



veracruz
i n v e s t i m e n t o s

Laudo de avaliação do valor patrimonial ORANJE S.A. Educação e Investimento

16 de setembro de 2025

Este documento foi assinado digitalmente por Solange Pascholatti, Antonio Carlos Pascholatti e Marcio Macedo De Almeida.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://assinaturas.certisign.com.br:443> e utilize o código 029B-ED3A-595C-260E.

Este documento foi assinado digitalmente por Solange Pascholatti, Antonio Carlos Pascholatti e Marcio Macedo De Almeida.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://assinaturas.certisign.com.br:443> e utilize o código 029B-ED3A-595C-260E.

Informações iniciais

Solicitante

Cursinho Intergraus S.A., doravante denominada “Intergraus” (“Incorporadora”).

Sociedade por ações com sede na Rua Ismael Neri, 387, Anexo nr. 391, Água Fria, São Paulo/SP, CEP 02335-001, Brasil, inscrita sob o CNPJ 59.693.110/0002-00.

Objeto

ORANJE S.A. Educação e Investimento, doravante denominada “Oranje” (“Incorporada”).

Sociedade Anônima Fechada sediada na Rua Cap Antônio Rosa, 409, Jardim Paulistano, São Paulo/SP, 01443-010, Brasil, inscrita no CNPJ 60.729.851/0001-00.

CNAE: 64.62-0-00 - Holdings de instituições não-financeiras

CNAE: 85.99-6-04 - Treinamento em desenvolvimento profissional e gerencial

CNAE: 85.99-6-99 - Outras atividades de ensino não especificadas anteriormente

Objetivo

Determinação do valor do Patrimônio Líquido da Oranje, para fins de incorporação pela Intergraus, nos termos dos artigos 226 e 227 da Lei nr. 6.404/76 (Lei das S/As)

Data base

O Balanço Patrimonial e os documentos suporte para determinação do valor do Patrimônio Líquido da Oranje para fins de incorporação pela Intergraus é de 30 de junho de 2025.

Este documento foi assinado digitalmente por Solange Pascholatti, Antonio Carlos Pascholatti e Marcio Macedo De Almeida. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://assinaturas.certisign.com.br:443> e utilize o código 029B-ED3A-595C-260E.



Índice

I.	<u>PRINCÍPIOS, RESSALVAS, LIMITAÇÕES E RESPONSABILIDADES</u>	4
II.	<u>SUMÁRIO EXECUTIVO</u>	5
III.	<u>INFORMAÇÃO SOBRE OS AVALIADORES</u>	6
IV.	<u>INFORMAÇÕES SOBRE A EMPRESA</u>	9
V.	<u>METODOLOGIA DE TRABALHO</u>	10
VI.	<u>CONSIDERAÇÕES SOBRE AS PRINCIPAIS CONTAS DO BALANÇO PATRIMONIAL</u>	11
VII.	<u>BALANÇO PATRIMONIAL AJUSTADO REFERENTE AO ATO DE INCORPORAÇÃO</u>	12
VIII.	<u>CONCLUSÃO</u>	14
IX.	<u>ANEXOS</u>	15

Este documento foi assinado digitalmente por Solange Pascholatti, Antonio Carlos Pascholatti e Marcio Macedo De Almeida. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://assinaturas.certisign.com.br:443> e utilize o código 029B-ED3A-595C-260E.



