148.593)	(133.679)
Lucro bruto	**230.024**	**230.620**
Despesas operacionais		
Vendas	(177.580)	(172.463)
Administrativas	(80.267)	(67.508)
Outras receitas operacionais, líquidas	11.390	4.251
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro líquido	**(16.433)**	**(5.100)**
Receitas financeiras	13.615	2.159
Despesas financeiras	(14.578)	(11.749)
Variações cambiais	105	(643)
Resultado financeiro líquido	**(858)**	**(10.233)**
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	**(17.291)**	**(15.333)**
Imposto de renda e contribuição social corrente	575	312
Imposto de renda e contribuição social diferido	(157)	(317)
Prejuízo do exercício	**(16.873)**	**(15.338)**
Prejuízo do exercício por ação - R$	**(3,57)**	**(3,25)**

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE CONSOLIDADA
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO
Em milhares de reais

	2025	2024
Prejuízo do exercício	**(16.873)**	**(15.338)**
Outros resultados abrangentes que não serão reclassificados para o resultado em períodos subsequentes:		
Ganho / (perda) atuarial com benefícios de aposentadoria, líquido de impostos	2.196	(372)
Total do resultado abrangente do exercício, líquido dos efeitos tributários	**(14.677)**	**(15.710)**

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO - MÉTODO INDIRETO
Em milhares de reais

	2025	2024
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo do exercício	**(16.873)**	**(15.338)**
Ajustes		
Depreciações e amortizações	11.814	9.545
Juros e variações monetárias de empréstimos, debêntures e arrendamentos	2.922	3.696
Variações monetárias de contingências	512	1.008
Juros e variações monetárias do programa de parcelamento fiscal	130	282
Provisão para perda esperada com créditos de liquidação duvidosa	22	2.874
Receitas de permutas	(8.389)	(14.904)
Despesas de permutas	9.334	9.727
Valor residual do ativo imobilizado e intangível baixados	1.316	6.023
Participação no resultado de joint venture	(5.749)	(4.701)
Provisão para contingências	6.794	3.632
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	(418)	5
Outras obrigações	948	854
	19.236	**18.041**
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber	3.919	3.455
Estoques	(1.983)	(1.171)
Impostos a recuperar	552	(130)
Despesas e comissões antecipadas	(83)	(403)
Outras contas a receber	(1.648)	778
Partes relacionadas	(43)	(3.157)
Depósitos judiciais	1.648	1.301
Fornecedores	(4.638)	2.077
Obrigações trabalhistas	(573)	4.481
Adiantamentos de clientes	(2.239)	(4.058)
Contingências	(11.139)	(13)
Outras contas a pagar	(4.894)	(1.950)
Imposto de renda e contribuição social	1.189	(80)
	(19.932)	**1.130**
Caixa líquido (aplicado nas) / gerado pelas atividades operacionais	**(17.569)**	**3.833**
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de imobilizado e de intangível, inclusive capitalizados	(5.485)	(4.044)
Dividendos recebidos	7.522	5.161
Aquisição de investimento NZN	(3.744)	
Incorporação do caixa inicial NZN	3.255	
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimentos	**1.548**	**1.117**
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Captações de empréstimos e debêntures	52.706	51.060
Amortização de empréstimos e debêntures	(17.400)	(38.948)
Programa de parcelamento fiscal	(2.334)	(2.144)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	**32.972**	**9.968**
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	**16.951**	**14.918**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**20.187**	**5.269**
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**37.138**	**20.187**
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	**16.951**	**14.918**

CONTADOR – Fernando B. de Barros Junior – CRC 1SP253036/O-4

DocuSigned by
Estadaori
Assinado por: S.A. O ESTADO DE S. PAULO:61533949000141
CPF: 85422304772
Data/Hora da Assinatura: 08/04/2026 | 23:50:09 BRT
O: ICP-Brasil, OU: AC SOLUTI Multipla v5
L: Sao Paulo, S: SP, C: BR
Emissor: AC SOLUTI Multipla v5
E1FD1C243A074BC...

Esta publicação é certificada pelo Estadão, e foi publicada na página de Relação com o Investidor, o Estadão RI.
Sua autenticidade pode ser conferida no QR Code ao lado ou pelo site:
https://estadaori.estadao.com.br/publicacoes/