

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	7
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8
--	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	10
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	11
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	12
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	14
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	16
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	18
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	19
--	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	21
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	22
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	23
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	24
--------------------------	----

Notas Explicativas	66
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	108
---	-----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	109
--	-----

Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	110
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	111
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	112
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2025</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	206.489.813
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>206.489.813</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
1	Ativo Total	11.624.534	10.586.049
1.01	Ativo Circulante	3.146.024	2.951.566
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.619	32.112
1.01.02	Aplicações Financeiras	141.653	173.601
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	141.653	173.601
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	141.653	173.601
1.01.03	Contas a Receber	2.199.065	1.872.214
1.01.03.01	Clientes	2.199.065	1.872.214
1.01.04	Estoques	423.959	362.595
1.01.06	Tributos a Recuperar	157.712	158.188
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	157.712	158.188
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	220.016	352.856
1.01.08.03	Outros	220.016	352.856
1.01.08.03.01	Outros Valores a Receber	192.424	229.532
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros Derivativos	27.592	123.324
1.02	Ativo Não Circulante	8.478.510	7.634.483
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	848.953	684.671
1.02.01.04	Contas a Receber	25.301	29.204
1.02.01.04.01	Clientes	25.301	29.204
1.02.01.07	Tributos Diferidos	680.394	513.678
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	297.416	195.512
1.02.01.07.02	Impostos a Recuperar	382.978	318.166
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	85.716	85.074
1.02.01.09.05	Partes Relacionadas - Mutuo	85.716	85.074
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	57.542	56.715
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	54.392	52.979
1.02.01.10.04	Outros créditos	3.150	3.736
1.02.02	Investimentos	5.179.604	4.821.834
1.02.02.01	Participações Societárias	5.176.744	4.818.974
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.176.744	4.818.974
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.860	2.860
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	2.860	2.860
1.02.03	Imobilizado	296.260	333.794
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	72.050	77.197
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	135.059	153.566
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	89.151	103.031
1.02.04	Intangível	2.153.693	1.794.184
1.02.04.01	Intangíveis	2.153.693	1.794.184
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	676.408	676.203
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Sistemas	259.326	258.972
1.02.04.01.06	Ágio	1.203.248	842.977
1.02.04.01.07	Relacionamento com Clientes	14.711	16.032

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2	Passivo Total	11.624.534	10.586.049
2.01	Passivo Circulante	1.666.611	1.605.980
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	123.190	115.061
2.01.01.01	Obrigações Sociais	7.319	10.450
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	115.871	104.611
2.01.02	Fornecedores	611.066	764.192
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	599.410	749.689
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	11.656	14.503
2.01.03	Obrigações Fiscais	8.895	28.707
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	2.272	15.928
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	2.272	15.928
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	6.546	12.543
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	77	236
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	815.291	515.313
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	796.981	515.313
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	16.341	8.102
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	780.640	507.211
2.01.04.02	Debêntures	18.310	0
2.01.05	Outras Obrigações	108.169	182.707
2.01.05.02	Outros	108.169	182.707
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	41.113	109.180
2.01.05.02.05	Arrendamento	31.125	31.327
2.01.05.02.06	Instrumentos Financeiros - Derivativos	25.457	0
2.01.05.02.07	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controlada	0	31.455
2.01.05.02.08	Receitas Diferidas	1.300	1.300
2.01.05.02.10	Parcelamento de Impostos	9.174	9.445
2.02	Passivo Não Circulante	1.618.375	1.277.416
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	656.801	440.542
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	56.801	440.542
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	56.801	72.271
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	368.271
2.02.01.02	Debêntures	600.000	0
2.02.02	Outras Obrigações	421.432	469.966
2.02.02.02	Outros	421.432	469.966
2.02.02.02.04	Arrendamento	122.530	138.782
2.02.02.02.05	Passivo com Partes Relacionadas Mutuo	204.077	232.244
2.02.02.02.06	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controlada	77.840	77.840
2.02.02.02.07	Parcelamento de Impostos	16.985	21.100
2.02.04	Provisões	540.142	366.908
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	262.006	58.580
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	30.784	23.372
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	32.376	7.894
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	198.846	27.314
2.02.04.02	Outras Provisões	278.136	308.328
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas com Investimentos	274.994	304.536

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2.02.04.02.06	Receitas diferidas	3.142	3.792
2.03	Patrimônio Líquido	8.339.548	7.702.653
2.03.01	Capital Social Realizado	2.317.183	2.317.183
2.03.02	Reservas de Capital	4.890.112	4.233.414
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-11.216	-1.238
2.03.02.07	Reserva de Capital	4.245.848	4.234.652
2.03.02.08	Resultado do Exercício	655.480	0
2.03.04	Reservas de Lucros	1.162.576	1.162.576
2.03.04.01	Reserva Legal	98.716	98.716
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	184.781	184.781
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	879.079	879.079
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-30.323	-10.520

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.022.863	1.996.261	1.097.083	1.984.167
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-537.131	-1.043.548	-567.829	-1.014.678
3.03	Resultado Bruto	485.732	952.713	529.254	969.489
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-681	-266.211	-393.185	-715.032
3.04.01	Despesas com Vendas	-229.086	-451.917	-244.459	-430.173
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-121.583	-208.447	-88.119	-163.744
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.976	18.500	3.879	6.932
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	2.948	-10.254	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	341.064	385.907	-64.486	-128.047
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	485.051	686.502	136.069	254.457
3.06	Resultado Financeiro	-76.174	-134.593	-23.000	-52.409
3.06.01	Receitas Financeiras	-42.437	-104.918	83.341	104.357
3.06.01.01	Receitas Financeiras	13.238	20.585	11.093	21.249
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	-55.675	-125.503	72.248	83.108
3.06.02	Despesas Financeiras	-33.737	-29.675	-106.341	-156.766
3.06.02.01	Despesa Financeira	-69.044	-121.442	-31.755	-62.408
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	35.307	91.767	-74.586	-94.358
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	408.877	551.909	113.069	202.048
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	128.777	103.571	16.349	470
3.08.01	Corrente	4.517	4.517	10.764	-415
3.08.02	Diferido	124.260	99.054	5.585	885
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	537.654	655.480	129.418	202.518
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	537.654	655.480	129.418	202.518
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	2,607	3,1783	1,168	1,8278
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
3.99.02.01	ON	2,5751	3,1395	1,1404	1,7846

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	537.654	655.480	129.418	202.518
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.697	-19.803	-11.942	-19.722
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	1.964	-18.693	-11.942	-19.722
4.02.03	Outros Resultados Abrangentes	-267	-1.110	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	539.351	635.677	117.476	182.796

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-313.185	218.139
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	292.890	423.455
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	655.480	202.518
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	70.942	61.270
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Imobilizado e Intangível	14.096	-156
6.01.01.05	Resultado de Equivalência Patrimonial	-385.907	128.047
6.01.01.06	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	-3.904	1.458
6.01.01.07	Encargos Financeiros e Variação Cambial sobre Financiamentos	-47.084	121.522
6.01.01.08	Rendimento de Aplicação Financeira	-7.540	-10.992
6.01.01.09	Provisão para Devedores Duvidosos	-3.541	10.179
6.01.01.10	Complemento de Provisão para Perdas no Estoque	-31.984	4.263
6.01.01.11	Plano de Opções de Ações e Ações Restritas	11.196	6.394
6.01.01.12	Juros de Arrendamento	9.786	10.834
6.01.01.13	Imposto de Renda e Contribuição Social	-103.571	-470
6.01.01.14	Outros	121.953	-111.412
6.01.01.15	Receita Extemporâneas	-7.032	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-606.075	-204.899
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-319.407	128.608
6.01.02.02	Estoques	-29.380	-98.304
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	37.692	-85.764
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-54.305	-72.367
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-1.413	17
6.01.02.06	Pagamento de juros sobre empréstimo	-5.868	-31.281
6.01.02.07	Fornecedores	-153.126	-2.055
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	11.260	-6.809
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-22.812	-23.122
6.01.02.10	Variação de outros passivos	-68.716	-13.822
6.01.03	Outros	0	-417
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	0	-417
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-188.765	-100.966
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-48.254	-61.890
6.02.03	Aplicações Financeiras	-1.268.343	-1.106.529
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	1.304.832	1.074.652
6.02.08	Recebimento de dividendos	0	-7.199
6.02.09	Adiantamento para futuro aumento de capital	-177.000	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	473.457	-127.237
6.03.01	Captação de Empréstimos	750.000	0
6.03.02	Pagamentos de Empréstimos	-177.491	-1.757
6.03.07	Mutuos	-28.809	-29.728
6.03.08	Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	-32.219	-70.596
6.03.10	Contraprestação de Arrendamento	-24.726	-25.156
6.03.11	Custo na emissão de debentures	-3.320	0
6.03.12	Recompra de ações	-9.978	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-28.493	-10.064

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	32.112	15.044
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.619	4.980

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.317.183	4.233.414	1.162.576	0	-10.520	7.702.653
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.317.183	4.233.414	1.162.576	0	-10.520	7.702.653
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.218	0	0	-18.693	-17.475
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	11.196	0	0	0	11.196
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.978	0	0	0	-9.978
5.04.08	Diferenças cambiais conversão operações estrangeiras	0	0	0	0	-18.693	-18.693
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	655.480	-1.110	654.370
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	655.480	0	655.480
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.110	-1.110
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.234.632	1.162.576	655.480	-30.323	8.339.548

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.738.229	173.930	999.599	0	-2.205	2.909.553
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.738.229	173.930	999.599	0	-2.205	2.909.553
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-32.193	0	0	0	-32.193
5.04.08	Outorga de opções de ações e ações restritas	0	6.387	0	0	0	6.387
5.04.09	Mudança na participação societária de não controladores	0	-7.821	0	0	0	-7.821
5.04.11	Opção de compra na aquisição de controlada	0	-30.759	0	0	0	-30.759
5.05	Resultado Abrangente Total	0	9.635	0	202.518	-19.722	192.431
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	202.518	0	202.518
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	9.635	0	0	-19.722	-10.087
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-19.722	-19.722
5.05.02.07	Incorporação de ações para aquisição de controlada	0	9.635	0	0	0	9.635
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.738.229	151.372	999.599	202.518	-21.927	3.069.791

**DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
7.01	Receitas	2.160.678	2.099.276
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.157.137	2.109.455
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	3.541	-10.179
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.695.284	-1.616.817
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.325.140	-1.288.482
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-362.006	-321.799
7.02.04	Outros	-8.138	-6.536
7.03	Valor Adicionado Bruto	465.394	482.459
7.04	Retenções	-70.942	-61.270
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-70.942	-61.270
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	394.452	421.189
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	410.866	-94.755
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	385.907	-128.047
7.06.02	Receitas Financeiras	16.713	26.360
7.06.03	Outros	8.246	6.932
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	805.318	326.434
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	805.318	326.434
7.08.01	Pessoal	197.968	170.491
7.08.01.01	Remuneração Direta	147.178	118.615
7.08.01.02	Benefícios	18.923	16.281
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.732	9.050
7.08.01.04	Outros	18.135	26.545
7.08.01.04.02	Outros	18.135	19.788
7.08.01.04.03	Outorga de Opções de Ações Restritas	0	6.757
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-206.604	-137.329
7.08.02.01	Federais	-37.539	59.996
7.08.02.02	Estaduais	-171.023	-200.055
7.08.02.03	Municipais	1.958	2.730
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	158.474	90.754
7.08.03.01	Juros	41.198	15.598
7.08.03.02	Aluguéis	7.168	11.985
7.08.03.03	Outras	110.108	63.171
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	110.108	63.171
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	655.480	202.518
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	655.480	202.518

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
1	Ativo Total	15.516.832	15.253.545
1.01	Ativo Circulante	6.865.973	6.831.683
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	177.365	181.160
1.01.02	Aplicações Financeiras	645.797	593.383
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	645.797	593.383
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	645.797	593.383
1.01.03	Contas a Receber	2.596.937	2.816.294
1.01.03.01	Clientes	2.596.937	2.816.294
1.01.04	Estoques	2.474.521	2.218.815
1.01.06	Tributos a Recuperar	571.060	520.986
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	571.060	520.986
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	400.293	501.045
1.01.08.03	Outros	400.293	501.045
1.01.08.03.01	Outros Valores a Receber	372.701	365.080
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros - Derivativos	27.592	135.965
1.02	Ativo Não Circulante	8.650.859	8.421.862
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.856.436	2.367.540
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.108	1.027
1.02.01.04	Contas a Receber	21.597	11.456
1.02.01.04.01	Clientes	21.597	11.456
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.455.383	1.051.786
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.455.383	1.051.786
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.378.348	1.303.271
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	215.863	205.657
1.02.01.10.04	Outros Créditos	8.392	9.430
1.02.01.10.05	Impostos a recuperar	1.088.146	1.025.853
1.02.01.10.06	Instrumentos Financeiros - Derivativos	65.947	62.331
1.02.02	Investimentos	38.628	4.060
1.02.02.01	Participações Societárias	34.568	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	34.568	0
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	4.060	4.060
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	4.060	4.060
1.02.03	Imobilizado	2.169.770	2.308.909
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	721.806	751.151
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	726.024	801.166
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	721.940	756.592
1.02.04	Intangível	3.586.025	3.741.353
1.02.04.01	Intangíveis	3.586.025	3.741.353
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	1.718.148	1.726.898
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Sistemas	490.047	504.841
1.02.04.01.06	Ágio	1.123.550	1.335.723
1.02.04.01.07	Relacionamento com Clientes	254.148	173.626
1.02.04.01.08	Outros	132	265

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2	Passivo Total	15.516.832	15.253.545
2.01	Passivo Circulante	4.272.647	4.517.132
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	392.655	421.810
2.01.01.01	Obrigações Sociais	61.646	70.322
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	331.009	351.488
2.01.02	Fornecedores	1.524.286	1.817.847
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.367.902	1.620.576
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	156.384	197.271
2.01.03	Obrigações Fiscais	169.575	198.987
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	70.059	78.839
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	49.139	34.835
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	20.920	44.004
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	98.109	116.926
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.407	3.222
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.741.350	1.476.529
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.580.054	1.344.218
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	267.033	258.378
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.313.021	1.085.840
2.01.04.02	Debêntures	161.296	132.311
2.01.05	Outras Obrigações	444.781	601.959
2.01.05.02	Outros	444.781	601.959
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	178.303	338.503
2.01.05.02.05	Arrendamento	208.687	213.145
2.01.05.02.06	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controladas	0	31.455
2.01.05.02.07	Instrumentos Derivativos	36.671	0
2.01.05.02.08	Receitas Diferidas	1.300	1.300
2.01.05.02.09	Parcelamento de Impostos	19.820	17.556
2.02	Passivo Não Circulante	2.904.637	3.014.898
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.292.011	1.178.202
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	112.530	562.157
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	56.801	72.271
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	55.729	489.886
2.02.01.02	Debêntures	1.179.481	616.045
2.02.02	Outras Obrigações	803.078	915.555
2.02.02.02	Outros	803.078	915.555
2.02.02.02.03	Arrendamento	599.731	662.525
2.02.02.02.04	Outros Contas a Pagar	9.865	25.571
2.02.02.02.05	Parcelamento de Impostos	18.603	27.576
2.02.02.02.07	Receitas Diferidas	3.142	3.792
2.02.02.02.08	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controladas	171.737	196.091
2.02.03	Tributos Diferidos	222.717	245.620
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	222.717	245.620
2.02.04	Provisões	586.831	675.521
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	586.831	675.521
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	45.420	61.651