I. Princípios, Ressalvas, Limitações e Responsabilidades

1. A Vera Cruz Investimentos Ltda. ("Vera Cruz" ou "Avaliador") sediada na Av. Nações Unidas, 12901, Torre Norte 12º andar sala 12-104, São Paulo/SP, CEP: 04578-910, CNPJ 17.160.120/0001-59, foi contratada pela **Cursinho Intergraus S.A. ("Intergraus" ou "Incorporadora")** sediada na Rua Ismael de Azevedo, 387, Anexo nr. 391, Água Fria, São Paulo/SP, CEP 02335-001, Brasil, inscrita sob o CNPJ 59.693.110/0002-00 para desenvolvimento de um relatório de determinação do valor do Patrimônio Líquido para fins de Incorporação ("Laudo de Incorporação") da empresa **Oranje S.A. Educação e Investimentos ("Oranje" ou "Incorporada")** com sede na Rua Cap Antônio Rosa, 409, Jardim Paulistano, São Paulo/SP, 01443-010, Brasil, inscrita no CNPJ 60.729.851/0001-00.
2. Este laudo atende as determinações dos artigos 226 e 227 da Lei nr. 6.404/76 (Lei das S/As) e foi preparado exclusivamente em português e, caso venha a ser traduzido para outro idioma, a versão em português deverá prevalecer para todos os efeitos.
3. A avaliação do valor patrimonial das ações/quotas representativas do capital social da Oranje em 30 de junho de 2025 será utilizado no processo de Incorporação de quotas/ações da Oranje pela Intergraus.
4. A data base do Balanço Patrimonial e da documentação suporte utilizada referente a Oranje é 30 de junho de 2025.
5. A determinação do valor do Patrimônio Líquido foi realizada de forma independente, sendo assim, a Vera Cruz não expressa qualquer opinião sobre os efeitos que, eventualmente, possam ser gerados para a Oranje e/ou seus acionistas e não assume qualquer responsabilidade em relação a negociação futura de qualquer natureza sobre esta empresa.
6. Para este trabalho, a Vera Cruz não realizou qualquer exame de auditoria ou outro tipo de verificação das informações fornecidas pela administração da Oranje em relação aos seus ativos sendo assim a Vera Cruz não se responsabiliza ou deve ser responsabilizada pela fidedignidade das mesmas.
7. As informações contidas neste relatório de determinação do valor do Patrimônio Líquido refletem as condições financeiras da Oranje em 30 de junho de 2025 de acordo com o balanço patrimonial disponibilizado. A Vera Cruz não está obrigada, a qualquer tempo, a atualizar, revisar, reafirmar ou revogar qualquer informação contida neste laudo de incorporação, no todo ou em parte, ou a fornecer qualquer informação adicional caso ocorram alteração das informações disponibilizadas após a emissão deste laudo.
8. Os consultores da Vera Cruz envolvidos neste projeto não têm inclinação pessoal em relação à matéria envolvida neste laudo de incorporação e tampouco dela auferem qualquer vantagem, não havendo conflito de interesses que os impeça de preparar o referido laudo.



II. SUMÁRIO EXECUTIVO

O Patrimônio Líquido apurado da empresa Oranje, de acordo com o Balanço Patrimonial na data base de 30 de junho de 2025, é de R\$31.666.387,52 (Trinta e um milhões, seiscentos e sessenta e seis mil, trezentos e oitenta e sete reais e cinquenta e dois centavos).

ORANJE S.A. - EDUCAÇÃO E INVESTIMENTO

Balanço Patrimonial

(Em BRL)

30/06/2025

Ativo Circulante	63.817.377,26	Passivo Circulante	143.440.960,00
Disponível	63.802.228,03	Empréstimos, Financiamentos	
Contas a Receber		Fornecedores	14.420,00
Estoques		Recebimentos Antecipados	
Impostos a Recuperar	217,40	Obrigações Trabalhistas	51.008,88
Adiantamentos	14.931,83	Obrigações Fiscais	78.011,88
Despesas Antecipadas		Partes Relacionadas	
Outros Ativos Circulantes		Arrendamentos a Pagar	
Ativo Não Circulante	1.998.635.956,32	Receita Diferida	
		Outras Obrigações a Pagar	
Ativo Realizável a Longo Prazo	-	Passivo Exigível a Longo Prazo	2.030.643.506,00
Aplicações de Longo Prazo		Empréstimos e Financiamentos LP	
Tributos a Recuperar		Debêntures Conversíveis em Ações	2.030.643.506,00
Adiantamento Para Futuro Aumento de Capital - AFAC		Partes Relacionadas	
Partes Relacionadas		Provisão de Contingências	
Arrendamentos		Outros Passivos a Longo Prazo	
Outros Ativos Não Circulante		Patrimônio Líquido	31.666.387,52
Investimentos em Criptomoedas	1.998.621.451,58	Capital Social	50.592.809,51
Imobilizado	14.504,74	Reservas de Capital/AFAC	
Imobilizado Arrendado	-	Reservas de Lucro	
Intangível		Prejuízos Acumulados	
		Lucro / Prejuízo do Exercício	(18.926.421,99)
Total do Ativo	2.062.453.333,58	Total do Passivo	2.062.453.333,58



