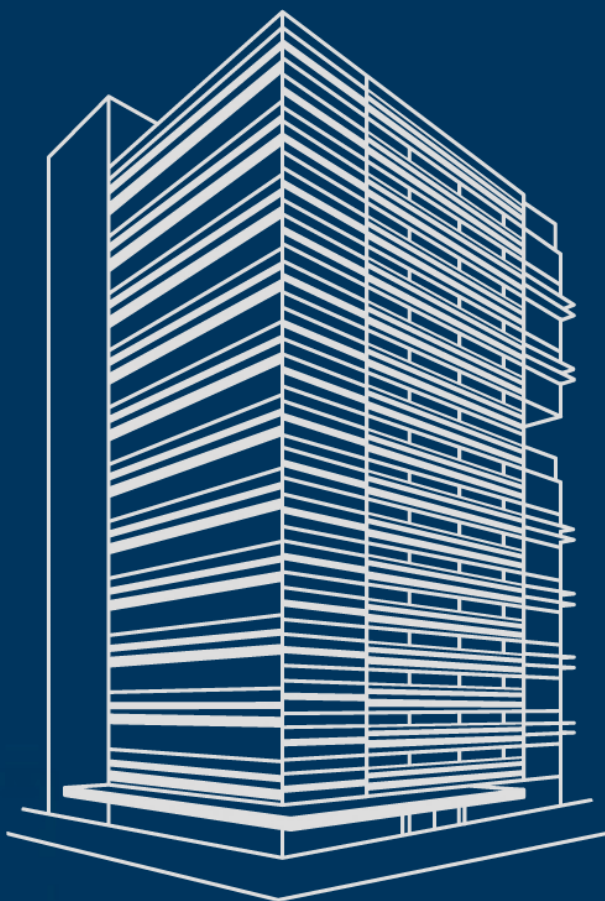




RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

o BCMD Participações S.A.

| 2025





Sumário

Introdução	3
1. Análise Gerencial dos Resultados.....	3
2. Perspectivas, Orçamento de Capital e Estrutura da Dívida Financeira para 2025.....	8
2.1 Perspectivas.....	8
2.2 Orçamento de Capital.....	10
2.3 Estrutura da Dívida Financeira para 2025	13
3. Considerações Finais	14
4. Glossário	15



Introdução

O objetivo é apresentar, de forma sucinta, os resultados de 2024 da BCM D Participações S.A., o que inclui, **de forma consolidada**, os resultados do Colégio Bandeirantes Ltda. e da BCM D Material Didático S.A.

Adicionalmente, apresentamos uma visão gerencial do EBITDA, bem como as **perspectivas para 2025**, o orçamento de capital e a estrutura da dívida financeira.

O ano de 2024 foi marcado por grandes desafios, especialmente ao longo do 2.o semestre.

Avançamos com um investimento de capital robusto e que continua ao longo do 1.o semestre de 2025, com o firme propósito de deixar o *campus* ainda mais integrado, com novas áreas esportivas, ampliação do *playground* e espaços para atividades educacionais e de convivência.

Adicionalmente, continuamos nossa caminhada para a consolidação da nossa oferta nos Anos Iniciais do Ensino Fundamental, no Fundamental II e no Ensino Médio.

Na tabela abaixo, apresentamos a síntese dos resultados consolidados do ano **2024**:

Valores em R\$ mln

RESULTADOS GERAIS 2024	
Receita Operacional Líquida [ROL]	188.6
EBITDA Aj.	33.4
Margem EBITDA	17.8%
EBIT	20.1
Resultado Líquido	8.1
Dívida Líquida Financeira	90.9

Figura 1: Quadro – Resultados Gerais 2024

1. Análise Gerencial dos Resultados

A **Receita Operacional Líquida (ROL)** cresceu **11,2%** em relação ao ano anterior e o **EBITDA Aj.**, excluído os itens extraordinários (não recorrentes), teve um crescimento de aproximadamente **7%**.

O **Resultado Líquido** aumentou de R\$ 5,9 milhões para R\$ 8,1 milhões, uma variação de **37%**, apesar da depreciação, que não tem efeito de saída de caixa, e das despesas financeiras (pagamento de obrigações com juros).