III. Informação sobre os Avaliadores

Márcio Macêdo, CGA

Márcio Macêdo tem mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro brasileiro, com foco em *equity research*, *equity trading*, *portfolio management* e fusões e aquisições, tendo analisado mais de 200 empresas de setores como consumo, siderurgia, mineração, petróleo, imobiliário e infraestrutura, tanto no Brasil como do exterior. Em 2012 Márcio Macêdo fundou a Vera Cruz Investimentos com o objetivo de criar uma estrutura mais completa e sinérgica para oferecer serviços financeiros com foco em empresas de *middle market* e pessoas físicas de perfil *private*.

Márcio Macêdo é formado em Administração de Empresas pela FGV e em Ciências Contábeis pela Fipecafi, é fluente em inglês, com base também em espanhol e francês. Possui o certificado CGA (Certificação de Gestores Anbima) – a mais alta certificação da instituição. Também é administrador de carteiras autorizado pela CVM.

Solange Pascholatti

Solange Pascholatti tem mais de 30 anos de experiência na área contábil, atuando nos departamentos contábil, fiscal e trabalhista, sendo especialista também na área de planejamento tributário. É associada da Vera Cruz Investimentos para demandas contábeis e sócia da Pascholatti Contabilistas Associados. É formada em Ciências Contábeis pela FACESP, com pós-graduação em Controladoria pela FACESP.

Antonio Carlos Pascholatti

Antonio Carlos Pascholatti tem mais de 30 anos de experiência na área contábil, atuando no departamento contábil, associado da Vera Cruz Investimentos para demandas contábeis e sócio da Pascholatti Contabilistas Associados. É formado em Ciências Contábeis pela FUNDAÇÃO ESCOLA DE COMÉRCIO ALVARES PENTEADO, e possui participação em cursos de SESCOOP para implantação do Programa de Qualidade.

Este documento foi assinado digitalmente por Solange Pascholatti, Antonio Carlos Pascholatti e Marcio Macedo De Almeida. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://assinaturas.certisign.com.br:443> e utilize o código 029B-ED3A-595C-260E.



III. INFORMAÇÃO SOBRE OS AVALIADORES*

Grupo Econômico	Segmento	Valuation/ Aval.CVM	PPA e Intangíveis	Impairment	Ativo Biológico	Instr. Fin./ Derivativos	Ativo Fixo	Incorporação	Assessoria em DFs
Accor Hotels	Serviços						✖		
Bahema	Educação	✖	✖			✖			
Biomim	Biotecnologia	✖		✖	✖		✖	✖	
Brasil/CT	TI		✖			✖			
BR Insurance	Financeiro	✖					✖		
BRQ	TI	✖	✖	✖		✖			✖
CEVA	Saúde		✖				✖	✖	✖
Cinesystem	Entretenimento	✖	✖				✖		
Edson Queiroz	Diversos			✖	✖				
Grupo GPS	Serviços		✖	✖					
Grupo GSH	Saúde		✖	✖				✖	
Haribo	Alimentos			✖					
J. Macedo	Diversos				✖				
Kroton	Educação	✖	✖	✖					
Linx	TI		✖						
MacLean	Bens de Capital							✖	

* Serviços prestados pela equipe diretamente ou via outras empresas



III. INFORMAÇÃO SOBRE OS AVALIADORES*

Grupo Econômico	Segmento	Valuation/ Aval.CVM	PPA e Intangíveis	Impairment	Ativo Biológico	Instr. Fin./ Derivativos	Ativo Fixo	Incorporação	Assessoria em DFs
Meridional	Saúde		✕						
Omega Energia	Utilities							✕	
Omint	Saúde		✕	✕			✕		
Opty	Saúde		✕				✕		
PMI	Bens de Consumo		✕	✕		✕			✕
Salus Latam	Saúde		✕						
Intergraus	TI	✕	✕	✕				✕	
Septodont	Saúde		✕				✕		✕
SmartFit	Entretenimento	✕	✕					✕	
Social Bank	Fintech		✕						
Solvi	Utilities		✕						
Tecsis	Bens de Capital		✕						
Tenco	Shop. Center		✕						
Tereos Int.	Açúcar e Etanol						✕		
Wagner Lennartz	Bens de Capital		✕				✕		
Whitney	Educação	✕	✕	✕					✕

* Serviços prestados pela equipe diretamente ou via outras empresas



IV. Informações da empresa

Informações da Empresa

Última atualização:
10 de Agosto de 2025 às 20:59:59

Número da inscrição:
60.729.851/0001-00 -MATRIZ

Data da abertura:
08/05/2025

Nome empresarial:
ORANJE S A EDUCACAO E INVESTIMENTO

Título do estabelecimento (nome fantasia):
Demais

Código e descrição da atividade econômica principal:
64.63-8-00 - Outras sociedades de participação, exceto holdings

Código e descrição das atividades econômicas secundárias:
64.62-0-00 - Holdings de instituições não-financeiras
85.99-6-04 - Treinamento em desenvolvimento profissional e gerencial
85.99-6-99 - Outras atividades de ensino não especificadas anteriormente

Código e descrição da natureza jurídica:
205-4 - Sociedade Anônima Fechada

Logradouro:
Rua Cap Antonio Rosa

Número:
409

CEP:
01.443-010

Município:
Sao Paulo

Telefone:
(11) 5555-6879

Enderço Eletrônico:
kubagawa@emav.com.br

Capital Social:
R\$ 1.010.628,00 (um milhão dez mil e seiscentos e vinte e oito reais)

Fonte: <https://consultacnpj.com/>. Acesso em :13 de agosto de 2025.

Registro da Empresa



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL

CADASTRO NACIONAL DA PESSOA JURÍDICA

NUMERO DE INSCRIÇÃO 60.729.851/0001-00 MATRIZ	COMPROVANTE DE INSCRIÇÃO E DE SITUAÇÃO CADASTRAL	DATA DE ABERTURA 08/05/2025
NOME EMPRESARIAL ORANJE S A EDUCACAO E INVESTIMENTO		
TÍTULO DO ESTABELECIMENTO (NOME DE FANTASIA) *****		PORTE DEMAIS
CÓDIGO E DESCRIÇÃO DA ATIVIDADE ECONÔMICA PRINCIPAL 64.63-8-00 - Outras sociedades de participação, exceto holdings		
CÓDIGO E DESCRIÇÃO DAS ATIVIDADES ECONÔMICAS SECUNDÁRIAS 64.62-0-00 - Holdings de instituições não-financeiras 85.99-6-04 - Treinamento em desenvolvimento profissional e gerencial 85.99-6-99 - Outras atividades de ensino não especificadas anteriormente		
CÓDIGO E DESCRIÇÃO DA NATUREZA JURÍDICA 205-4 - Sociedade Anônima Fechada		
LOGRADOURO R CAP ANTONIO ROSA	NUMERO 409	COMPLEMENTO *****
CEP 01.443-010	BAIRRO/DISTRITO JARDIM PAULISTANO	MUNICÍPIO SAO PAULO
UF SP		
ENDEREÇO ELETRÔNICO KUBAGAWA@EMAV.COM.BR		TELEFONE (11) 5555-6879
ENTE FEDERATIVO RESPONSÁVEL (EFR) *****		
SITUAÇÃO CADASTRAL ATIVA		DATA DA SITUAÇÃO CADASTRAL 08/05/2025
MOTIVO DE SITUAÇÃO CADASTRAL		
SITUAÇÃO ESPECIAL *****		DATA DA SITUAÇÃO ESPECIAL *****