O **NOPLAT** foi de R\$ 20,7 milhões e o **ROCE** de **11,6%**, determinado pela relação entre o NOPLAT e o **Capital Empregado** na operação, como indicado na figura abaixo:



Valores em R\$ mln

NOPLAT E ROCE	
EBITDA Aj.	33,4
(-) Outras Despesas e Receitas	1,3
(-) Depreciação e Amortização	12,0
EBIT	20,1
(-) IRPJ e CSSL	-0,6
NOPLAT	20,7
Capital Empregado	178,5
ROCE = NOPLAT / CE	11,6%

Figura 2: Quadro – NOPLAT e ROCE

O **Fluxo de Caixa** foi impactado pelo **Fluxo de Investimentos**, no montante de R\$ 8,7 milhões, e pelo **Fluxo Financeiro**, no valor de R\$ 20,6 milhões.

A relação **Dívida Líquida Financeira/EBITDA Aj.**, um indicador que mede o grau de alavancagem, ficou em **2,7**, um valor abaixo de **3,0**, que é o valor negociado em alguns dos contratos de financiamento assumidos desde 2019.

Valores em R\$ mln

DRE	Dez/2024	Dez/2023
(=) RECEITA DE VENDAS LÍQUIDAS	188.564	169.496
(-) Custo dos bens e serviços vendidos	(93.263)	(83.953)
(=) RESULTADO BRUTO	95.301	85.543
(-) Despesas Operacionais	(75.215)	(67.597)
Despesas Gerais e Administrativas	(59.282)	(52.591)
Despesas Tributárias	(2.604)	(1.756)
Despesas com Depreciação e Amortização	(11.975)	(11.468)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1.354)	(1.782)
(=) RESULTADO OPERACIONAL	20.086	17.946
(+) Receitas Financeiras	660	918
(-) Despesas Financeiras	(13.284)	(16.426)
(=) RESULTADO ANTES IR/CSSL	7.462	2.438
(-) IRPJ e CSLL - Corrente	(483)	(19)
(-) IRPJ e CSLL - Diferido	1.108	3.518
(=) RESULTADO LÍQUIDO	8.087	5.937



RESULTADO LÍQUIDO	8.087	5.937
(+) IMPOSTOS (IRPJ e CSLL - CORRENTE E DIFERIDO)	(625)	(3.499)
(-) RECEITAS FINANCEIRAS	(660)	(918)
(+) DESPESAS FINANCEIRAS	13.284	16.426
(+) DEPRECIAÇÃO	11.975	11.468
(+) DEMAIS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	1.354	1.782
(=) EBITDA Aj.	33.415	31.196

Figura 3: Quadro – DRE

Valores em R\$ mln

FLUXO DE CAIXA 2024	
Total dos Recebimentos (inclui antecipações 2025)	200,4
(-) Custos e Despesas (inclui IRPJ/CSLL, PIS, COFINS/ISS)	170,5
Fluxo Operacional [FCO]	29,9
(-) Fluxo de Investimentos	8,7
(-) Fluxo Financeiro	20,6
(-) Fluxo Acionistas	3,3
Fluxo do Ano	-2,7
Saldo Inicial de Caixa	3,8
Saldo Final de Caixa	1,1

Figura 4: Quadro – Fluxo de Caixa 2024

Valores em R\$ mln

INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO	Dez/2024	Dez/2023
Dívida Total / Patrimônio Líquido	1,4	1,6
ICSD (Índice de Cobertura dos Serviços da Dívida)	1,0	0,9
ICJ (Índice de Cobertura de Juros)	2,6	2,1

Figura 5: Quadro – Indicadores de Endividamento

Valores em R\$ mln

ALAVANCAGEM	Dez/2024
Dívida Financeira	91,9
Saldo de Caixa	1,1
EBITDA Aj.	33,4
Dívida Líquida/EBITDA Aj.	2,7

Figura 6: Quadro – Alavancagem 2024



A Estrutura da Dívida Financeira em **31/12/2024** é apresentada no quadro a seguir:

Valores em R\$ mln

AGENTE FINANCEIRO	VALORES PAGOS 2024 (Juros + Amortização)	SALDO DA DÍVIDA 2024
<i>Leasing</i> - HPFS	2,6	2,7
Itaú BBA	10,3	19,3
BNDES - Santander*	14,5	43,6
Santander	6,0	11,0
Bradesco	1,1	15,3
Total	34,5	91,9

Figura 7: Quadro – Juros e Amortização

As garantias para a dívida financeira são: (i) para o BNDES - Santander os imóveis; e (ii) para os demais empréstimos (Bradesco, Itaú BBA e Santander) os recebíveis.

* BNDES - Santander: é composto por dois financiamentos, sendo um junto ao BNDES – tendo como agente o Santander – e outro diretamente com o Santander, ambos captados em outubro/2019.



Os próximos quadros apresentam uma análise dos resultados por segmento. No relatório do ano anterior, optamos por uma análise incremental, em virtude do lançamento do Fundamental I. Neste ano, após dois (02) anos de operação, a análise já incorpora o rateio para todos os segmentos das Despesas com Pessoal Administrativo e Despesas Administrativas.

Valores em R\$ mln

ANO	1.o	2.o	3.o	4.o	5.o	TOTAL
Receita Bruta	3,4	4,4	5,2	7,0	7,7	27,7
Receita Líquida	3,2	4,2	4,9	6,6	7,3	26,2
(-) Custos Pessoal Pedagógico	1,3	2,0	2,6	3,3	3,3	12,5
(-) Custos Diretos Dep. Pedagógico	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	1,0
Margem Contribuição	1,8	2,0	2,1	3,1	3,7	12,7
MC (%)	56,3%	47,6%	42,9%	47,0%	50,7%	48,5%
Custos Gerais e de Sistemas	0,3	0,5	0,6	0,8	0,8	3,0
Margem Bruta	1,5	1,5	1,5	2,3	2,9	9,7
MB (%)	46,9%	35,7%	30,6%	34,8%	39,7%	37,0%
(-) Despesas Pessoal Administrativo	0,6	0,8	1,0	1,3	1,5	5,2
(-) Despesas Administrativas	0,2	0,3	0,4	0,5	0,5	1,9
(-) Impostos e Taxas	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,7
Soma das Despesas	0,9	1,2	1,6	1,9	2,2	7,8
EBITDA Aj.	0,6	0,3	- 0,1	0,4	0,7	1,9
Margem EBITDA (%)	18,8%	7,1%	-2,0%	6,1%	9,6%	7,3%
Alunos/Turma	24,5	21,0	19,0	19,4	22,2	20,8
EBITDA Aj. /Aluno (R\$ mil)	12,2	4,8	- 1,3	4,1	6,3	4,8
EBITDA Aj. /Turma (R\$ mil)	300,0	100,0	- 25,0	80,0	140,0	100,0

Figura 8: Quadro – Fundamental I

Valores em R\$ mln

ANO	6.o	7.o	8.o	9.o	TOTAL
Receita Bruta	13,9	15,5	16,3	24,9	70,6
Receita Líquida	13,1	14,6	15,5	23,6	66,8
(-) Custos Pessoal Pedagógico	6,9	6,9	6,8	9,8	30,4
(-) Custos Diretos Dep. Pedagógico	0,4	0,4	0,4	0,7	1,9
Margem Contribuição	5,8	7,3	8,3	13,1	34,5
MC (%)	44,3%	50,0%	53,5%	55,5%	51,6%
Custos Gerais e de Sistemas	1,2	1,2	1,2	1,7	5,2
Margem Bruta	4,6	6,1	7,1	11,4	29,3
MB (%)	35,1%	41,8%	45,8%	48,3%	43,9%
(-) Despesas Pessoal Administrativo	2,6	2,9	3,3	4,8	13,6
(-) Despesas Administrativas	0,9	1,0	1,1	1,6	4,6
(-) Impostos e Taxas	0,2	0,2	0,2	0,3	0,9
Soma das Despesas	3,7	4,1	4,6	6,7	19,1
EBITDA Aj.	0,9	2,0	2,5	4,7	10,2
Margem EBITDA (%)	6,9%	13,7%	16,1%	19,9%	15,3%
Alunos/Turma	28,1	31,7	36,0	36,3	33,4
EBITDA Aj. /Aluno (R\$ mil)	4,6	9,0	9,9	12,9	9,9
EBITDA Aj. /Turma (R\$ mil)	128,6	285,7	357,1	470,0	329,0

Figura 9: Quadro – Fundamental II



Valores em R\$ mln

SÉRIE	1.a	2.a	3.a	TOTAL
Receita Bruta	36,4	32,1	32,3	100,8
Receita Líquida	34,5	30,4	30,6	95,5
(-) Custos Pessoal Pedagógico	13,7	13,8	13,4	41,1
(-) Custos Diretos Dep. Pedagógico	0,9	0,7	0,7	2,3
Margem Contribuição	19,9	15,9	16,5	52,1
MC (%)	57,7%	52,3%	53,9%	54,6%
Custos Gerais e de Sistemas	2,0	1,9	1,9	5,8
Margem Bruta	17,9	14,0	14,6	46,3
MB (%)	51,9%	46,1%	47,7%	48,5%
(-) Despesas Pessoal Administrativo	6,5	5,8	5,8	18,1
(-) Despesas Administrativas	2,1	1,9	1,9	5,9
(-) Impostos e Taxas	0,4	0,3	0,3	1,0
Soma das Despesas	9,0	8,0	8,0	25,0
EBITDA Aj.	8,9	6,0	6,6	21,3
Margem EBITDA (%)	25,8%	19,7%	21,6%	22,3%
Alunos/Turma	41,2	39,6	39,7	40,2
EBITDA Aj. /Aluno (R\$ mil)	18,0	13,8	15,1	15,6
EBITDA Aj. /Turma (R\$ mil)	741,7	545,5	600,0	626,5

Figura 10: Quadro – Ensino Médio

2. Perspectivas, Orçamento de Capital e Estrutura da Dívida Financeira para 2025

2.1 Perspectivas

Tivemos uma pequena redução no número de alunos, entretanto, aumentamos em **8,5%** as anuidades no Ensino Fundamental e **9%** no Ensino Médio. Com isso, projetamos um aumento de **5,4%** na **Receita Operacional Líquida (ROL)** e o **EBITDA Aj.** deve crescer **11,1%** em termos nominais, resultado que também se deve a uma melhor racionalização nos custos e nas despesas operacionais.



PROJEÇÃO DE ALUNOS						
Anos/Séries	2024	2025	Segmento	2024	2025	Variação (%)
	Alunos	Alunos		Alunos	Alunos	
1o	49	67	Fund I	396	408	3,0%
2o	63	60	Fund II	1034	943	-8,8%
3o	76	77	Ensino Médio	1367	1339	-2,0%
4o	97	89	Total	2797	2690	-3,8%

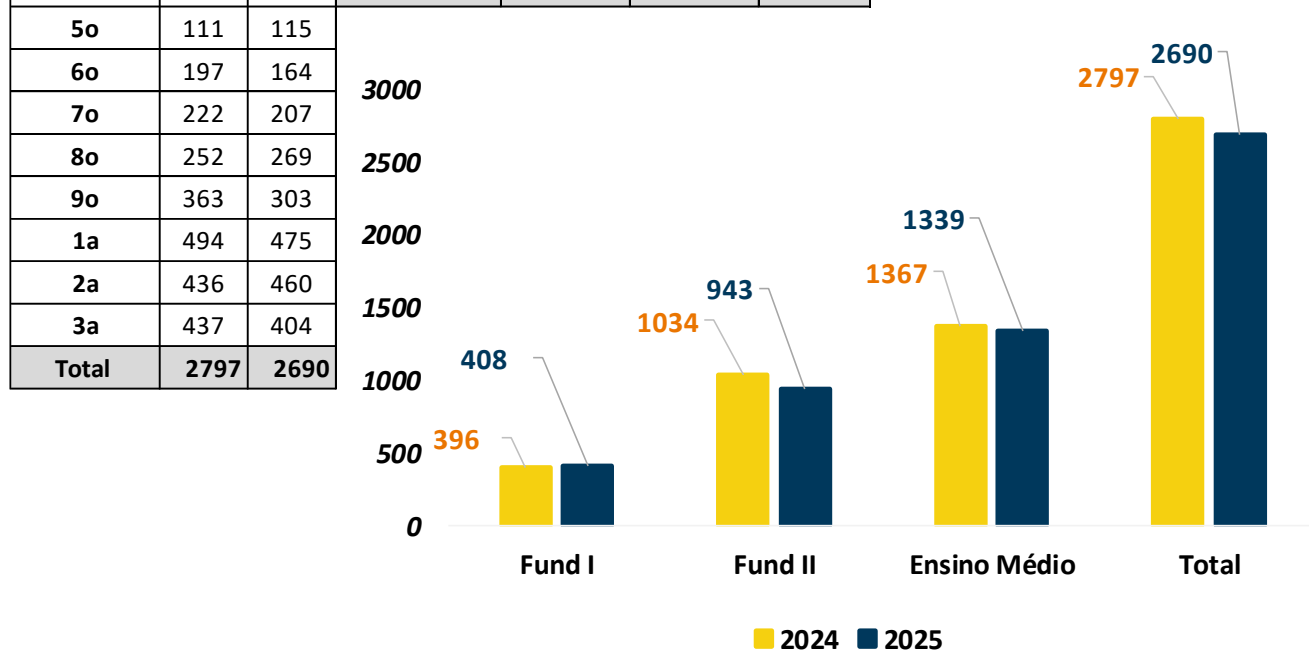


Figura 11: Quadro e Gráfico – Projeção de Alunos

Valores em R\$ mln

ANÁLISE COMPARATIVA EBITDA			
	Realizado 2024	Budget 2025	Variação %
Receita Operacional Bruta [ROB]	199.180	209.700	5,3%
Receita Operacional Líquida [ROL]	188.560	198.690	5,4%
(-) COGS	89.170	94.565	6,1%
Pessoal Pedagógico	83.980	89.485	
Outros - Custos Pedagógicos	5.190	5.080	
Margem de Contribuição [MC]	99.390	104.125	4,8%
Sistemas	1.100	1.040	
Gerais	13.040	13.900	
Margem Bruta	85.250	89.185	4,6%
(-) SG&A	51.840	52.050	0,4%
Pessoal Administrativo	36.940	38.520	
Despesas Gerais e Administrativas	12.280	11.150	
Impostos e Taxas	2.620	2.380	
EBITDA Aj.	33.410	37.135	11,1%
Margem (EBITDA Aj./ROL)	17,7%	18,7%	

Figura 12: Quadro – Análise Comparativa EBITDA



Valores em R\$ mln

FORECAST FLUXO DE CAIXA 2025	
(+) Total dos Recebíveis Operação [inclui antecipações]	211,0
(-) Custos e Despesas - Operação (Inclui IPRJ/CSLL, PIS, COFINS/ISS)	173,4
Fluxo Operacional [FCO]	37,6
(-) Fluxo de Investimentos	8,2
(-) Fluxo Financeiro	23,1
(-) Fluxo Acionistas	3,5
Fluxo do Ano	2,8
Movimentação de Caixa	
Saldo Inicial de Caixa	1,1
Saldo Final de Caixa	3,9

Figura 13: Quadro – Forecast Fluxo de Caixa 2025

2.2 Orçamento de Capital

Os investimentos em 2024 destinados para o projeto executivo foram de 8,2 milhões. Relembrando, os principais elementos do projeto são:

- Construção de uma quadra de esportes com arquibancada em estrutura metálica;
- Criação de novos espaços para atividades educacionais e de convivência – térreo e mezanino;
- Amplo espaço verde com o plantio de árvores;
- Área total construída de, aproximadamente, 1.300 m².

A construtora contratada para a execução da obra foi a Brandão & Marmo Engenharia e Construções. O projeto executivo está em fase final, devendo estar liberado para uso até o fim do 1.o semestre de 2025, com uma previsão de investimento no ano da ordem de R\$ 7,9 milhões.

Abaixo, apresentamos o cronograma físico atualizado do projeto, destacando o avanço das macroatividades:

% CONCLUSÃO (Status)	AÇÃO	INÍCIO LINHA BASE	TÉRMINO LINHA BASE
60,68%	QUADRA - R.04	Seg 15/04/24	Sex 23/05/25
100%	ASSINATURA DO CONTRATO	Seg 15/04/24	Seg 15/04/24
100%	INÍCIO DAS CONTRATAÇÕES E COMPRA DE MATERIAIS	Seg 15/04/24	Seg 15/04/24
0%	GERENCIAMENTO	Seg 15/04/24	Sex 23/05/25
100%	INÍCIO MOBILIZAÇÃO	Seg 03/06/24	Seg 03/06/24
100%	MOBILIZAÇÃO DE OBRA	Seg 03/06/24	Sex 21/06/24
100%	ALVARÁ DE EXECUÇÃO DE OBRA	Ter 18/06/24	Ter 18/06/24
100%	INÍCIO OBRA	Seg 24/06/24	Seg 24/06/24



92,44%	TERRAPLENAGEM + FUNDAÇÕES + SUPERESTRUTURA	Seg 03/06/24	Seg 05/05/25
58,42%	TÉRREO - GINÁSIO	Seg 23/09/24	Ter 29/04/25
49,48%	MEZANINO - MULTIUSO	Qua 15/01/25	Seg 05/05/25
26,92%	FACHADA - GINÁSIO	Qua 26/02/25	Sex 09/05/25
34,61%	QUADRA DESCOBERTA	Seg 15/04/24	Qui 15/05/25
36,37%	PLAYGROUND	Qua 06/11/24	Sex 16/05/25
100%	ÁREA EXTERNA	Qua 11/12/24	Sex 17/01/25
0%	ELEVADOR	Seg 17/03/25	Qua 14/05/25
64,18%	ADICIONAIS	Seg 01/07/24	Sex 09/05/25
0%	SERVIÇOS FINAIS	Qui 20/03/25	Sex 23/05/25
0%	ENTREGA DO PROJETO	Sex 23/05/25	Sex 23/05/25

Figura 14: Quadro – Cronograma da Obra

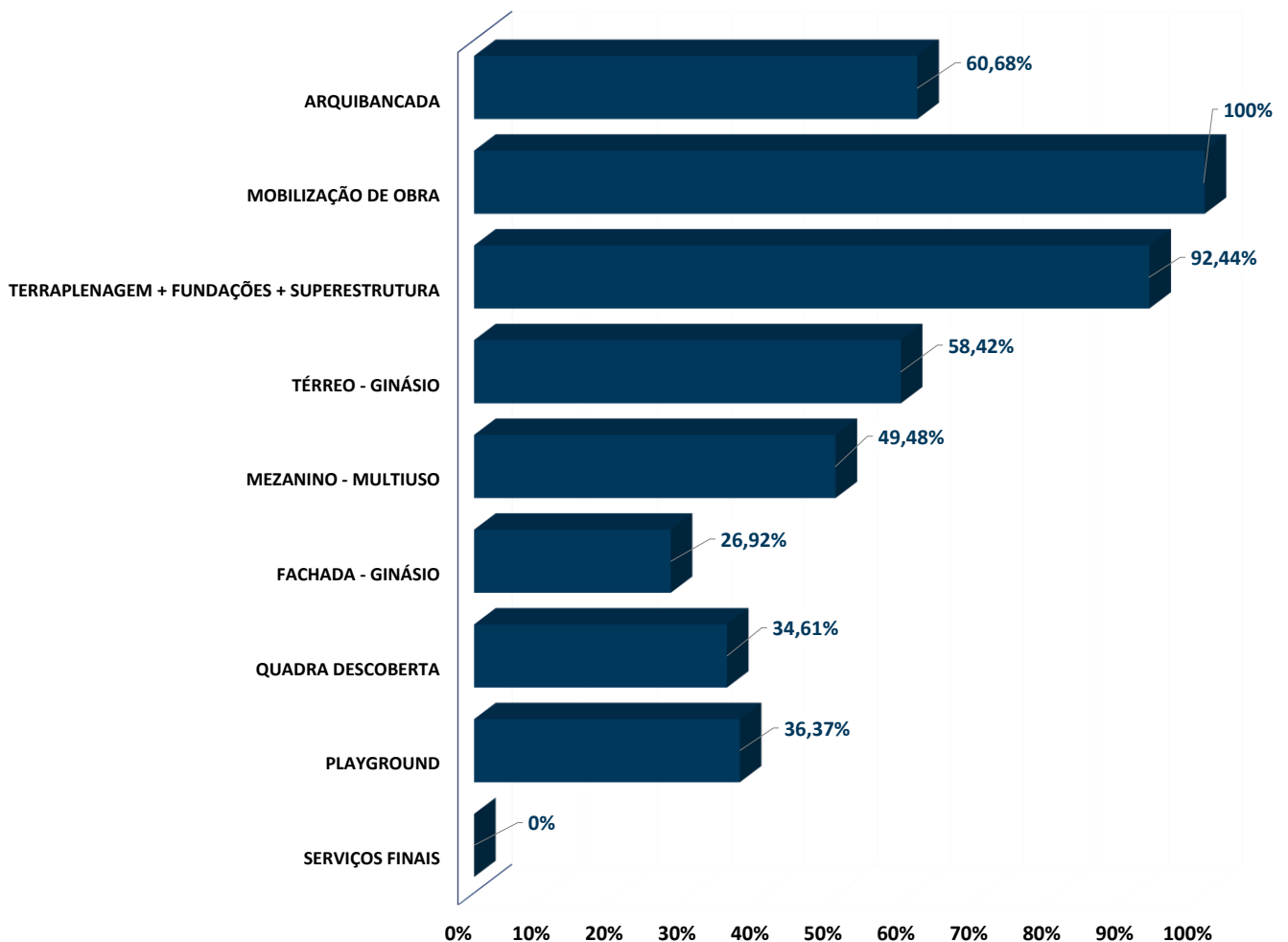


Figura 15: Gráfico – Evolução da Obra



As fotos a seguir trazem imagens da evolução da obra no momento de finalização desse relatório:



Foto 01: Evolução da Obra – Vista do Mezanino e do Térreo

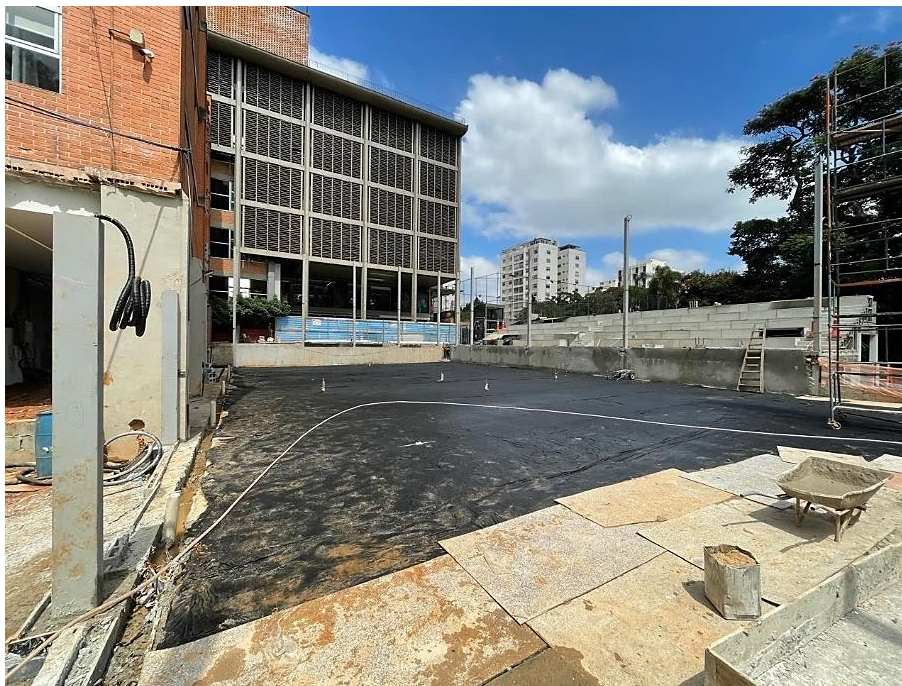


Foto 02: Evolução da Obra – Vista da Arquibancada da Quadra Poliesportiva



Foto 03: Evolução da Obra – Vista Parcial da Quadra Poliesportiva



Foto 04: Evolução da Obra – Vista da Área de Convivência (Espaço Verde)

Com a finalização desse projeto de investimento, teremos um *campus* totalmente integrado, para que possamos capturar valor na consolidação do Fundamental I e na retomada dos patamares do Fundamental II, segmento que foi mais impactado em 2025.

Para os próximos dois anos (2026 e 2027), o nível de investimento projetado é significativamente menor, sendo caracterizado apenas pelo reinvestimento em melhorias e manutenções para operação, estimado em R\$ 2 milhões anuais.

2.3 Estrutura da Dívida Financeira para 2025

Para o final de 2025, a estrutura da dívida estimada é apresentada a seguir:

Valores em R\$ mln

FORECAST ALAVANCAGEM	Dez/2025
Dívida Financeira	83,1
Saldo de Caixa	3,9
EBITDA Aj.	37,1
Dívida Líquida/EBITDA Aj.	2,1

Figura 16: Quadro – Forecast Alavancagem 2025

A **Dívida Líquida Financeira** deve cair de **90,9 milhões** para **79,2 milhões**, uma redução projetada de **12,9%**. Além disso, o índice de alavancagem vem para o patamar de **2,1**, com redução significativa em relação ao observado em 2024. (vide fig. 6)

A **Dívida Líquida Financeira** é justificada pelo alto nível de investimento realizado, de forma ininterrupta, desde 2019.



Nossos esforços estão voltados para dar maior solidez à estrutura de capital. Além das melhorias operacionais já em curso, na busca de redução dos custos e das despesas operacionais, iniciamos um processo de negociação junto aos agentes financeiros, para reestruturação de parte da dívida. Todavia, as condições macroeconômicas, tanto no Brasil como no *front* externo, podem aumentar as incertezas quanto à inflação e à taxa de juros.

3. Considerações Finais

Promovemos o **Band IA Talks** em fevereiro, um evento para refletirmos sobre a nova era da **Inteligência Artificial (IA)**.

Dentro dessa linha, o **futuro do trabalho** ganha especial destaque e a educação tem um papel crítico, assim, nos questionamos:

- Como ajudar nossos alunos a prosperarem na era da IA?
- Quais as competências necessárias? Quais as habilidades duráveis?

Ao mesmo tempo, outros desafios são colocados, pois é urgente a necessidade de um modelo de educação que traga um **currículo mais seletivo**, especialmente no Ensino Médio, e que melhor se adapte às demandas econômicas e sociais.

Entender a educação como um ecossistema global, dentro de um processo de colaboração, com parcerias estratégicas e internacionais torna-se imperativo. Por óbvio, ter espaços físicos que atendam às demandas da educação e uma constante atualização da infraestrutura de tecnologia são investimentos necessários, mas não suficientes. Sendo assim, investir no desenvolvimento profissional das nossas equipes continua sendo um fator-chave para a construção do futuro.

São Paulo, 20 de março de 2025.

Eduardo Tambor Júnior
Diretor Geral e Operações

Helena Stefânia de Salles Aguiar
Diretora de Planejamento Estratégico
e Integração



4. Glossário

SIGLA		SIGNIFICADO
a)	CAPEX	<i>Capital Expenditure</i>
b)	CE	<i>Capital Employed</i>
c)	COGS	<i>Cost of Goods Sold</i>
d)	DRE	Demonstrações do Resultado para o Exercício
e)	EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>
f)	ICSD	Índice de Cobertura dos Serviços da Dívida
g)	ICJ	Índice de Cobertura de Juros
h)	NOPLAT	<i>Net Operating Profit Less Adjusted Taxes</i>
i)	ROCE	<i>Return on Capital Employed</i>
j)	SG&A	<i>Selling, General and Administrative Expenses</i>

Relatório da Administração - BCMD Participações S.A._2025.pdf

Documento número #569ad1ce-c609-43c0-8a5b-d839e2309265

Hash do documento original (SHA256): ac91f4295f466b2e951c1ba700b3292284ce3f5292adde44db2dbcd28e63fad4

Assinaturas

 **Eduardo Tambor Júnior**

CPF: 039.709.978-95

Assinou como representante legal em 24 mar 2025 às 12:54:49

 **Helena Stefânia de Salles Aguiar**

CPF: 322.766.318-05

Assinou como representante legal em 24 mar 2025 às 16:57:21

Log

- 24 mar 2025, 12:50:55 Operador com email flavia.moraes@colband.com.br na Conta 28bf430a-ecdd-43da-9232-a10a0a1f5c0e criou este documento número 569ad1ce-c609-43c0-8a5b-d839e2309265. Data limite para assinatura do documento: 23 de abril de 2025 (12:50). Finalização automática após a última assinatura: habilitada. Idioma: Português brasileiro.
- 24 mar 2025, 12:52:37 Operador com email flavia.moraes@colband.com.br na Conta 28bf430a-ecdd-43da-9232-a10a0a1f5c0e adicionou à Lista de Assinatura: edtambor@colband.com.br para assinar como representante legal, via E-mail.
- Pontos de autenticação: Token via E-mail; Nome Completo; CPF; endereço de IP. Dados informados pelo Operador para validação do signatário: nome completo Eduardo Tambor Júnior e CPF 039.709.978-95.
- 24 mar 2025, 12:52:37 Operador com email flavia.moraes@colband.com.br na Conta 28bf430a-ecdd-43da-9232-a10a0a1f5c0e adicionou à Lista de Assinatura: helena.aguiar@colband.com.br para assinar como representante legal, via E-mail.
- Pontos de autenticação: Token via E-mail; Nome Completo; CPF; endereço de IP. Dados informados pelo Operador para validação do signatário: nome completo Helena Stefânia de Salles Aguiar e CPF 322.766.318-05.
- 24 mar 2025, 12:54:49 Eduardo Tambor Júnior assinou como representante legal. Pontos de autenticação: Token via E-mail edtambor@colband.com.br. CPF informado: 039.709.978-95. IP: 187.72.119.65. Componente de assinatura versão 1.1159.0 disponibilizado em <https://app.clicksign.com>.
- 24 mar 2025, 16:57:21 Helena Stefânia de Salles Aguiar assinou como representante legal. Pontos de autenticação: Token via E-mail helena.aguiar@colband.com.br. CPF informado: 322.766.318-05. IP: 187.72.119.65. Componente de assinatura versão 1.1160.0 disponibilizado em <https://app.clicksign.com>.

24 mar 2025, 16:57:22

Processo de assinatura finalizado automaticamente. Motivo: finalização automática após a última assinatura habilitada. Processo de assinatura concluído para o documento número 569ad1ce-c609-43c0-8a5b-d839e2309265.



Documento assinado com validade jurídica.

Para conferir a validade, acesse <https://www.clicksign.com/validador> e utilize a senha gerada pelos signatários ou envie este arquivo em PDF.

As assinaturas digitais e eletrônicas têm validade jurídica prevista na Medida Provisória nº. 2200-2 / 2001

Este Log é exclusivo e deve ser considerado parte do documento nº 569ad1ce-c609-43c0-8a5b-d839e2309265, com os efeitos prescritos nos Termos de Uso da Clicksign, disponível em www.clicksign.com.