Fonte: <https://solucoes.receita.fazenda.gov.br>. Acesso em :15 de setembro de 2025.



veracruz
investimentos

V. Metodologia de Avaliação

Para realização da determinação do Patrimônio Líquido da empresa Oranje foi aplicada a seguinte metodologia de trabalho:

- 1. Obtenção do Balanço Patrimonial elaborado pelos contadores responsáveis pelas demonstrações financeiras da referida empresa;**
- 2. Obtenção dos documentos de suporte de algumas contas das demonstrações financeiras junto a administração da empresa e/ou questionamento de saldos contábeis para verificação da fidedignidade das informações financeiras e contábeis;**
- 3. Elaboração do laudo de incorporação conforme o Balanço Patrimonial de 30 de junho de 2025.**

Vale destacar que não fez parte do escopo deste trabalho de determinação do Patrimônio Líquido a realização de uma auditoria sobre as demonstrações financeiras.

Este documento foi assinado digitalmente por Solange Pascholatti, Antonio Carlos Pascholatti e Marcio Macedo De Almeida.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://assinaturas.certisign.com.br:443> e utilize o código 029B-ED3A-595C-260E.



VI. Considerações sobre as principais contas do Balanço Patrimonial

A seguir estão demonstrados o Razão Contábil de contas selecionadas do Balanço Patrimonial de 30 de junho de 2025:

BALANÇO PATRIMONIAL – Oranje

Grupo	Detalhamento	Saldo Final	NOTA EXPLICATIVA
ATIVO NÃO CIRCULANTE			
	Investimentos em Criptomoedas	1.998.621.451,58	Investimento realizado com base no objeto do estatuto social.
PASSIVO NÃO CIRCULANTE			
	Debêntures Conversíveis em Ações	2.030.643.506,00	Capital investido na empresa em forma de títulos de dívida (Debêntures) com possibilidade de conversão em ações ordinárias da empresa mediante a listagem na bolsa de valores.



VIII. Conclusão

- Conforme exames realizados na documentação suporte às demonstrações financeiras elaborada pelos contadores da empresa, análise do Balanço Patrimonial elaborado na data base deste definida e verificação dos controles e processos juntos a administração da empresa, conclui-se que o Patrimônio Líquido da Oranje para fins de incorporação pela “INCORPORADORA” é de R\$31.666.387,52 (Trinta e um milhões, seiscentos e sessenta e seis mil, trezentos e oitenta e sete reais e cinquenta e dois centavos).
- Estando este laudo concluído, composto por 12 (doze) folhas impressas de um lado e 02 (dois) anexos, a Vera Cruz Investimentos, empresa especializada em avaliações, coloca-se à disposição para qualquer esclarecimento.

São Paulo, 16 de setembro de 2025

Marcio Macedo de Almeida
CPF 705.892.323-04
CRC 1SP350716

Solange Pascholatti
CPF 073.081.318-58
CRC 1SP131447/O-0

Antônio Carlos Pascholatti
CPF 014.051.998-06
CRC 1SP121230/O-9



IX. Anexos

Anexo I. BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2025

ORANJE S.A. - EDUCAÇÃO E INVESTIMENTO

Balanço Patrimonial em 30 de junho de 2025

ATIVO		PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
	30/06/2025		30/06/2025
Ativo circulante		Passivo circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	63.802.228,03	Fornecedores	14.420,00
Adiantamentos	14.931,83	Obrigações trabalhistas	51.008,18
Impostos a recuperar	217,40	Obrigações tributárias	78.011,88
Outros ativos	-	Títulos de dívida	-
Total do ativo circulante	63.817.377,26	Outras contas a pagar	-
Ativo não circulante		Total do passivo circulante	143.440,06
Investimentos em Criptoativos	1.998.621.451,58	Passivo não circulante	
Imobilizado	14.504,74	Debêntures Conversíveis em Ações	2.030.543.506,00
Total do ativo não circulante	1.998.635.956,32	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-
Total do ativo		Total do passivo não circulante	2.030.543.506,00
	2.062.453.333,58	Patrimônio líquido	
		Ações Ordinárias	50.587.809,51
		Ações Preferenciais	5.000,00
		Prejuízos do exercício	(18.926.421,99)
		Total do patrimônio líquido	31.666.387,52
		Total do passivo e patrimônio líquido	
			2.062.453.333,58

Documento assinado digitalmente
gov.br
GUILHERME AFFONSO FERREIRA FILHO
Data: 18/09/2025 09:07:14-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Guilherme Affonso Ferreira Filho
Diretor Financeiro
CPF 353.147.828-12

Documento assinado digitalmente
gov.br
EDSON MANABU KUBAGAWA
Data: 17/09/2025 17:19:03-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Edson Manabu Kubagawa
CRC TC 1SP 146.701/O-4
CPF 085.910.178-97

IX. Anexos

Anexo I. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2025

ORANJE S.A. - EDUCAÇÃO E INVESTIMENTO

Demonstração do resultado em 30 de junho de 2025

	30/06/2025
Receita líquida	-
Custos	-
Lucro bruto	-
Receitas (despesas) operacionais	
Administrativas e gerais	(419.344,23)
Despesas com pessoal	(168.862,00)
Outras receitas operacionais	-
Outras despesas operacionais	(18.308,40)
Despesas tributárias	(1.320.438,14)
Ajuste a Valor Justo - AVJ	(19.239.741,27)
	(21.166.694,04)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	(21.166.694,04)
Resultado financeiro	
Receitas financeiras	2.955.990,02
Despesas financeiras	(715.717,97)
	2.240.272,05
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(18.926.421,99)
Imposto de renda e contribuição social	
Correntes	-
Diferido	-
Prejuízo do exercício	(18.926.421,99)

Documento assinado digitalmente
gov.br **GUILHERME AFFONSO FERREIRA FILHO**
Data: 18/09/2025 09:07:14-0300
Verifique em <https://validar.it.gov.br>

Guilherme Affonso Ferreira Filho
Diretor Financeiro
CPF 353.147.828-12

Documento assinado digitalmente
gov.br **EDSON MANABU KUBAGAWA**
Data: 17/09/2025 17:39:03-0300
Verifique em <https://validar.it.gov.br>

Edson Manabu Kubagawa
CRC TC 1SP 146.701/O-4
CPF 085.910.178-97



veracruz
investimentos



Provendo serviços de Assessoria Financeira
com qualidade, agilidade e confiabilidade

Contato:

(11) 3042-0245

veracruz@veracruzinvest.com.br

www.veracruzinvest.com.br





PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Certisign Assinaturas. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://assinaturas.certisign.com.br/Verificar/029B-ED3A-595C-260E> ou vá até o site <https://assinaturas.certisign.com.br:443> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: 029B-ED3A-595C-260E



Hash do Documento

09CB7BEC1F9AC959AE576008AE6AF8826C3BCBA60BC8B057003709CCFBF1E97C

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 18/09/2025 é(são) :

☒ Solange Pascholatti - 073.081.318-58 em 18/09/2025 10:32 UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital

☒ Carlos Pascholatti - 014.051.998-06 em 18/09/2025 10:32 UTC-03:00

Nome no certificado: Antonio Carlos Pascholatti

Tipo: Certificado Digital

☒ Marcio Macedo De Almeida - 705.892.323-04 em 18/09/2025 10:29 UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital