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	33.395	30.267
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	508.016	583.603
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	8.339.548	7.721.515
2.03.01	Capital Social Realizado	2.317.183	2.317.183
2.03.02	Reservas de Capital	4.234.632	4.233.414
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-11.216	-1.238
2.03.02.07	Reservas de Capital	4.245.848	4.234.652
2.03.04	Reservas de Lucros	1.818.056	1.162.576
2.03.04.01	Reserva Legal	98.716	98.716
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	184.781	184.781
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	879.079	879.079
2.03.04.11	Resultado do exercício	655.480	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-30.323	-10.520
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	18.862

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.901.385	5.597.923	1.357.108	2.429.290
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.280.918	-2.500.655	-681.460	-1.186.785
3.03	Resultado Bruto	1.620.467	3.097.268	675.648	1.242.505
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.258.562	-2.459.309	-542.317	-1.002.005
3.04.01	Despesas com Vendas	-881.304	-1.792.906	-443.936	-816.248
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-386.762	-711.848	-105.313	-197.861
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	23.072	77.862	7.720	14.539
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.144	-32.145	-788	-2.435
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.576	-272	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	361.905	637.959	133.331	240.500
3.06	Resultado Financeiro	-201.753	-359.385	-44.138	-91.759
3.06.01	Receitas Financeiras	-13.212	-68.950	109.436	134.541
3.06.01.01	Receitas Financeiras	44.860	69.052	15.540	32.367
3.06.01.02	Varição Cambial Ativa	-58.072	-138.002	93.896	102.174
3.06.02	Despesas Financeiras	-188.541	-290.435	-153.574	-226.300
3.06.02.01	Despesa Financeira	-210.183	-390.981	-56.139	-111.695
3.06.02.02	Variações Cambias Passivas	21.642	100.546	-97.435	-114.605
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	160.152	278.574	89.193	148.741
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	377.502	376.906	38.717	50.731
3.08.01	Corrente	-1.290	-10.821	5.299	-8.482
3.08.02	Diferido	378.792	387.727	33.418	59.213
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	537.654	655.480	127.910	199.472
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	537.654	655.480	127.910	199.472
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	537.654	655.480	129.418	202.518
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	-1.508	-3.046
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
3.99.01.01	ON	2,607	3,1783	1,168	1,8278
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	2,5751	3,1395	1,1404	1,7846

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	537.654	655.480	127.910	199.472
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.697	-19.803	-10.112	-17.892
4.02.01	Diferenças Cambiais sobre Conversão de Operações	1.964	-18.693	-10.112	-17.892
4.02.03	Outros Resultados Abrangentes	-267	-1.110	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	539.351	635.677	117.798	181.580
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	539.351	635.677	117.476	182.796
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	322	-1.216

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-16.899	34.329
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	711.165	350.878
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	655.480	199.472
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	333.720	120.146
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Imobilizado e Intangível	19.210	-71
6.01.01.05	Outros	142.191	-109.685
6.01.01.06	Provisão para Riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	10.483	1.371
6.01.01.07	Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	-19.265	172.909
6.01.01.08	Rendimento de aplicação financeira	-27.545	-24.562
6.01.01.09	Provisão para devedores duvidosos	-14.056	10.026
6.01.01.10	Complemento de provisão para perdas no estoque	-40.357	3.211
6.01.01.11	Plano de opções de ações e ações restritas	11.196	6.394
6.01.01.12	Juros de Arrendamento	46.460	22.398
6.01.01.13	imposto de renda e contribuição social	-376.906	-50.731
6.01.01.14	Receita Extemporaneo	-29.446	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-716.948	-313.197
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	203.695	152.503
6.01.02.02	Estoques	-231.067	-142.893
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes	-25.142	-92.326
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-81.671	-55.498
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-10.206	-2.254
6.01.02.07	Fornecedores	-272.884	-89.483
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	-20.479	2.064
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-44.502	-28.732
6.01.02.10	Variação de Outros Passivos Circulantes	-162.026	-8.217
6.01.02.11	Pagamento de juros sobre Empréstimos	-72.666	-48.361
6.01.03	Outros	-11.116	-3.352
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-11.116	-3.352
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-241.389	68.829
6.02.01	Aquisição de Imobilizado e Intangível	-178.567	-108.309
6.02.03	Aplicações Financeiras	-3.963.528	-1.845.822
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	3.924.961	2.031.760
6.02.06	Aquisição de participação de não controladores	0	-8.800
6.02.07	Baixa de caixa por perda de controle (Paris Texas)	-24.255	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	257.807	-128.425
6.03.01	Captação de Empréstimos	766.672	114.528
6.03.02	Pagamentos de Empréstimos	-292.791	-107.693
6.03.10	Contraprestação de arrendamento	-146.387	-64.664
6.03.11	Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	-56.389	-70.596
6.03.12	Custo na emissão de debentures	-3.320	0
6.03.13	Recompra de ações	-9.978	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-3.314	5.836
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.795	-19.431
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	181.160	73.316

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	177.365	53.885

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.317.183	4.233.414	1.162.576	0	-10.520	7.702.653	18.862	7.721.515
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.317.183	4.233.414	1.162.576	0	-10.520	7.702.653	18.862	7.721.515
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.218	0	0	0	1.218	-18.862	-17.644
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	11.196	0	0	0	11.196	0	11.196
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.978	0	0	0	-9.978	0	-9.978
5.04.08	Mudança na participação societária de nao controladores	0	0	0	0	0	0	-18.862	-18.862
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	655.480	-19.803	635.677	0	635.677
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	655.480	0	655.480	0	655.480
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-19.803	-19.803	0	-19.803
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-18.693	-18.693	0	-18.693
5.05.02.06	Outros Resultados Abrangentes do exercício	0	0	0	0	-1.110	-1.110	0	-1.110
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.234.632	1.162.576	655.480	-30.323	8.339.548	0	8.339.548

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.738.229	173.930	999.599	0	-2.205	2.909.553	19.546	2.929.099
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.738.229	173.930	999.599	0	-2.205	2.909.553	19.546	2.929.099
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-32.193	0	0	0	-32.193	-736	-32.929
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	243	243
5.04.08	Outorga de opções de ações e ações restritas	0	6.387	0	0	0	6.387	0	6.387
5.04.09	Mudança na participação societária de não controladores	0	-7.821	0	0	0	-7.821	-979	-8.800
5.04.11	Opção de compra na aquisição de controlada	0	-30.759	0	0	0	-30.759	0	-30.759
5.05	Resultado Abrangente Total	0	9.635	0	202.518	-19.722	192.431	-1.216	191.215
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	202.518	0	202.518	-3.046	199.472
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	9.635	0	0	-19.722	-10.087	1.830	-8.257
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-19.722	-19.722	0	-19.722
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	0	0	1.830	1.830
5.05.02.07	Incorporação de ações para aquisição de controlada	0	9.635	0	0	0	9.635	0	9.635
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.738.229	151.372	999.599	202.518	-21.927	3.069.791	17.594	3.087.385

**DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024</b>
7.01	Receitas	6.312.189	2.629.350
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	6.323.961	2.639.299
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-11.772	-9.949
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.108.231	-1.941.245
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-3.034.860	-1.318.853
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-998.783	-578.109
7.02.04	Outros	-74.588	-44.283
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.203.958	688.105
7.04	Retenções	-333.720	-120.146
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-333.720	-120.146
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.870.238	567.959
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	118.794	92.761
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-272	0
7.06.02	Receitas Financeiras	73.350	80.368
7.06.03	Outros	45.716	12.393
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.989.032	660.720
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.989.032	660.720
7.08.01	Pessoal	1.318.651	351.847
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.086.532	262.596
7.08.01.02	Benefícios	96.197	30.528
7.08.01.03	F.G.T.S.	56.158	19.634
7.08.01.04	Outros	79.764	39.089
7.08.01.04.01	Participação dos empregados no Lucro	11.673	1.239
7.08.01.04.02	Outros	68.091	31.093
7.08.01.04.03	Outorga de opções de Ações e Ações Restritas	0	6.757
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-406.116	-95.502
7.08.02.01	Federais	-427.943	38.812
7.08.02.02	Estaduais	6.202	-141.089
7.08.02.03	Municipais	15.625	6.775
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	421.017	204.903
7.08.03.01	Juros	149.661	51.023
7.08.03.02	Aluguéis	-11.718	32.775
7.08.03.03	Outras	283.074	121.105
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	283.074	121.105
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	655.480	199.472
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	655.480	202.518
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	0	-3.046

Comentário do Desempenho

EARNINGS RELEASE 2T25

# AZZAS

## 2154

## Comentário do Desempenho



# A'21 54

### Videoconferência de Resultados zoom

8 DE AGOSTO DE 2025  
11h (BRASÍLIA) / 10h (US ET)

VIDEOCONFERÊNCIA  
EM PORTUGUÊS  
COM TRADUÇÃO  
SIMULTÂNEA PARA O INGLÊS  
<https://us06web.zoom.us/j/85162703175>

PREÇO DA AÇÃO E MARKET CAP - AZZA3  
7 DE AGOSTO DE 2025

PREÇO POR AÇÃO: R\$38,08  
MARKET CAP: R\$ 7,9 Bi

AREZZO FARM RIO HERING Reserva\ SCHUTZ

BIRMAN ANACAPRI ANIMALE BRIZZA AREZZO CAROL BASSI CRIS BARROS #fabula ETC  
 foxton HERINGKIDS HERINGINTIMATES HERINGSPORTS INK MARIA FILÓ nv  
 OFFPREMIUM Oficina® PARIS TEXAS Reserva\Go mini VANS OFF THE WALL Vicenza) ZZ'MALL

## Comentário do Desempenho

# Mensagem da Administração

Grupo Azzas 2154

O segundo trimestre de 2025 marca um ano da criação do Grupo AZZAS 2154. Nesse período, consolidamos o maior grupo de moda da América Latina, com foco em disciplina financeira, geração de valor e fortalecimento da governança. Apesar de um ambiente macroeconômico ainda desafiador e da performance abaixo do planejado em algumas unidades de negócio, avançamos em frentes estruturantes e preparamos o grupo para um novo ciclo de crescimento sustentável.

## Evolução por Unidade de Negócio

- Fashion & Lifestyle Women - A receita bruta da unidade cresceu 20,1% vs. 2T24, impulsionada pelo desempenho da marca Farm, tanto no Brasil quanto no mercado internacional. A evolução dos algoritmos preditivos tem aumentado a assertividade de coleção e a eficiência operacional. Lançamos a Farm Etc, linha de lifestyle com cerca de 900 SKUs e ticket médio de R\$ 270, voltada à geração Z, com tração nos canais digitais e lojas físicas.
- Fashion & Lifestyle Men - A unidade apresentou crescimento de 11,5%, com destaque para o canal de sell-in das marcas Reserva e Foxton. No digital, a Reserva segue priorizando rentabilidade frente a volume, com redução das promoções e investimento mais seletivo em marketing.
- Basic (Hering) - A BU Hering cresceu 7,3% vs. 2T24, com forte desempenho das lojas próprias (+24,2%) impulsionado pelas novas megastores. Em contrapartida, o canal de franquias caiu 7,8%, afetado por menor giro no sell-out. Avançamos no projeto do Hub de Malharia em Blumenau, com foco em diferenciação, velocidade de lançamento e melhoria do capital de giro.
- Shoes & Bags - A unidade apresentou crescimento de apenas 0,7% na receita bruta de marcas continuadas. O canal de sell-in recuou 1,5%, com destaque negativo no canal de franquias (-3%). As marcas Arezzo e Anacapri cresceram, enquanto Vans e Schutz pressionaram os resultados. O plano de transformação está em andamento, com foco em franquias, ciclo de produto e nova liderança.

## Eficiência e Resultado Consolidado

A palavra-chave do trimestre foi eficiência. Controlamos despesas, melhoramos processos e protegemos margem. O EBITDA atingiu R\$ 535,6 milhões, com margem de 18,5%, representando expansão de 80 bps vs. 2T24. Vale destacar a disciplina nos investimentos e o controle da curva de estoques.

## Governança e Novo Ciclo Estratégico

Promovemos alterações importantes na estrutura de governança com foco em simplicidade e clareza de propósito. O novo presidente do Conselho de Administração é Nicola Calicchio, executivo com ampla experiência em consultoria estratégica e governança corporativa. A transição reflete a convergência dos dois blocos de acionistas controladores num projeto comum. A nova fase do grupo está ancorada em três prioridades estratégicas:

1. Acelerar a integração;
2. Focar a energia no negócio;
3. Definir a Visão 2030 do Grupo.

Esses movimentos reforçam nossa ambição de capturar o pleno potencial de geração de valor da Companhia com disciplina, criatividade e foco em resultado.

Agradecemos a confiança de nossos clientes, fornecedores, colaboradores e investidores. Seguimos confiantes e comprometidos com a jornada de transformação do Grupo AZZAS 2154.

**Alexandre Birman**  
CEO do Grupo Azzas 2154

## Comentário do Desempenho

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T25

## DESTAQUES FINANCEIROS

Receita Bruta  
Continuadas

**R\$ 3,6 Bi**

+10,3% vs. 2T24

EBITDA Recorrente

**R\$ 535,6 Mi** (pós IFRS-16)

+9,0% vs. 2T24

**R\$ 461,4 Mi** (pré IFRS-16)

+8,0% vs. 2T24

Margem EBITDA  
Recorrente

**18,5%** (pós IFRS-16)

+0,8 p.p vs. 2T24

**15,9%** (pré IFRS-16)

+0,5 p.p. vs. 2T24

Lucro Líquido  
Contábil

**R\$ 537,7 Mi**

+408,2% vs. 2T24

Lucro Líquido  
Recorrente

**R\$ 283,7 Mi**

+81,7% vs. 2T24

A'21  
54

Todos os indicadores desta página referem-se à visão dos números:

- (i) recorrentes, isto é, excluindo impactos pontuais e extemporâneos;
- (ii) pro forma, isto é, simulam as Companhias Arezzo&Co e Grupo Soma combinadas nos períodos anteriores à conclusão da fusão. Veja a página 6 para mais detalhes.
- (iii) no Lucro Líquido Recorrente do 2T25, não provisionamos IRPJ e CSLL para subvenções de ICMS/RJ e revertemos as provisões que haviam sido constituídas no 1T25 (R\$ 63,9 milhões), se excluído esse impacto positivo atingimos um Lucro Líquido recorrente de R\$ 219,7 milhões.

## Comentário do Desempenho

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 1S25

## DESTAQUES FINANCEIROS

Receita Bruta  
Continuadas

**R\$ 6,9 Bi**

+13,0% vs. 1S24

EBITDA Recorrente

**R\$ 963,3 Mi** (pós IFRS-16)

+14,9% vs. 1S24

**R\$ 820,4 Mi** (pré IFRS-16)

+16,0% vs. 1S24

Margem EBITDA  
Recorrente

**17,2%** (pós IFRS-16)

+0,9 p.p. vs. 1S24

**14,7%** (pré IFRS-16)

+0,9 p.p. vs. 1S24

Lucro Líquido  
Contábil

**R\$ 655,5 Mi**

+252,4% vs. 1S24

Lucro Líquido  
Recorrente

**R\$ 401,4 Mi**

+55,6% vs. 1S24

A'21  
54

Todos os indicadores desta página referem-se à visão dos números:

(i) recorrentes, isto é, excluindo impactos pontuais e extemporâneos;

(ii) pro forma, isto é, simulam as Companhias Arezzo&Co e Grupo Soma combinadas nos períodos anteriores à conclusão da fusão. Veja a página 6 para mais detalhes.

## Comentário do Desempenho

# Considerações sobre o Earnings Release 2T25



## Resultados Pro forma

Com a incorporação do Grupo SOMA pela Arezzo&Co (“Combinação de Negócios”), o Grupo AZZAS 2154 passou a consolidar os resultados do Grupo SOMA a partir do 3T24. Desde o 4T24, as demonstrações contábeis refletem três meses completos de operações consolidadas. Para facilitar a análise de desempenho e permitir uma visualização mais clara das tendências, disponibilizamos indicadores financeiros pro forma também para o 2T24. Esses dados são meramente informativos e não foram revisados nem auditados.

A planilha de resultados está disponível no site de RI em (<https://ri.azzas2154.com.br/resultados-e-apresentacoes/planilha-dinamica/>) e organiza as informações por unidade de negócio. Ela também equaliza os tratamentos contábeis entre Arezzo&Co e Grupo SOMA, incluindo a aplicação retroativa da combinação de negócios desde o 1T22. Com isso, é possível acompanhar a evolução do grupo com base em números pro forma consistentes ao longo do tempo.

## Simplificação do Portfólio

Em 9 de dezembro de 2024, o Grupo anunciou a conclusão da revisão do portfólio de marcas, com foco em rentabilidade, geração de caixa e retorno sobre o capital investido (ROIC). Como resultado desse processo, as marcas Alme, Dzarm, Reversa, Simples e TROC foram descontinuadas. A marca Baw Clothing foi revendida aos seus fundadores. Neste relatório, as análises de receita bruta são apresentadas sob a ótica de marcas continuadas, ou seja, aquelas que permanecem no portfólio do Grupo. As receitas de marcas descontinuadas são reportadas separadamente, em linha específica.

## Comentário do Desempenho



# Principais Indicadores

Indicadores financeiros consolidados

## Comentário do Desempenho

# Principais Indicadores

## PERFORMANCE DAS BUSINESS UNITS

**Shoes & Bags (anteriormente: BU Calçados & Acessórios)** consolida as marcas: Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Vans e Vicenza.

**Fashion & Lifestyle Women (anteriormente: BU Vestuário Feminino)** consolida as marcas: Farm Rio, Animale, NV, Cris Barros, Maria Filó, Carol Bassi<sup>(1)</sup>, Fábula e Off Premium.

**Basic (anteriormente: BU Vestuário Democrático)** consolida Hering, Hering Kids, Hering Sports, Hering Shoes e Hering Intimates.

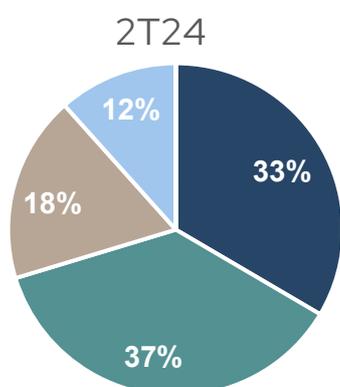
**Fashion & Lifestyle Men (anteriormente: BU Vestuário Masculino)** consolida as marcas: Reserva, Oficina, Foxton<sup>(1)</sup>, Reserva Mini, Reserva Go e Reserva Ink.

**Outros** considera valores alocados à indústria.

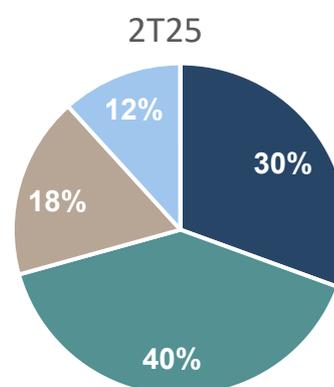
**Marcas Descontinuadas** consolida as receitas das seguintes marcas que não fazem mais parte do portfólio: Dzarm, Reserva Simples, Reversa e Baw.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
Receita Bruta	3.370,5	3.620,0	7,4%	6.264,6	6.931,8	10,7%
Marcas Continuadas	3.269,5	3.606,2	10,3%	6.077,2	6.866,5	13,0%
Shoes & Bags	1.095,2	1.103,3	0,7%	2.086,2	2.141,5	2,7%
Fashion & Lifestyle Women	1.202,9	1.444,9	20,1%	2.182,3	2.689,4	23,2%
Basic	593,4	636,5	7,3%	1.109,3	1.252,6	12,9%
Fashion & Lifestyle Men	377,7	421,3	11,5%	698,0	782,0	12,0%
Outros	0,3	0,2	-33,3%	1,4	1,0	-28,6%
Marcas Descontinuadas	101,0	13,8	-86,3%	187,4	65,3	-65,2%

## RECEITA BRUTA POR BUSINESS UNIT



- Shoes & Bags
- Fashion & Lifestyle Women
- Basic
- Fashion & Lifestyle Men
- Outros (BU)



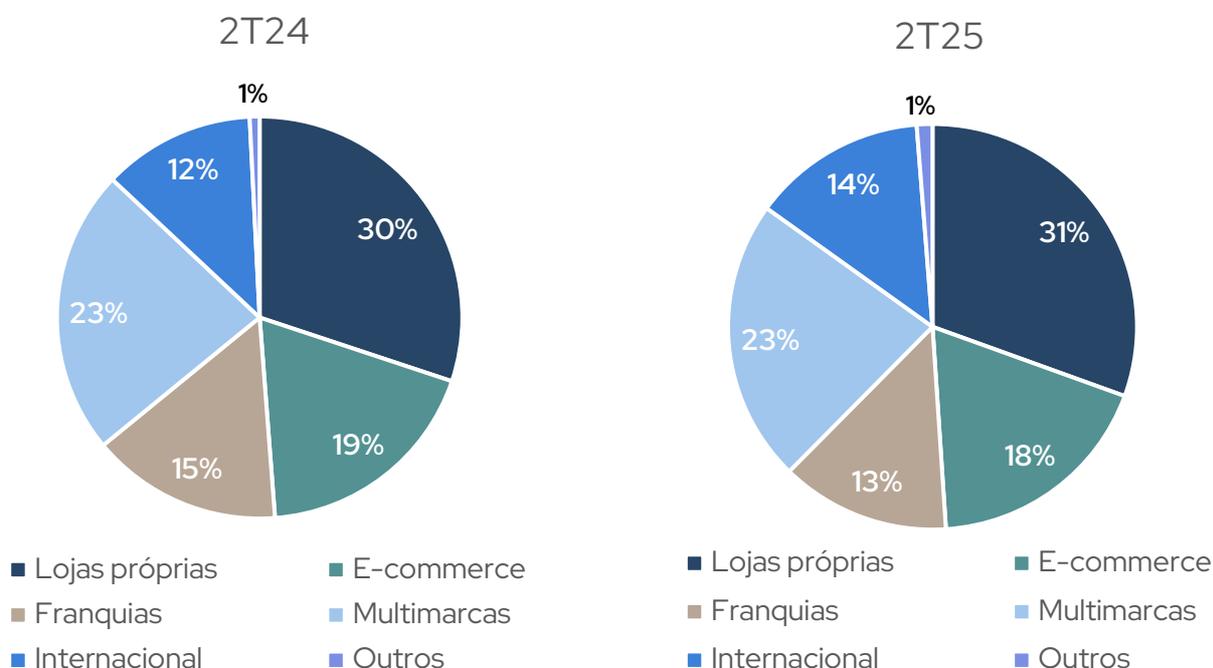
- Shoes & Bags
- Fashion & Lifestyle Women
- Basic
- Fashion & Lifestyle Men
- Outros (BU)

Notas: (1) No 1T25, a marca Foxton passou a ser consolidada na BU F&L Men (antes era consolidada na BU F&L Women) e a Carol Bassi passou a ser consolidada na BU F&L Women (antes era consolidada na BU Shoes & Bags). As receitas dessas marcas foram historicamente alocadas nas atuais BU.

## Comentário do Desempenho

# Principais Indicadores

## RECEITA BRUTA POR CANAL



R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
<b>Receita Bruta</b>	3.370,5	3.620,0	7,4%	6.264,6	6.931,8	10,7%
<b>Marcas Continuadas</b>	3.269,5	3.606,2	10,3%	6.077,2	6.866,5	13,0%
<b>Sell-Out</b>	1.595,9	1.781,3	11,6%	2.970,4	3.391,6	14,2%
Lojas próprias	985,6	1.129,9	14,6%	1.811,7	2.128,4	17,5%
E-commerce	610,3	651,4	6,7%	1.158,7	1.263,2	9,0%
<b>Sell-In</b>	1.250,0	1.293,5	3,5%	2.377,8	2.564,1	7,8%
Franquias	498,7	483,7	-3,0%	958,2	949,6	-0,9%
Multimarcas	751,3	809,8	7,8%	1.419,6	1.614,5	13,7%
<b>Internacional</b>	397,9	498,3	25,2%	687,3	846,7	23,2%
<b>Outros <sup>(1)</sup></b>	25,7	33,1	28,8%	41,7	64,1	53,7%
<b>Marcas Descontinuadas</b>	101,0	13,8	-86,3%	187,4	65,3	-65,2%

(1) Contempla a receita secundária decorrente da venda de matéria-prima, saldo alocado à indústria e outras transações não relevantes.

## Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros  
2T25

R\$ Milhões	2T25 (contábil)	2T24 recorrente (pro forma)	2T25 recorrente	Δ (%) recorrente 2T25 vs. 2T24
<b>Receita Bruta</b>	<b>3.620,0</b>	<b>3.370,5</b>	<b>3.620,0</b>	<b>7,4%</b>
Receita Bruta (Continuadas)	3.606,2	3.269,5	3.606,2	10,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.901,4</b>	<b>2.769,3</b>	<b>2.901,4</b>	<b>4,8%</b>
<b>CMV</b>	<b>(1.280,9)</b>	<b>(1.214,5)</b>	<b>(1.280,9)</b>	<b>5,5%</b>
CMV (ex. D&A)	(1.271,2)	(1.204,8)	(1.271,2)	5,5%
CMV (ex. D&A ex. IFRS-16)	(1.272,5)	(1.206,1)	(1.272,5)	5,5%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	1,3	1,3	1,3	0,0%
Depreciação e Amortização	(9,7)	(9,7)	(9,7)	0,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.620,5</b>	<b>1.554,8</b>	<b>1.620,5</b>	<b>4,2%</b>
Margem Bruta	55,9%	56,1%	55,9%	-0,2 p.p.
<b>Despesas</b>	<b>(1.258,6)</b>	<b>(1.197,3)</b>	<b>(1.237,8)</b>	<b>3,4%</b>
Despesas (ex. D&A)	(1.104,8)	(1.073,0)	(1.094,6)	2,0%
(%) Receita Líquida	38,1%	38,7%	37,7%	-1,0 p.p.
Fixas	(473,6)	(448,0)	(453,4)	1,2%
(%) Receita Líquida	16,3%	16,2%	15,6%	-0,6 p.p.
Variáveis	(569,4)	(533,8)	(569,4)	6,7%
(%) Receita Líquida	19,6%	19,3%	19,6%	0,3 p.p.
Eventuais	(134,7)	(154,0)	(144,7)	(6,0%)
(%) Receita Líquida	4,6%	5,6%	5,0%	-0,6 p.p.
Arrendamentos (Impacto IFRS-16) – Despesa	72,9	62,8	72,9	16,1%
(%) Receita Líquida	-2,5%	-2,3%	-2,5%	-0,2 p.p.
Depreciação e Amortização	(153,8)	(124,3)	(143,2)	15,2%
<b>EBITDA</b>	<b>525,4</b>	<b>491,5</b>	<b>535,6</b>	<b>9,0%</b>
Margem EBITDA	18,1%	17,7%	18,5%	0,8 p.p.
<b>EBITDA (pré IFRS-16)</b>	<b>451,2</b>	<b>427,4</b>	<b>461,4</b>	<b>8,0%</b>
Margem EBITDA (pré IFRS-16)	15,6%	15,4%	15,9%	0,5 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>361,9</b>	<b>357,5</b>	<b>382,7</b>	<b>7,1%</b>
Resultado Financeiro	(201,7)	(151,8)	(199,5)	31,4%
<b>EBT</b>	<b>160,2</b>	<b>205,7</b>	<b>183,2</b>	<b>(10,9%)</b>
IR e CSLL	377,5	(49,6)	100,5	(302,6%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>537,7</b>	<b>156,1</b>	<b>283,7</b>	<b>81,7%</b>
Margem Líquida	18,5%	5,6%	9,8%	4,2 p.p.
<b>Lucro Líquido ex Lei 14.789/23</b>	<b>n.a.</b>	<b>218,5</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Margem Líquida (ex. Lei 14.789/23)	n.a.	7,9%	n.a.	n.a.

Notas: (1) Nos resultados recorrentes do 2T25, não provisionamos IRPJ e CSLL para subvenções de ICMS/RJ e revertemos as provisões que haviam sido constituídas no 1T25 (R\$ 63,9 milhões), se excluído esse impacto positivo atingimos um Lucro Líquido recorrente de R\$ 219,7 milhões, isto representaria um crescimento de 41,0% vs. Lucro Líquido recorrente de 2T24 e de 0,7% vs. o Lucro Líquido ex Lei 14.789/23 do 2T24. (2) Os resultados pro forma para o 2T24 consideram os números combinados das empresas (Arezzo&Co e Grupo SOMA). (3) Mais detalhes dos resultados recorrentes podem ser analisados na seção “Reconciliação do EBITDA Recorrente” e “Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente”.

## Comentário do Desempenho

# Indicadores Financeiros

## 1S25

R\$ Milhões	1S25 (contábil)	1S24 recorrente (pro forma)	1S25 recorrente	Δ (%) Recorrente 1S25 vs. 1S24
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.931,8</b>	<b>6.264,6</b>	<b>6.931,8</b>	<b>10,7%</b>
Receita Bruta (Continuadas)	6.866,5	6.077,2	6.866,5	13,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.597,9</b>	<b>5.136,4</b>	<b>5.597,9</b>	<b>9,0%</b>
<b>CMV</b>	<b>(2.500,6)</b>	<b>(2.292,1)</b>	<b>(2.500,6)</b>	<b>9,1%</b>
CMV (ex. D&A)	(2.480,4)	(2.272,8)	(2.480,4)	9,1%
CMV (ex. D&A ex. IFRS-16)	(2.483,0)	(2.275,4)	(2.483,0)	9,1%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	2,6	2,6	2,6	0,0%
Depreciação e Amortização	(20,2)	(19,3)	(20,2)	4,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>3.097,3</b>	<b>2.844,3</b>	<b>3.097,3</b>	<b>8,9%</b>
Margem Bruta	55,3%	55,4%	55,3%	-0,1 p.p.
<b>Despesas</b>	<b>(2.459,3)</b>	<b>(2.265,8)</b>	<b>(2.438,6)</b>	<b>7,6%</b>
Despesas (ex. D&A)	(2.153,4)	(2.025,1)	(2.154,2)	6,4%
(%) Receita Líquida	38,5%	39,4%	38,5%	-0,9 p.p.
Fixas	(954,9)	(883,7)	(928,3)	5,0%
(%) Receita Líquida	17,1%	17,2%	16,6%	-0,6 p.p.
Variáveis	(1.106,5)	(1.001,6)	(1.104,4)	10,3%
(%) Receita Líquida	19,8%	19,5%	19,7%	0,2 p.p.
Eventuais	(232,3)	(268,2)	(261,8)	(2,4%)
(%) Receita Líquida	4,1%	5,2%	4,7%	-0,5 p.p.
Arrendamentos (Impacto IFRS-16) - Despesa	140,3	128,4	140,3	9,3%
(%) Receita Líquida	-2,5%	-2,5%	-2,5%	0,0 p.p.
Depreciação e Amortização	(305,9)	(240,7)	(284,4)	18,2%
<b>EBITDA</b>	<b>964,1</b>	<b>838,5</b>	<b>963,3</b>	<b>14,9%</b>
Margem EBITDA	17,2%	16,3%	17,2%	0,9 p.p.
<b>EBITDA (pré IFRS-16)</b>	<b>821,2</b>	<b>707,5</b>	<b>820,4</b>	<b>16,0%</b>
Margem EBITDA (pré IFRS-16)	14,7%	13,8%	14,7%	0,9 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>638,0</b>	<b>578,5</b>	<b>658,7</b>	<b>13,9%</b>
Resultado Financeiro	(359,4)	(295,6)	(357,2)	20,8%
<b>EBT</b>	<b>278,6</b>	<b>282,9</b>	<b>301,5</b>	<b>6,6%</b>
IR e CSLL	376,9	(25,0)	99,9	n.a.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>655,5</b>	<b>257,9</b>	<b>401,4</b>	<b>55,6%</b>
Margem Líquida	11,7%	5,0%	7,2%	2,2 p.p.
<b>Lucro Líquido ex Lei 14.789/23</b>	<b>n.a.</b>	<b>369,8</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Margem Líquida (ex. Lei 14.789/23)	n.a.	7,2%	n.a.	n.a.

Notas: (1) Apresentamos acima os resultados recorrentes para o 1S25. (2) Os resultados pro forma para o 1S24 consideram os números combinados das empresas (Arezzo&Co e Grupo SOMA). (3) Mais detalhes dos resultados recorrentes podem ser analisados na seção "Reconciliação do EBITDA Recorrente" e "Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente".

## Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

# Shoes & Bags

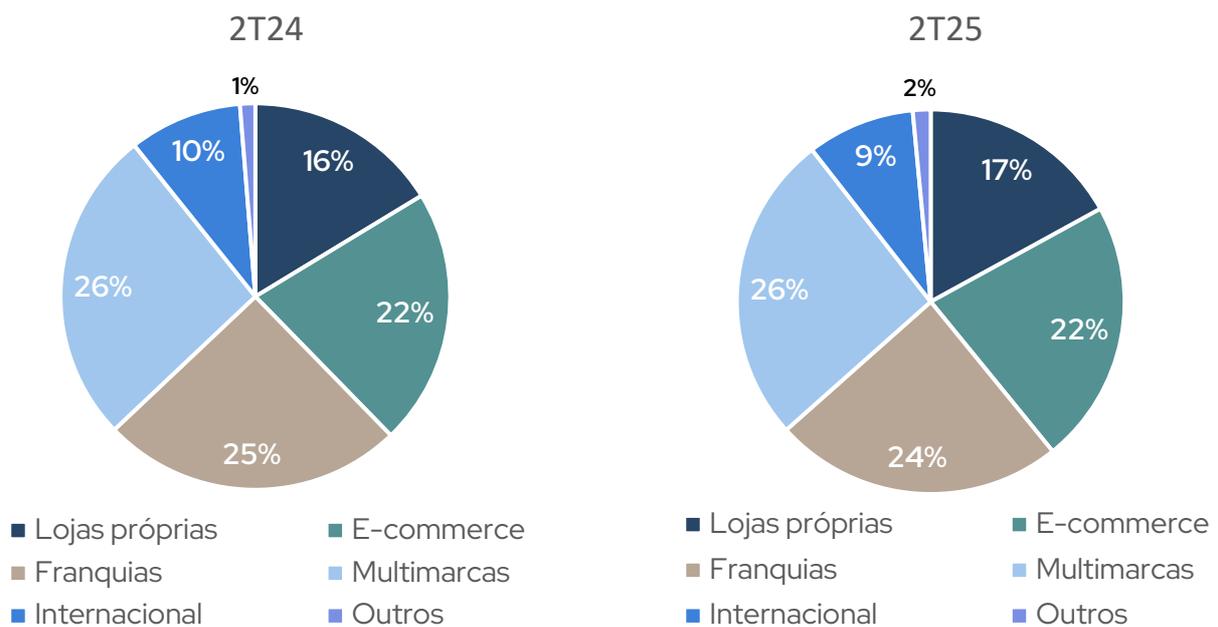
Comentário do Desempenho

# Shoes & Bags

## RECEITA BRUTA POR CANAL – SHOES & BAGS

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
<b>Receita Bruta</b>	1.127,3	1.104,9	-2,0%	2.138,9	2.144,3	0,3%
<b>Marcas Continuadas</b>	1.095,2	1.103,3	0,7%	2.086,2	2.141,5	2,7%
<b>Sell-Out</b>	414,1	432,7	4,5%	787,7	832,2	5,6%
Lojas Próprias	178,3	187,4	5,1%	320,7	348,3	8,6%
E-commerce	235,8	245,3	4,0%	467,0	483,9	3,6%
<b>Sell-In</b>	564,2	556,0	-1,5%	1.085,1	1.071,7	-1,2%
Franquias	275,7	267,4	-3,0%	544,1	528,0	-3,0%
Multimarcas	288,5	288,6	0,0%	541,0	543,7	0,5%
<b>Internacional</b>	103,2	99,5	-3,6%	189,5	211,0	11,3%
<b>Outros<sup>(1)</sup></b>	13,7	15,1	10,2%	23,9	26,6	11,3%
<b>Marcas Descontinuadas</b>	32,1	1,6	-95,0%	52,7	2,8	-94,7%

### RECEITA BRUTA POR CANAL



(1) Contempla receita secundária referente a venda de matéria-prima e outras transações não relevantes

## Comentário do Desempenho

# Shoes & Bags

No trimestre, a receita bruta consolidada da unidade de negócios Shoes & Bags (marcas continuadas) apresentou uma leve alta de 0,7% em relação ao 2T24.

A performance foi impactada principalmente pelos canais de sell-in, que registraram queda de 1,5% vs. 2T24. O canal de franquias foi o principal ofensor, com retração de 3% no período. Um foco importante está direcionado à retomada da confiança nesse canal, com a implementação de um novo modelo de franchising mais ágil e orientado ao giro. Mais de 120 pontos de venda já operam sob essa nova estrutura, com melhora visível nos níveis de estoque e no engajamento dos franqueados – o que estimula a introdução de novos produtos e fortalece o relacionamento com as marcas.

Na análise por marcas, a Vans foi o principal destaque negativo do trimestre, com retração nas vendas, especialmente no canal de multimarcas. Esse desempenho reflete um momento desafiador para a categoria, mas deve ser interpretado à luz da trajetória de crescimento excepcional da marca nos últimos anos. Desde sua entrada no grupo, a Vans viveu um ciclo de expansão robusto, atingindo rapidamente um alto nível de penetração e reconhecimento no Brasil. O desafio atual está em manter consistência de performance após o atingimento do pleno potencial no modelo atual, o que reforça a necessidade de novas alavancas de crescimento e gestão ativa de canais.

A Schutz também apresentou retração, especialmente no canal multimarcas. Ainda assim, o canal de lojas próprias demonstrou resiliência, com crescimento de SSS +5%, destacando-se praças como Iguatemi SP (+14%), Shopping JK SP (+8%) e Leblon RJ (+55%) – reforçando a importância dessas localizações para a estratégia de fortalecimento da marca.

As marcas Arezzo e Anacapri mantiveram trajetória sólida, com crescimento alinhado ao plano, de 5,8% e 10,7%, respectivamente, frente ao 2T24.

No mercado internacional, a BU apresentou queda de 3,6% na receita do 2T25, impactada sobretudo pela performance da Schutz nos Estados Unidos. No entanto, no acumulado do 1S25, o canal internacional segue em expansão, com crescimento de dois dígitos versus o 1S24. Por fim, destacamos o desempenho em datas comemorativas como um termômetro importante de execução e força de marca. No sell-out do Dia das Mães (01 a 11 de maio), a unidade cresceu +5% frente ao mesmo período de 2024, registrando recorde histórico de vendas no sábado, 10 de maio.



AREZZO

## Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

# Fashion & Lifestyle Women

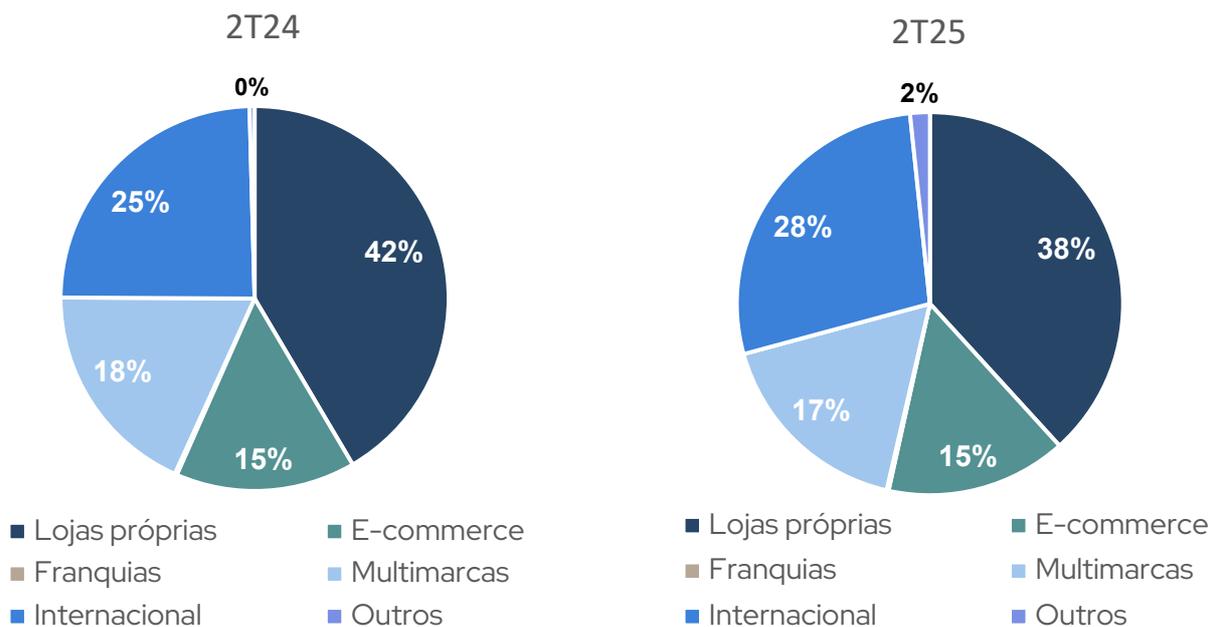
Comentário do Desempenho

# Fashion & Lifestyle Women

## RECEITA BRUTA POR CANAL – FASHION & LIFESTYLE WOMEN

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
<b>Receita Bruta</b>	1.202,9	1.444,9	20,1%	2.182,3	2.689,4	23,2%
<b>Marcas Continuadas</b>	1.202,9	1.444,9	20,1%	2.182,3	2.689,4	23,2%
<b>Sell-Out</b>	680,5	787,1	15,7%	1.269,7	1.492,8	17,6%
Lojas Próprias	500,0	580,4	16,1%	929,4	1.109,2	19,3%
E-commerce	180,5	206,7	14,5%	340,3	383,6	12,7%
<b>Sell-In</b>	222,8	245,7	10,3%	408,5	534,8	30,9%
Franquias	2,2	2,4	9,1%	4,7	4,2	-10,6%
Multimarcas	220,6	243,3	10,3%	403,8	530,6	31,4%
<b>Internacional</b>	294,7	398,8	35,3%	497,8	635,7	27,7%
<b>Outros<sup>(1)</sup></b>	4,9	13,3	171,4%	6,3	26,1	314,3%
<b>Marcas Descontinuadas</b>	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-

## RECEITA BRUTA POR CANAL



(1) Contempla receita secundária referente a venda de matéria-prima e outras transações não relevantes

## Comentário do Desempenho

# Fashion & Lifestyle Women

A unidade Fashion & Lifestyle Women teve mais um trimestre robusto, com receita bruta de R\$ 1,4 bilhão no 2T25, representando crescimento de 20,1% vs. 2T24. O destaque do período foi o canal de e-commerce, que cresceu 14,5%, impulsionado pela boa performance das marcas Farm, Animale e NV.

O canal multimarcas também apresentou forte desempenho, com alta de 10,3% vs. 2T24. No acumulado do semestre, esse canal já soma crescimento de 31,4%, reflexo da expansão da marca NV, que ampliou sua rede de showrooms e cresceu 123,2% na comparação anual, e da continuidade do crescimento da Farm, mesmo sobre bases já elevadas.

No canal de lojas próprias, a marca Farm manteve uma performance surpreendente, com SSS de +22% no Brasil. A Animale também teve resultado consistente, com SSS de +16%, refletindo os ajustes estratégicos realizados ao longo do último ano e o início da renovação do parque de lojas físicas.

No mercado internacional, a Farm Rio apresentou crescimento de 35,3% em BRL e 25% em USD, recuperando o ritmo em relação ao trimestre anterior e reafirmando sua força global, mesmo diante de um cenário macro desafiador.

Por fim, destacamos que a marca Carol Bassi já começa a se beneficiar da integração à BU Fashion & Lifestyle Women, com ganhos de capital de giro e maior escoamento de estoque via canal off-premium.



## Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

# Basic

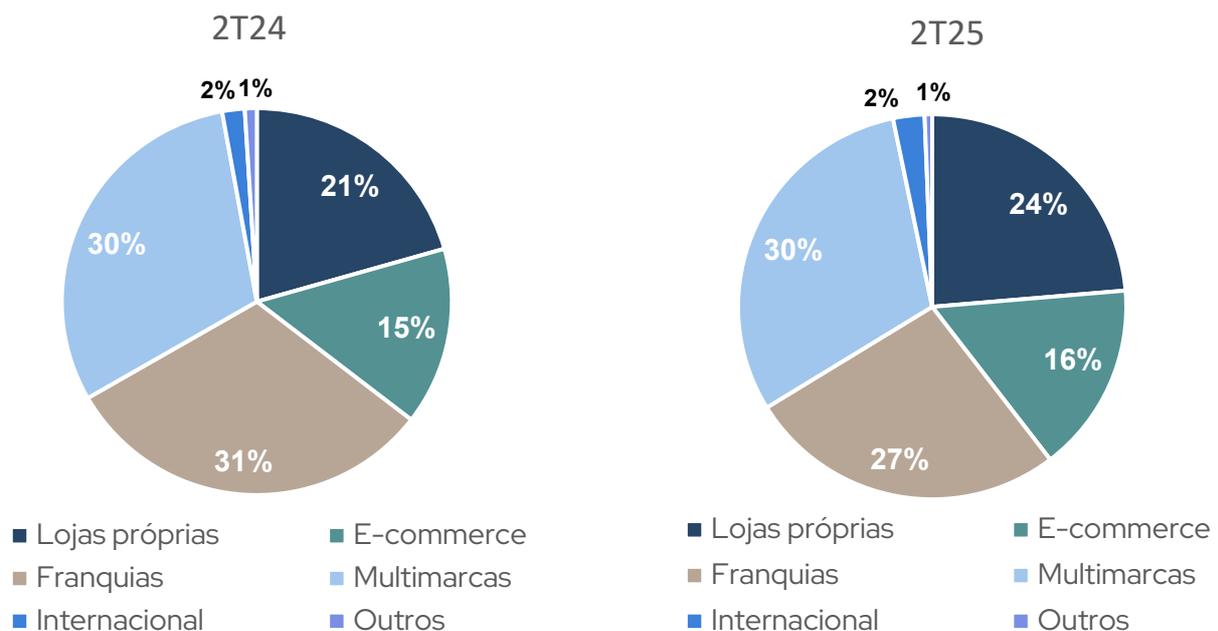
## Comentário do Desempenho

## Basic

## RECEITA BRUTA POR CANAL – BASIC

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
Receita Bruta	632,4	639,5	1,1%	1.191,1	1.278,5	7,3%
Marcas Continuadas	593,4	636,5	7,3%	1.109,3	1.252,6	12,9%
Sell-Out	214,4	258,8	20,7%	400,6	506,1	26,3%
Lojas Próprias	124,5	154,6	24,2%	235,9	296,1	25,5%
E-commerce	89,9	104,2	15,9%	164,7	210,0	27,5%
Sell-In	373,0	373,6	0,2%	700,2	738,4	5,5%
Franquias	188,9	174,1	-7,8%	345,4	344,7	-0,2%
Multimarcas	184,1	199,5	8,4%	354,8	393,7	11,0%
Outros <sup>(1)</sup>	6,0	4,1	-31,7%	8,5	8,1	-4,7%
Marcas Descontinuadas	39,0	3,0	-92,3%	81,8	25,9	-68,3%

## RECEITA BRUTA POR CANAL



(1) Contempla receita secundária referente a venda de matéria-prima e outras transações não relevantes.

## Comentário do Desempenho

# Basic

A unidade Basic apresentou crescimento de 7,3% na receita bruta das marcas continuadas no 2T25, com desempenho positivo em todos os canais, exceto no canal de franquias. O destaque ficou por conta do avanço nos canais de sell-out, que cresceram 20,7% em relação ao 2T24.

O principal motor da performance foi o canal de lojas próprias, que cresceu +24,2%, impulsionado pelo novo projeto de loja inaugurado em dezembro de 2024 (megalojas Cobogó), que contribuíram com +86,5% de crescimento no período. Esse modelo tem sido decisivo para elevar a experiência de marca, ampliar o sortimento e acelerar o giro de básicos.

O canal de e-commerce também manteve trajetória sólida, com alta de 15,9%, reflexo da boa performance tanto no site quanto no app. Houve avanços relevantes em eficiência operacional, com destaque para o uso de mídia programática (adcost) e otimização da malha logística.

O canal de multimarcas cresceu 8,4%, apoiado pela expansão do novo projeto de go-to-market, que trouxe 132 novos clientes e aumento de 37% nas vendas para clientes recorrentes do Norte e Nordeste.

Por outro lado, o canal de franquias apresentou retração de 7,8% no trimestre. Isso foi consequência da ação deliberada de redução de estoques na rede, que gerou lacunas temporárias de cobertura. Soma-se a isso o desafio do descompasso entre o giro do franqueado e o desempenho das lojas próprias, especialmente diante do novo ciclo de produtos básicos.

Durante a campanha do Dia das Mães, a marca Hering ampliou significativamente seu alcance e performance, com alta de 57% na audiência e crescimento de 126% no número de interações em relação ao ano anterior.

Por fim, seguimos avançando em duas frentes estruturantes: o Projeto Hub de Malharia, em Blumenau, voltado à diferenciação técnica da categoria de básicos, com maior velocidade de lançamento e giro; e o Projeto de Otimização da Indústria, com foco em eficiência operacional e modernização do parque fabril.



HERING

## Comentário do Desempenho

**Oficina®**



Unidade de Negócio

# **Fashion & Lifestyle Men**

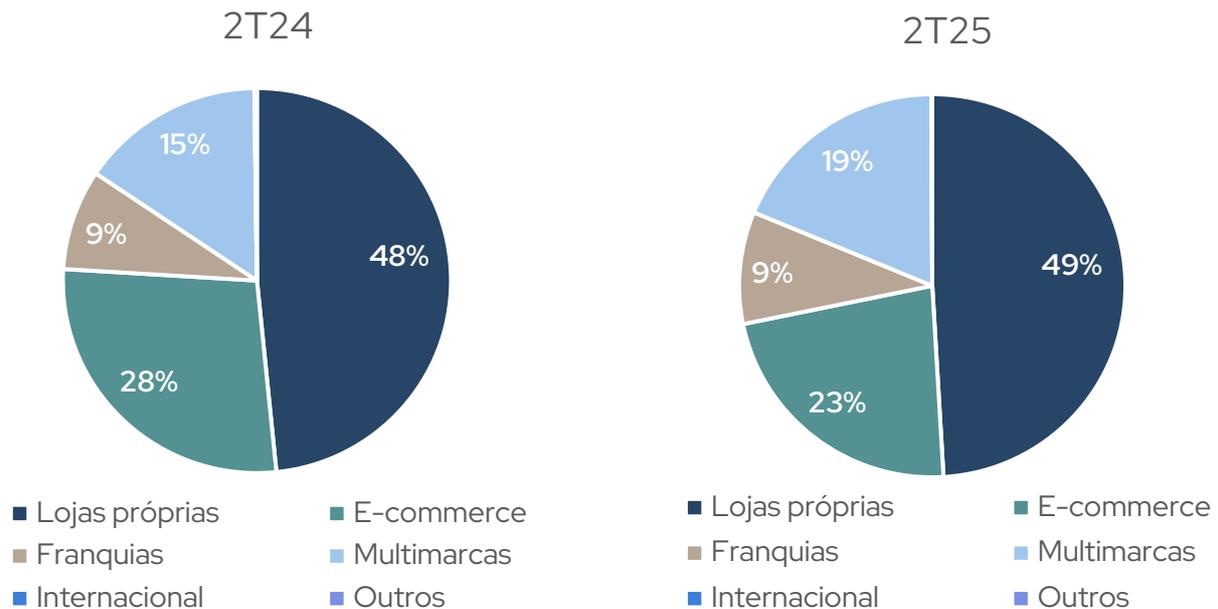
Comentário do Desempenho

# Fashion & Lifestyle Men

## RECEITA BRUTA POR CANAL - FASHION & LIFESTYLE MEN

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
Receita Bruta	407,6	430,5	5,6%	750,9	818,6	9,0%
Marcas Continuadas	377,7	421,3	11,5%	698,0	782,0	12,0%
<b>Sell-Out</b>	<b>286,9</b>	<b>302,7</b>	<b>5,5%</b>	<b>512,4</b>	<b>560,5</b>	<b>9,4%</b>
Lojas Próprias	182,8	207,5	13,5%	325,7	374,8	15,1%
E-commerce	104,1	95,2	-8,5%	186,7	185,7	-0,5%
<b>Sell-In</b>	<b>90,0</b>	<b>118,2</b>	<b>31,3%</b>	<b>184,0</b>	<b>219,2</b>	<b>19,1%</b>
Franquias	31,9	39,8	24,8%	64,0	72,7	13,6%
Multimarcas	58,1	78,4	34,9%	120,0	146,5	22,1%
<b>Outros<sup>(1)</sup></b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-50,0%</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>43,8%</b>
Marcas Descontinuadas	29,9	9,2	-69,2%	52,9	36,6	-30,8%

### RECEITA BRUTA POR CANAL



(1) Contempla receita secundária referente a venda de matéria-prima e outras transações não relevantes

## Comentário do Desempenho

# Fashion & Lifestyle Men

A unidade Fashion & Lifestyle Men registrou mais um trimestre de crescimento consistente, com alta de 11,5% na receita bruta das marcas continuadas no 2T25 em relação ao 2T24.

O destaque do período foi a performance dos canais de sell-in, que cresceram 31,3%, impulsionados pelo avanço de +24,8% nas franquias e +34,9% no canal multimarcas, em comparação ao mesmo trimestre do ano anterior.

O canal de lojas próprias também apresentou bom desempenho, com crescimento de 13,5%, puxado principalmente pela marca Oficina, que apresentou SSS acima de 20% no trimestre, consolidando seu posicionamento e relevância no portfólio masculino do grupo.

No canal e-commerce, realizamos ajustes estratégicos com foco em rentabilidade e geração de caixa, incluindo a redução gradual de descontos e menor investimento em mídia digital (adcost). Como reflexo, a receita online apresentou retração de 8,5% vs. 2T24. No entanto, essa movimentação foi positiva para a saúde do canal, preservando o EBITDA e impulsionando a venda a full price nas lojas físicas.

Reserva



## Comentário do Desempenho

ALEXANDRE  
BIRMAN



# Indicadores Financeiros

Receita, lucro bruto, despesas operacionais,  
EBITDA, resultado financeiro e lucro líquido

*(Todos os indicadores referentes ao 2T24 e o 1S24 são pro forma)*

## Comentário do Desempenho

## Indicadores Financeiros

## Receita consolidada

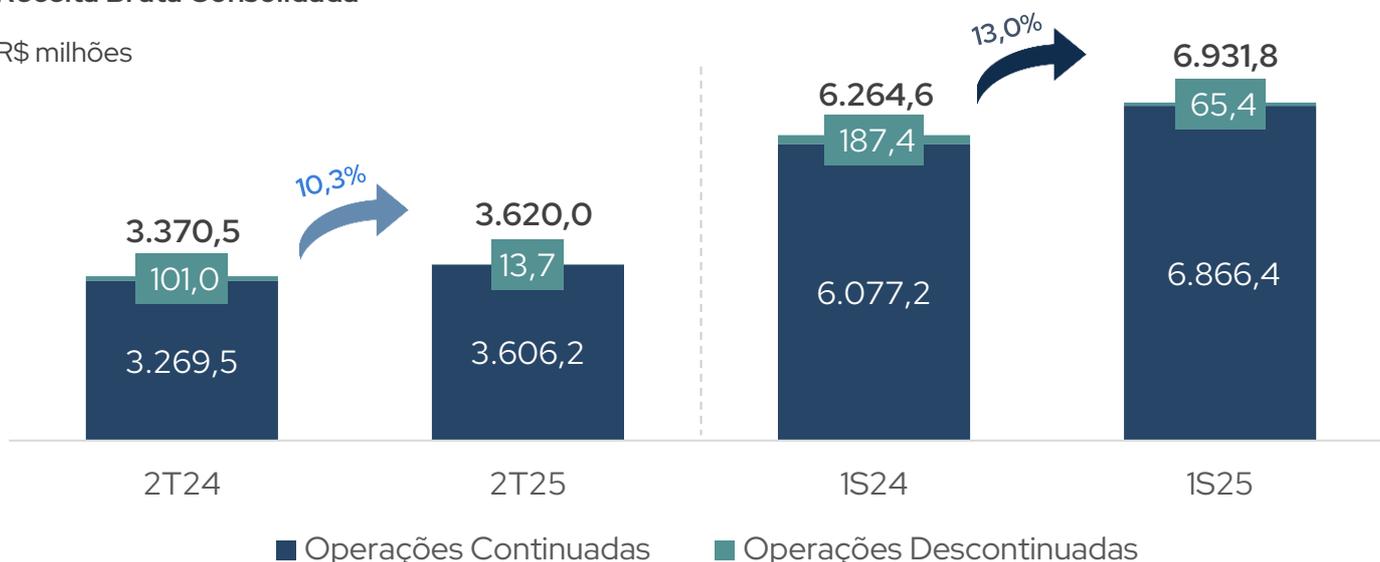
No 2T25, a receita bruta consolidada atingiu R\$ 3.620,0 milhões, representando um crescimento de +7,4% em relação ao 2T24. Na visão de marcas continuadas, a receita foi de R\$ 3.606,2 milhões, com crescimento de +10,3%, impulsionado por: (i) forte desempenho da unidade F&L Women, com crescimento de +20,1%; (ii) manutenção da boa performance em F&L Men (+11,5%) e (iii) crescimento consistente na unidade Basic (+7,3%). Os canais de sell-out (lojas próprias e e-commerce) continuam sendo o principal motor de crescimento, com alta de 11,6% no comparativo anual, refletindo maior penetração e fidelização de clientes finais, com destaque para as lojas próprias (+14,6%).

A receita líquida do trimestre somou R\$ 2.901,4 milhões, um crescimento de +4,8%, ou seja, 2,6 p.p. abaixo da expansão da receita bruta, devido ao aumento das deduções sobre receita, que chegaram a 19,5% (vs. 17,0% no 2T24). Os principais fatores foram: (i) redução de receitas de subvenções, especialmente na BU Fashion & Lifestyle Men, associada a uma gestão mais eficiente de estoques e de caixa; (ii) maior volume de devoluções nos canais de sell-in, impactando as unidades Shoes & Bags e Basic.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
<b>Receita Bruta</b>	3.370,5	3.620,0	7,4%	6.264,6	6.931,8	10,7%
Marcas Continuadas	3.269,5	3.606,2	10,3%	6.077,2	6.866,4	13,0%
Marcas Descontinuadas	101,0	13,7	-86,2%	187,4	65,4	-65,1%
<b>Receita Líquida</b>	2.769,3	2.901,4	4,8%	5.136,4	5.597,9	9,0%

## Receita Bruta Consolidada

R\$ milhões



## Comentário do Desempenho

## Indicadores Financeiros

## Lucro Bruto e Margem Bruta Recorrentes

No 2T25, o lucro bruto recorrente totalizou R\$ 1.620,5 milhões, um crescimento de 4,2% em relação ao 2T24. A margem bruta foi de 55,9%, com leve compressão de 0,2 p.p., em função de uma base comparativa elevada no 2T24, período que registrou a maior margem bruta dos últimos anos nas empresas combinadas (pro forma). A redução de margem é explicada, principalmente, por:

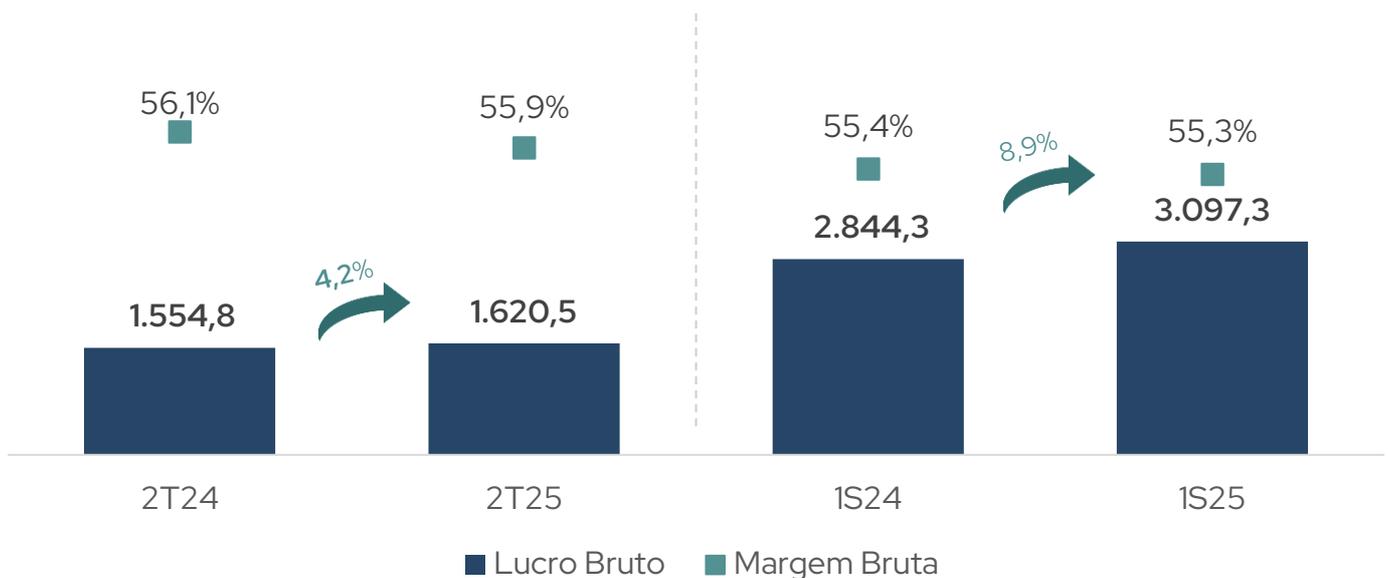
- (i) cenário mais desafiador na BU Shoes & Bags, que operou com níveis maiores de markdown, devido ao crescimento abaixo do esperado no trimestre.
- (ii) sell in de franquia menor que o planejado na BU Basic, gerando uma sobra de compras de outono e inverno e, portanto, maiores níveis de markdown para gerenciamento de estoques.

Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo maior peso das receitas provenientes dos canais de sell-out, que apresentam margens brutas superiores aos canais de sell-in.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
<b>Lucro Bruto</b>	1.554,8	1.620,5	4,2%	2.844,3	3.097,3	8,9%
<i>Margem Bruta</i>	56,1%	55,9%	-0,2 p.p.	55,4%	55,3%	-0,1 p.p.

## Lucro Bruto Recorrente e Margem Bruta Recorrente Consolidada

R\$ milhões



## Comentário do Desempenho

## Indicadores Financeiros

Despesas Recorrentes ex. D&A <sup>(1)</sup>

No 2T25, as despesas recorrentes ex-D&A totalizaram R\$ 1.094,6 milhões, com crescimento contido de apenas 2,0% em relação ao 2T24, representando 37,7% da receita líquida, uma diluição de 1,0 p.p. no comparativo anual, refletindo alavancagem operacional positiva. Esse desempenho foi impulsionado principalmente por dois fatores:

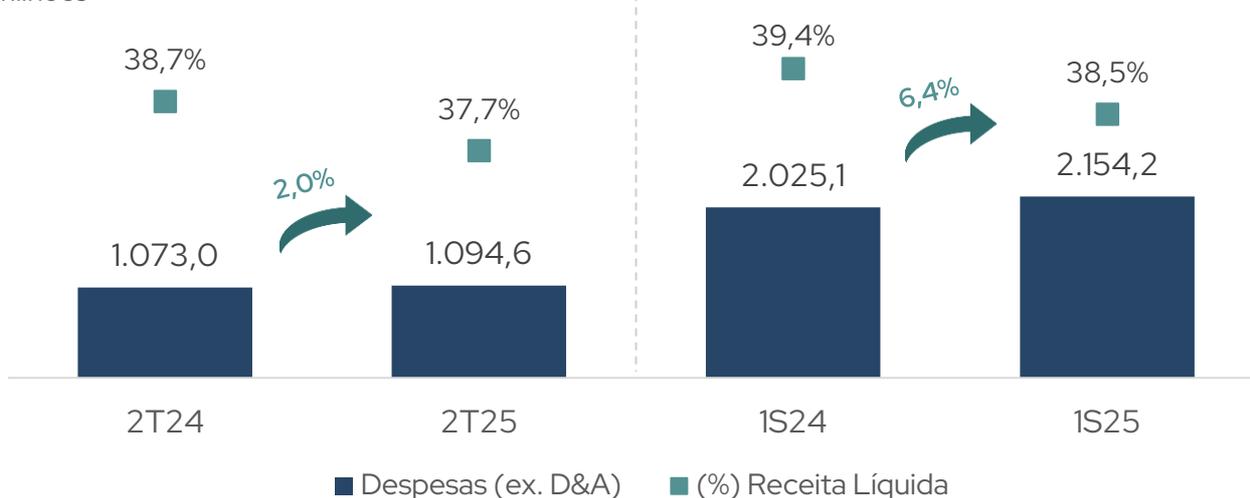
- diluição de despesas fixas: redução de 0,6 p.p. sobre a receita líquida, com destaque para racionalização de estruturas, remuneração e projetos estratégicos.
- controle de despesas eventuais: recuo de 0,6 p.p., com foco em otimização de investimentos em marketing e consultorias.

Por outro lado, o maior peso das vendas nos canais de sell-out (B2C) no mix do trimestre contribuiu para o aumento de despesas variáveis, que cresceram 6,7% no comparativo anual, atingindo 19,6% da receita líquida, em linha com o modelo de negócios mais intensivo em estrutura própria.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
Despesas (ex. D&A)	1.073,0	1.094,6	2,0%	2.025,1	2.154,2	6,4%
(%) Receita Líquida	38,7%	37,7%	-1,0 p.p.	39,4%	38,5%	-0,9 p.p.
Fixas	448,0	453,4	1,2%	883,7	928,3	5,0%
(%) Receita Líquida	16,2%	15,6%	-0,6 p.p.	17,2%	16,6%	-0,6 p.p.
Variáveis	533,8	569,4	6,7%	1.001,6	1.104,4	10,3%
(%) Receita Líquida	19,3%	19,6%	0,3 p.p.	19,5%	19,7%	0,2 p.p.
Eventuais	154,0	144,7	-6,0%	268,2	261,8	-2,4%
(%) Receita Líquida	5,6%	5,0%	-0,6 p.p.	5,2%	4,7%	-0,5 p.p.
Arrendamentos (Impacto IFRS-16)	(62,8)	(72,9)	16,1%	(128,4)	(140,3)	9,3%
(%) Receita Líquida	-2,3%	-2,5%	-0,2 p.p.	-2,5%	-2,5%	0,0 p.p.

## Despesas Recorrentes (ex. D&amp;A)

R\$ milhões



(1) Despesa Recorrente ex. Depreciação e Amortização. Os ajustes às despesas encontram-se detalhados na seção Reconciliação do EBITDA Recorrente

Comentário do Desempenho

# Indicadores Financeiros

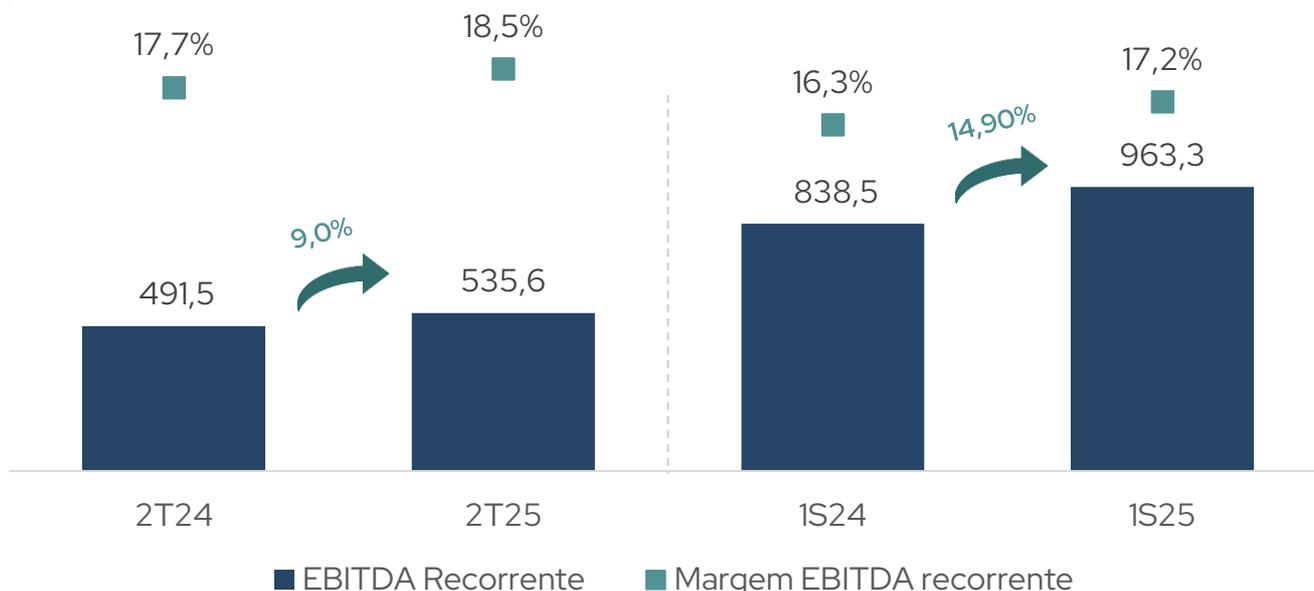
## EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes<sup>(1)</sup>

No 2T25, o EBITDA recorrente cresceu 9,0% vs. o 2T24, refletindo, principalmente, menores níveis (em percentual da receita líquida) de despesas fixas e eventuais, resultando em maior alavancagem operacional. Com isso, a margem EBITDA expandiu 0,8 p.p. vs. o ano anterior, atingindo 18,5% no trimestre. O EBITDA recorrente pré IFRS-16 cresceu 8,0% e a margem pré IFRS-16 expandiu 0,5 p.p. vs. 2T24.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
EBITDA	426,7	525,4	23,1%	754,5	964,1	27,8%
Ajustes	64,8	10,2	-84,3%	84,0	(0,8)	-101,0%
EBITDA Recorrente	491,5	535,6	9,0%	838,5	963,3	14,9%
Margem EBITDA recorrente	17,7%	18,5%	0,8 p.p.	16,3%	17,2%	0,9 p.p.
EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	427,4	461,4	8,0%	707,5	820,4	16,0%
Margem EBITDA recorrente (pré IFRS-16)	15,4%	15,9%	0,5 p.p.	13,8%	14,7%	0,9 p.p.

## EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes

R\$ milhões e %



(1) Os ajustes encontram-se descritos na sessão de Reconciliação do EBITDA Recorrente

## Comentário do Desempenho

# Indicadores Financeiros

### Reconciliação do EBITDA Recorrente

A seguir, detalhamos os principais ajustes realizados no EBITDA reportado para a apuração do EBITDA Recorrente, que totaliza R\$ 535,6 milhões no 2T25 e margem de 18,5%:

- **ILP (Incentivo de Longo Prazo):** Apropriação de R\$ 9,1 milhões referente ao programa de incentivo de longo prazo, sem impacto em caixa.
- **Otimização de Pessoal:** Desembolso de R\$ 11,5 milhões com indenizações trabalhistas, resultante da simplificação de estruturas organizacionais.
- **Projetos Estratégicos:** Investimento de R\$ 2,6 milhões com consultorias voltadas à captura de sinergias e à definição do plano estratégico de longo prazo do Grupo AZZAS 2154.
- **Despesas com M&A (fusão Arezzo&Co e Grupo Soma):** Gastos residuais de R\$ 2,2 milhões, principalmente com consultorias e assessorias jurídicas ligadas ao processo de fusão.
- **Contingências Judiciais:** Reversão de provisão no valor de R\$ 6,2 milhões relacionada a uma ação indenizatória envolvendo a franquía Hering, após evolução favorável no entendimento jurídico.
- **Earn-out referente a aquisições:** Apropriação final de R\$ 11,3 milhões relacionada à aquisição da marca Carol Bassi. Foi realizado pagamento de R\$ 7,2 milhões em abril, encerrando obrigações futuras.
- **Otimização de Portfólio:** Ajuste de R\$ 1,2 milhão com despesas operacionais associadas à descontinuação de marcas.
- **Créditos Extemporâneos:** Reconhecimento de R\$ 1,1 milhão em créditos tributários extraordinários.
- **Ajustes Históricos:** Trata-se de ajustes aos resultados pro forma realizados separadamente pelas Companhias (Arezzo&Co e Grupo SOMA) em períodos anteriores à fusão.

R\$ Milhões	Impacto DRE	2T24 (pro forma)	2T25	1S24 (pro forma)	1S25
EBITDA	-	426,7	525,4	754,5	964,1
ILP	Despesas	10,8	9,1	21,6	18,3
Otimização de pessoal	Despesas	0,0	11,5	0,0	11,5
Projetos Estratégicos	Despesas	0,0	2,6	0,0	2,6
Despesas de M&A (fusão Arezzo&Co e Soma)	Despesas	6,0	2,2	7,9	15,2
Contingências Judiciais	Despesas	0,0	(6,2)	0,0	0,0
Earn-out referente a aquisições	Despesas	0,0	(11,3)	0,0	(7,5)
Otimização de Portfólio	Despesas	0,0	1,2	0,0	(15,7)
Créditos Extemporâneos	Despesas	0,0	1,1	0,0	(25,2)
CMV - Ajustes históricos	CMV	1,5	0,0	5,1	0,0
Despesas - Ajustes históricos	Despesas	46,5	0,0	49,4	0,0
EBITDA Recorrente	-	491,5	535,6	838,5	963,3
Margem EBITDA Recorrente	-	17,7%	18,5%	16,3%	17,2%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	CMV	(1,3)	(1,3)	(2,6)	(2,6)
Arrendamento (impacto IFRS-16)	Despesas	(62,8)	(72,9)	(128,4)	(140,3)
EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	-	427,4	461,4	707,5	820,4
Margem EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	-	15,4%	15,9%	13,8%	14,7%

## Comentário do Desempenho

# Indicadores Financeiros

## Resultado Financeiro

No 2T25, a companhia registrou uma despesa financeira líquida de R\$ 201,7 milhões, um aumento de 32,9% versus R\$ 151,8 milhões no 2T24. O aumento da despesa líquida é explicado, principalmente, pelos seguintes fatores:

- (i) despesa de variação cambial, referente a contratos de hedge operacional firmados em patamares de taxa de câmbio (real x dólar) mais elevada;
- (ii) taxa de administração de cartão de crédito, que reflete o crescimento dos canais de sell-out; e
- (iii) juros sobre financiamentos e debêntures, decorrente do aumento da dívida bruta e dos juros de referência do mercado.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
<b>Resultado Financeiro<sup>(1)</sup></b>	<b>(151,8)</b>	<b>(201,7)</b>	<b>32,9%</b>	<b>(295,6)</b>	<b>(359,4)</b>	<b>21,6%</b>
Receitas Financeiras	56,1	44,9	-20,0%	102,1	69,1	-32,3%
Rendimento de aplicações financeiras	26,2	21,3	-18,7%	51,2	32,4	-36,7%
Juros ativos	11,4	9,9	-13,2%	21,7	19,3	-11,1%
Variação Monetária Ativa	0,3	1,3	333,3%	0,4	1,8	350,0%
Outras receitas	18,2	12,4	-31,9%	28,8	15,6	-45,8%
Despesas Financeiras	(183,5)	(210,1)	14,5%	(359,1)	(391,0)	8,9%
Juros sobre financiamentos e debêntures	(74,7)	(82,1)	9,9%	(140,0)	(155,5)	11,1%
Despesas bancárias	(6,4)	(5,8)	-9,4%	(11,0)	(12,4)	12,7%
Despesas com custas cartoriais	(0,2)	(0,2)	0,0%	(0,7)	(0,4)	-42,9%
Juros de arrendamento	(19,7)	(26,1)	32,5%	(41,6)	(46,5)	11,8%
Taxa de administração de cartão de crédito	(30,7)	(43,4)	41,4%	(57,3)	(74,9)	30,7%
Outras despesas	(15,6)	(9,9)	-36,5%	(40,4)	(17,5)	-56,7%
Ajuste a valor presente Fornecedores	(36,2)	(42,6)	17,6%	(68,1)	(83,8)	23,0%
Variação cambial Líquida	(24,4)	(36,5)	49,6%	(38,6)	(37,5)	-2,8%

Notas: (1) O Resultado Financeiro Recorrente totalizou despesa de R\$ 199,5 milhões no 2T25 e de R\$ 357,2 milhões no 1S25, con forme demonstrado na seção de Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente.

## Comentário do Desempenho

## Indicadores Financeiros

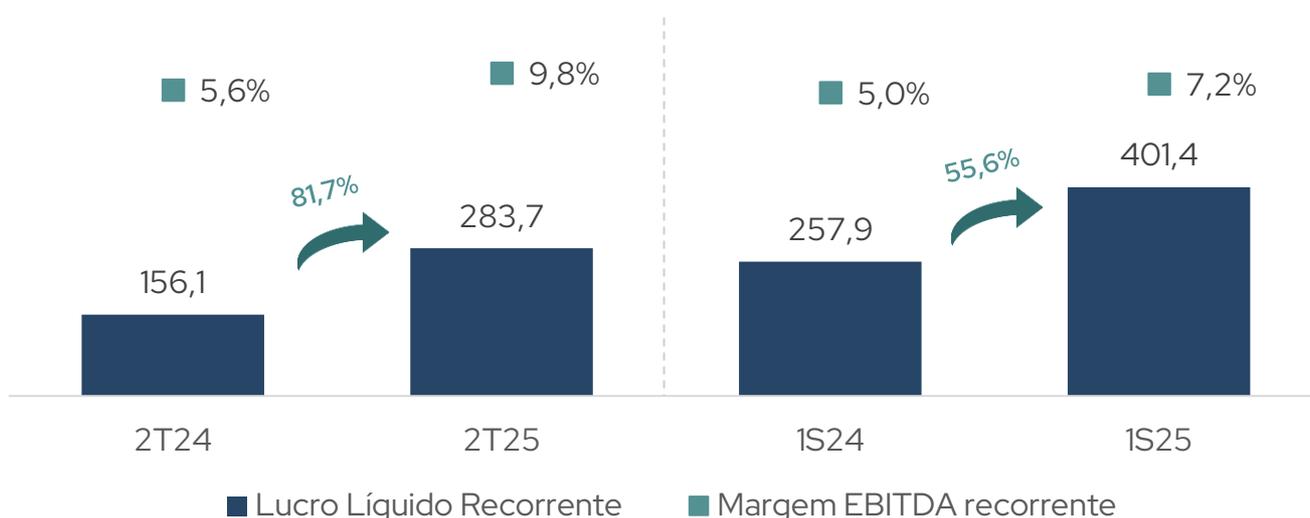
Lucro Líquido e Margem Líquida Recorrentes <sup>(1)</sup>

No 2T25, o lucro líquido recorrente totalizou R\$ 283,7 milhões, representando um crescimento de 81,7% em relação ao 2T24, e uma margem líquida de 9,8%, com expansão de 4,2 p.p. no comparativo anual. Esse desempenho foi impulsionado não apenas pela melhora operacional, mas também por um efeito contábil positivo: a partir do 2T25, a Companhia deixou de provisionar IRPJ e CSLL sobre subvenções de ICMS/RJ e reverteu as provisões constituídas no 1T25, com impacto positivo de R\$ 63,9 milhões no trimestre. Se desconsiderado esse efeito fiscal, o lucro líquido recorrente ajustado seria de R\$ 219,8 milhões, ainda assim representando um crescimento robusto de 40,8% em relação ao 2T24, com margem de 7,6%. Além disso, o lucro líquido contábil do trimestre alcançou R\$ 537,7 milhões, refletindo um crescimento de 408,2%, impulsionado majoritariamente pela reversão das provisões fiscais sobre as subvenções de ICMS/RJ relativas ao exercício de 2024 – no montante de R\$ 269,2 milhões.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
Lucro Líquido	105,8	537,7	408,2%	186,0	655,5	252,4%
Ajustes	50,3	(254,0)	-605,0%	71,9	(254,1)	-453,4%
Lucro Líquido Recorrente	156,1	283,7	81,7%	257,9	401,4	55,6%
Margem Líquida Recorrente	5,6%	9,8%	4,2 p.p.	5,0%	7,2%	2,2 p.p.
Lucro Líquido Recorrente ex Lei 14.789/23	218,5	n.a.	n.a.	369,8	n.a.	n.a.
Margem Líquida Recorrente ex Lei 14.789/23	7,9%	n.a.	n.a.	7,2%	n.a.	n.a.

## Lucro Líquido e Margem Líquida Recorrentes

R\$ milhões e %



(1) Os ajustes encontram-se descritos na sessão de Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente.

## Comentário do Desempenho

## Indicadores Financeiros

## Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

- **Ajustes do EBITDA:** explicações detalhadas na seção "Reconciliação do EBITDA Recorrente" deste relatório.
- **Mais valia Hering:** impacto de valores justos CPC15/IFRS3 – combinação dos negócios.
- **Earn-out referente a aquisições:** Atualização monetária de earn-out referente à aquisição da marca Carol Bassi, cujo pagamento foi efetuado em 10/04/2025, conforme explicado na reconciliação do EBITDA Recorrente.
- **Reversão de IRPJ e CSLL sobre subvenção ICMS/RJ (2024):** Reversão do IRPJ e CSLL sobre subvenção de ICMS do Rio de Janeiro que havia sido provisionado no exercício de 2024, em linha com o entendimento da Companhia.
- **Ajustes históricos:** trata-se de ajustes aos resultados pro forma realizados separadamente pelas Companhias (Arezzo&Co e Grupo SOMA) em períodos anteriores à fusão.

R\$ Milhões	Impacto DRE	2T24 (pro forma)	2T25	1S24 (pro forma)	1S25
Lucro Líquido		105,8	537,7	186,0	655,5
Ajustes do EBITDA		64,8	10,2	84,0	(0,8)
Mais Valia – Hering	D&A	11,0	10,6	22,0	21,5
Earn-out referente a aquisições	Res. Financeiro	0,0	2,2	0,0	2,2
Reversão de IRPJ e CSLL sobre subvenção ICMS/RJ (2024)	IRPJ e CSLL	0,0	(269,2)	0,0	(269,2)
D&A – Ajustes históricos	D&A	0,0	0,0	1,8	0,0
IRPJ e CSLL – Ajustes históricos	IRPJ e CSLL	0,3	0,0	0,8	0,0
Efeito dos Ajustes no IRPJ e CSLL	IRPJ e CSLL	(25,8)	(7,8)	(36,7)	(7,8)
Lucro Líquido Recorrente		156,1	283,7	257,9	401,4
Margem Líquida Recorrente		5,6%	9,8%	5,0%	7,2%

## Comentário do Desempenho

## Indicadores Financeiros

## Dívida Líquida

Ao final do 2T25, a Companhia apresentou uma posição de caixa de R\$ 823,2 milhões e dívida líquida de R\$2.200,1 milhões, resultando em uma alavancagem de 1,3x Dívida Líquida/EBITDA Recorrente LTM (pré IFRS-16) - estável em relação ao 1T25.

## Destques e Movimentos de Captação

Em março de 2025, o Grupo captou R\$ 600 milhões via emissão de debêntures, com prazo médio de vencimento de 3,4 anos. A operação reforça a estratégia de alongamento do perfil da dívida e substituição de passivos de curto prazo, especialmente com vencimentos no segundo semestre de 2025.

## Gestão Ativa da Dívida

Como parte do programa de recompra divulgado em 5 de maio de 2025, a Companhia recomprou R\$ 10 milhões em ações no 2T25. Em julho, adicionalmente, R\$ 69 milhões foram recomprados.

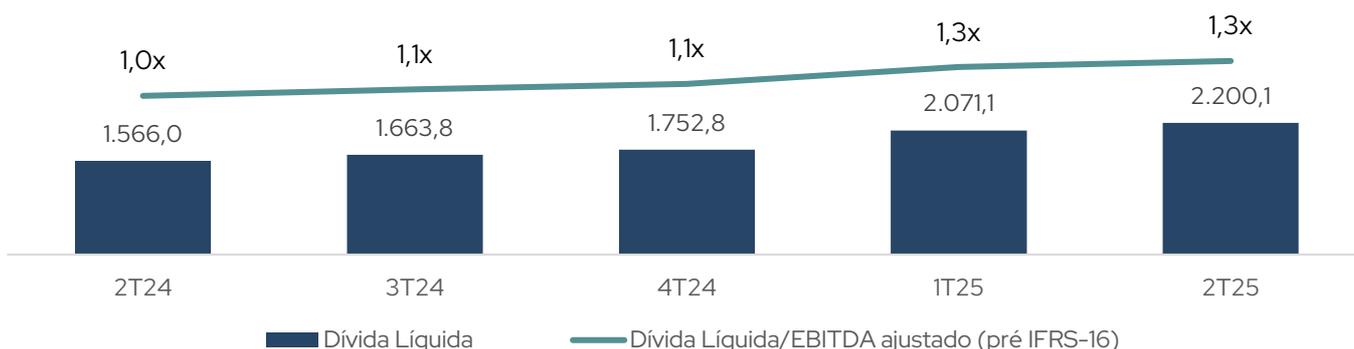
## Recebíveis

A Companhia encerrou o trimestre com um saldo relevante de R\$ 1.048,3 milhões em recebíveis de cartões de crédito, reforçando a liquidez operacional e a capacidade de financiamento de curto prazo.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	3T24 (pro forma)	4T24	1T25	2T25
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.310,8	766,4	774,5	1.103,4	823,2
Contratos de Swap <sup>(1)</sup>	(52,9)	28,7	127,4	65,4	10,0
<b>Dívida Bruta</b>	<b>2.823,9</b>	<b>2.458,9</b>	<b>2.654,7</b>	<b>3.239,9</b>	<b>3.033,3</b>
Curto Prazo	1.222,8	903,1	1.476,5	1.904,1	1.741,3
% Dívida Bruta	43,3%	36,7%	55,6%	58,8%	57,4%
Longo Prazo	1.601,1	1.555,8	1.178,2	1.335,8	1.292,0
% Dívida Bruta	56,7%	63,3%	44,4%	41,2%	42,6%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>1.566,0</b>	<b>1.663,8</b>	<b>1.752,8</b>	<b>2.071,1</b>	<b>2.200,1</b>
<i>Dívida Líquida / EBITDA Recorrente LTM (pré IFRS-16)</i>	<i>1,0x</i>	<i>1,1x</i>	<i>1,1x</i>	<i>1,3x</i>	<i>1,3x</i>

## Dívida Líquida e Alavancagem

R\$ Milhões



(1) Contratos de swap (dólar x CDI) contabilizados em Instrumentos Financeiros Derivativos.

## Comentário do Desempenho

## Indicadores Financeiros

## CAPEX

No 2T25, o CAPEX totalizou R\$ 94,2 milhões, uma redução de 24,3% vs. 2T24, alinhado com nossa estratégia de priorização de alocação de recursos em projetos de maior retorno.

**Corporativo:** Investimentos concentrados na área de tecnologia, principalmente, nas BUs F&L Women, e Shoes & Bags.

**Lojas:** Menor investimento em reformas e aberturas. Os investimentos do trimestre foram concentrados na BU F&L Women, principalmente nas marcas Farm e Maria Filó e na BU Basic, com investimento em expansões de mega lojas.

**Outros:** Investimentos concentrados na operação internacional da Farm Rio e na BU Shoes & Bags.

R\$ Milhões	2T24 (pro forma)	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24 (pro forma)	1S25	1S25 vs. 1S24
CAPEX	124,4	94,2	-24,3%	220,1	178,6	-18,9%
Corporativo	57,9	60,8	5,0%	105,4	107,3	1,8%
Lojas	38,0	21,2	-44,2%	66,4	42,6	-35,8%
Outros	28,5	12,2	-57,2%	48,3	28,7	-40,6%

## Comentário do Desempenho



# Anexos

## Comentário do Desempenho

# Demonstrativo de Resultados Visão Contábil

R\$ Milhões	2T24	2T25	2T25 vs. 2T24	1S24	1S25	1S25 vs. 1S24
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.357,1</b>	<b>2.901,4</b>	<b>113,8%</b>	<b>2.429,3</b>	<b>5.597,9</b>	<b>130,4%</b>
<b>Custos dos produtos vendidos</b>	<b>(681,5)</b>	<b>(1.280,9)</b>	<b>88,0%</b>	<b>(1.186,8)</b>	<b>(2.500,6)</b>	<b>110,7%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>675,6</b>	<b>1.620,5</b>	<b>139,9%</b>	<b>1.242,5</b>	<b>3.097,3</b>	<b>149,3%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(542,3)</b>	<b>(1.258,6)</b>	<b>132,1%</b>	<b>(1.002,0)</b>	<b>(2.459,3)</b>	<b>145,4%</b>
Comerciais	(443,9)	(881,3)	98,5%	(816,2)	(1.792,9)	119,7%
Administrativas e Gerais	(105,3)	(386,8)	267,3%	(197,9)	(711,9)	259,7%
Outras receitas (despesas) líquidas	6,9	9,5	37,7%	12,1	45,5	276,0%
<b>Lucro antes do resultado financeiro</b>	<b>133,3</b>	<b>361,9</b>	<b>171,5%</b>	<b>240,5</b>	<b>638,0</b>	<b>165,3%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(44,1)</b>	<b>(201,7)</b>	<b>357,4%</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(359,4)</b>	<b>291,5%</b>
<b>Lucro antes do IR e CS</b>	<b>89,2</b>	<b>160,2</b>	<b>79,6%</b>	<b>148,7</b>	<b>278,6</b>	<b>87,4%</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Sociais</b>	<b>38,7</b>	<b>377,5</b>	<b>875,5%</b>	<b>50,7</b>	<b>376,9</b>	<b>643,4%</b>
Corrente	5,3	(1,3)	(124,5%)	(8,5)	(10,8)	27,1%
Diferido	33,4	378,8	1.034,1%	59,2	387,7	554,9%
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>127,9</b>	<b>537,7</b>	<b>320,4%</b>	<b>199,5</b>	<b>655,5</b>	<b>228,6%</b>

Comentário do Desempenho

# Balanco Patrimonial

## Visão Contábil

Ativo	4T24	2T25
<b>Ativo circulante</b>	<b>6.831,7</b>	<b>6.866,0</b>
Caixa e equivalentes de caixa	181,2	177,4
Aplicações financeiras	593,4	645,8
Contas a receber	2.816,3	2.596,9
Estoques	2.218,8	2.474,5
Instrumentos financeiros - derivativos	136,0	27,6
Impostos a recuperar	323,4	331,3
IR e CS a recuperar	197,6	239,8
Outros créditos	365,0	372,7
<b>Ativo não circulante</b>	<b>8.421,9</b>	<b>8.650,8</b>
Aplicações financeiras	1,0	1,1
Instrumentos financeiros - derivativos	62,3	65,9
Contas a receber de clientes	11,5	21,6
Depósitos judiciais	205,7	215,9
IRPJ e CSLL diferidos	1.051,8	1.455,4
Impostos a recuperar	1.025,9	1.088,1
Outros créditos	9,3	8,3
Investimentos	-	34,6
Propriedades para investimento	4,1	4,1
Imobilizado	2.308,9	2.169,8
Intangível	3.741,4	3.586,0
<b>Total do Ativo</b>	<b>15.253,5</b>	<b>15.516,8</b>
<b>Passivo</b>	<b>4T24</b>	<b>2T25</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>4.517,1</b>	<b>4.272,6</b>
Empréstimos e financiamentos	1.476,5	1.741,3
Fornecedores	1.817,8	1.524,3
Instrumentos financeiros derivativos	-	36,7
Arrendamento	213,1	208,7
Obrigações fiscais e sociais	269,3	231,2
Obrigações trabalhistas	351,5	331,0
Parcelamento de impostos	17,6	19,8
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	31,5	-
Outras obrigações	338,5	178,3
Receitas diferidas	1,3	1,3
<b>Passivo não circulante</b>	<b>3.014,9</b>	<b>2.904,6</b>
Empréstimos e financiamentos	1.178,2	1.292,0
Arrendamento	662,5	599,7
Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	675,5	586,8
Outras obrigações	25,6	10,0
Impostos diferidos	245,6	222,7
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	196,1	171,7
Parcelamento de impostos	27,6	18,6
Receitas diferidas	3,8	3,1
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>7.721,5</b>	<b>8.339,6</b>
Capital social	2.317,2	2.317,2
Ações em tesouraria	(1,2)	(11,2)
Reservas de capital	4.234,7	4.245,8
Reserva de lucros	283,5	283,5
Reserva de Incentivos Fiscais	879,1	879,1
Ajuste de avaliação Patrimonial	(6,3)	(24,8)
Resultados abrangentes	(4,4)	(5,5)
Resultado do exercício	-	655,5
Participação de não controladores	18,9	-
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>15.253,5</b>	<b>15.516,8</b>

## Comentário do Desempenho

# Fluxo de Caixa

## Visão Contábil

R\$ Milhões	1S24	1S25
<b>Atividades Operacionais</b>		
Lucro líquido do exercício	199,5	655,5
Ajustes - conciliação do resultado à geração de caixa da atividade operacional	151,4	55,7
Depreciações e amortizações	120,2	333,7
Lucro de investimentos financeiros	(24,6)	(27,5)
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	172,9	(19,3)
Imposto de renda e contribuição social	(50,7)	(376,9)
Outros	(66,4)	145,7
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>	<b>(140,5)</b>	<b>(144,4)</b>
Contas a receber de clientes	152,5	203,7
Estoques	(142,9)	(231,1)
Impostos a recuperar	(55,5)	(81,7)
Variação de outros ativos	(92,3)	(25,1)
Depósitos judiciais	(2,3)	(10,2)
<b>(Decréscimo) acréscimo em passivos</b>	<b>(176,1)</b>	<b>(583,7)</b>
Fornecedores	(89,5)	(272,9)
Obrigações trabalhistas	2,1	(20,5)
Obrigações fiscais e sociais	(28,7)	(44,5)
Variação de outros passivos	(8,3)	(162,0)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(3,4)	(11,1)
Pagamento de juros sobre empréstimos	(48,3)	(72,7)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>34,3</b>	<b>(16,9)</b>

## Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa  
Visão Contábil

R\$ Milhões	1S24	1S25
<b>Atividades de Investimento</b>		
Aquisição de ativos fixos e intangíveis	(108,3)	(178,6)
Aplicações financeiras	(1.845,8)	(3.963,5)
Resgate de aplicações financeiras	2.031,7	3.925,0
Aquisição de participação de não controladores	(8,8)	-
Baixa de caixa por perda de controle (Paris Texas)	-	(24,3)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>	<b>68,8</b>	<b>(241,4)</b>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Captações de empréstimos	114,5	766,7
Pagamentos de empréstimos financiamento	(107,7)	(292,8)
Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	(70,6)	(56,4)
Contraprestação de arrendamento	(64,6)	(146,4)
Custo na emissão de debentures	-	(3,3)
Recompra de Ações	-	(10,0)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de financiamento</b>	<b>(128,4)</b>	<b>257,8</b>
<b>Aumento (redução) em caixas e equivalentes de caixas</b>	<b>(25,3)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
Efeito da variação cambial de caixa e equivalentes de caixa	5,9	(3,3)
Caixa e equivalentes de caixa iniciais	73,3	181,2
Caixa e equivalentes de caixa finais	53,9	177,4
<b>Aumento (redução) em caixas e equivalentes de caixas</b>	<b>(25,3)</b>	<b>(0,5)</b>

## Comentário do Desempenho

# Rede de Lojas<sup>(1)</sup>

	3T24	4T24	1T25	2T25
<b>Azzas 2154</b>				
<b>Área (m<sup>2</sup>)</b>	205.875	211.109	209.717	208.452
Lojas Próprias	86.398	89.421	88.431	88.018
Franquias	119.477	121.688	121.286	120.434
<b>Número de Lojas</b>	2.087	2.129	2.086	2.061
Lojas Próprias	579	596	574	562
Franquias	1.471	1.495	1.470	1.451
Internacional	37	38	42	48
<b>BU Shoes &amp; Bags<sup>(1)</sup></b>				
<b>Área (m<sup>2</sup>)</b>	45.719	47.019	45.843	45.577
Lojas Próprias	7.837	8.154	7.353	7.239
Franquias	37.883	38.865	38.490	38.337
<b>Número de Lojas</b>	840	863	846	841
Lojas Próprias	84	85	77	75
Franquias	746	768	758	751
Internacional	10	10	11	15
<b>BU Fashion &amp; Lifestyle Women</b>				
<b>Área (m<sup>2</sup>)</b>	46.415	48.057	47.276	47.719
Lojas Próprias	45.622	47.061	46.280	46.723
Franquias	794	996	996	996
<b>Número de Lojas</b>	292	302	301	302
Lojas Próprias	272	282	278	277
Franquias	12	12	12	12
Internacional	8	8	11	13
<b>BU Basic</b>				
<b>Área (m<sup>2</sup>)</b>	92.783	94.302	93.788	92.889
Lojas Próprias	18.535	19.187	19.025	18.862
Franquias	74.248	75.115	74.763	74.027
<b>Número de Lojas</b>	706	702	686	672
Lojas Próprias	70	69	68	67
Franquias	617	613	598	585
Internacional	19	20	20	20
<b>BU Fashion &amp; Lifestyle Men</b>				
<b>Área (m<sup>2</sup>)</b>	20.958	21.731	22.810	22.268
Lojas Próprias	14.404	15.019	15.773	15.194
Franquias	6.553	6.712	7.037	7.074
<b>Número de Lojas</b>	249	262	253	246
Lojas Próprias	153	160	151	143
Franquias	96	102	102	103

Nota: (1) O histórico de metragem de Shoes & Bags foi revisado em fevereiro de 2025 para refletir com maior precisão a metragem oficial das unidades franqueadas e lojas próprias. Além disso, em julho de 2025, o histórico de Shoes & Bags e de F&L Women também foi revisado para considerar a movimentação da Carol Bassi para esta última BU. Para mais detalhamento referente ao número de lojas em cada BU, a planilha completa se encontra no site de RI da Companhia.

## Comentário do Desempenho

# Resultados Pro Forma

Em 31 de julho de 2024, a incorporação do Grupo SOMA pela Arezzo&Co foi consumada, resultando na extinção do Grupo SOMA e sua sucessão, sem solução de continuidade, pela Arezzo&Co ("Combinação de Negócios"). Nesta mesma data, a Arezzo&Co passou a ser denominada "Azzas 2154".

Em decorrência da incorporação do Grupo SOMA pela Arezzo&Co ("Combinação de Negócios"), a Azzas 2154 (nova denominação da Arezzo&Co), passou a consolidar em agosto de 2024 os resultados do Grupo SOMA. As demonstrações contábeis do 4T24 são as primeiras que refletem contabilmente três meses de operações consolidadas.

Para auxiliar o mercado na análise dos resultados e facilitar a sua visualização e interpretação, neste relatório incluímos os indicadores financeiros pro forma para o 2T24, sendo estes meramente informativos e não revisados ou auditados. A planilha de resultados disponibilizada no site de RI (<https://ri.azzas2154.com.br/resultados-e-apresentacoes/planilha-dinamica/>), simula a estrutura da Azzas 2154 em unidades de negócio e equaliza os tratamentos contábeis entre Arezzo&Co e Grupo SOMA como se a Combinação de Negócios tivesse ocorrido no 1T22.

Azzas 2154 ressalta que:

1. As informações financeiras Pro Forma possuem caráter meramente informativo e foram elaboradas exclusivamente para auxiliar o mercado na simulação dos resultados combinados, tendo em vista a Combinação de Negócios e destina-se única e exclusivamente para facilitar a visualização e interpretação dos dados de Azzas 2154.
2. As informações financeiras Pro Forma consideram tão somente equalizações contábeis e de critérios nas Demonstrações de Resultados desde o primeiro trimestre de 2022 até o terceiro trimestre de 2024 da Arezzo&Co e do Grupo SOMA. Elas foram elaboradas pela Companhia, não tendo sido auditadas e ou revisadas pelos auditores independentes da Companhia e não constituem, sob qualquer hipótese, demonstrações financeiras, conforme a legislação e regulamentação aplicáveis;
3. As informações financeiras Pro Forma são apresentadas em caráter voluntário e não foram preparadas com qualquer finalidade de ser informação financeira Pro Forma nos moldes da Orientação Técnica OCPC 06 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis;
4. As informações financeiras Pro Forma não devem ser utilizadas como base para decisões de investimento, tampouco interpretadas como projeção de desempenho futuro de Azzas 2154;
5. As informações financeiras Pro Forma não substituem quaisquer informações financeiras auditadas previamente divulgadas pela Arezzo&Co, pelo Grupo SOMA ou por Azzas 2154, tampouco as informações financeiras Pro Forma divulgadas no contexto da Combinação de Negócios;
6. Recomenda-se aos investidores uma análise independente e detalhada da Planilha Pro Forma sempre e somente em conjunto com as informações financeiras revisadas ou auditadas da Arezzo&Co, do Grupo SOMA ou de Azzas 2154, conforme o caso.

## Comentário do Desempenho

# AZZAS 2154

O maior grupo de moda da América Latina

AREZZO FARM RIO **HERING** **Reserva** SCHUTZ

ALEXANDRE BIRMAN **ANACAPRI** ANIMALE B R I Z Z A AREZZO CAROL BASSI CRIS BARROS **#fabula** FARM RIO ETC  
**foxton** **HERINGKIDS** **HERINGINTIMATES** **HERINGSPORTS** **INK** MARIA FILÓ **nv**  
OFFPREMIUM **Oficina** PARIS TEXAS **ReservaGo** **Reserva** mini **VANS** "OFF THE WALL" Vicenza) **ZZ'MALL**

## Earnings Release 2T25

Relações com Investidores

[ri@azzas2154.com.br](mailto:ri@azzas2154.com.br)

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 1. Informações sobre a Companhia

##### 1.1. Informações gerais

Azzas 2154 S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Rua Fernandes Tourinho, nº 147, sala 402, em Belo Horizonte, Minas Gerais. Suas ações são negociadas no segmento do Novo Mercado da B3 sob o código AZZA3, desde 1º de agosto de 2024.

A Companhia, juntamente com suas controladas, atua na fabricação, desenvolvimento, modelagem e comercialização de calçados, bolsas, acessórios e vestuário destinados aos públicos feminino, infantil, masculino e democrático.

Até 30 de junho de 2025, a Companhia possuía uma rede de 1.451 franquias no Brasil e 32 no exterior, além de 562 lojas próprias no Brasil e 16 no exterior. A empresa também opera um canal de vendas online que disponibiliza produtos das marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Carol Bassi, Vans, Vicenza, Farm, Farm Global, Animale, NV, Cris Barros, Maria Filó, Foxtton, Fábula, Off Premium, Reserva, Oficina Reserva, Reserva Mini, Reserva Go, Reserva Ink, Hering, Hering Kids, Hering Sports e Hering Intimates. A gestão do sistema de franquias e das lojas próprias é realizada diretamente pela companhia.

Todas as controladas da Companhia estão incluídas nas informações trimestrais consolidadas apresentadas na Nota 2.2.

##### 1.2. Eventos relevantes do exercício

###### Revisão de Portfólio

Conforme comunicado ao Mercado divulgado em 9 de dezembro de 2024, Azzas 2154 S.A. concluiu o processo detalhado de revisão do seu portfólio de marcas com foco em melhorar sua alocação de capital.

Como resultado desse processo, as marcas Alme, Dzarm, Reversa (linha feminina da Reserva), Simples e TROC avançaram no processo de descontinuidade, que finalizou no primeiro semestre desse ano. A marca BAW, adquirida em junho de 2021 pela controlada ZZAB, foi vendida para os fundadores no início deste semestre.

Levando em consideração o estágio das marcas, a Companhia não incorreu em despesas de caixa relevantes.

Também no primeiro trimestre deste ano, a Companhia reestruturou o contrato de Paris Texas, firmado em 2 de março de 2023 entre a controlada ARZZ Itália e os sócios fundadores da Baltimora, o qual estabeleceu que a ARZZ Itália passou a deter 65% do capital social da Paris Texas e ser sua controladora. Na reestruturação, a Controladora propõe uma participação mais efetiva aos fundadores durante o prazo de 02 anos, permanecendo com 65% de participação e compartilhando o controle de Paris Texas. Uma vez estabelecido o controle de Paris Texas, o balanço deixa de ter seus saldos consolidados nas demonstrações financeiras da Companhia.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 2. Políticas contábeis

##### 2.1. Base de preparação e apresentação das informações trimestrais

As informações contábeis intermediárias condensadas, tanto individuais quanto consolidadas, do período de 06 meses encerrado em 30 de junho de 2025, foram preparadas conforme o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e o IAS 34 – Relatórios Financeiros Intermediários, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e de acordo com o IAS 34 – *Interim Financial Reporting* emitido pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), respectivamente. Essas informações estão em conformidade com as normas da CVM aplicáveis ao Formulário de Informações Trimestrais – ITR.

As demonstrações foram elaboradas com princípios, estimativas, práticas contábeis, métodos de mensuração e normas consistentes com as utilizadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024, exceto quando indicado de outra forma. Foram adotados o custo histórico como base de valor, salvo por ativos e passivos financeiros mensurados pelo valor justo.

Para evitar redundância na apresentação das informações intermediárias e para atendimento ao artigo 31 da Instrução CVM nº 80/22, a Companhia indica a seguir o número das notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024 e não repetidas total ou parcialmente nestas informações intermediárias: 2-Políticas contábeis (parcialmente), 16-Imobilizado (parcialmente), 17-Intangível (parcialmente), 21-Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis (parcialmente), 23-Capital Social e reservas (parcialmente), 24 -Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos e propostos (parcialmente), 32-Cobertura de seguros e 33-Pagamento baseado em ações (parcialmente).

Estas informações foram aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 5 de agosto de 2025.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 2. Políticas contábeis—Continuação

##### 2.2. Bases de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes controladas, cuja participação percentual é assim resumida:

Controladas	País-sede	Participação total			
		30/06/2025		31/12/2024	
		Direta	Indireta	Direta	Indireta
ZZAB Comércio de Calçados Ltda. ("ZZAB")	Brasil	100,00%	-	99,99%	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda. ("ZZSAP")	Brasil	99,99%	-	99,99%	-
RBX Fashion GMBH	Austria	100,00%	-	100,00%	-
ZZEXP Comercial Exportadora S.A. ("ZZEXP")	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Tiferet Comércio de Roupas Ltda. ("Tiferet")	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Soma Brands Brasil Ltda.	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Cidade Maravilhosa Ind. E Com. de Roupas S.A.	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Soma Ventures Participações Ltda.	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
ARZZ International INC. ("ARZZ")	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	-
ARZZ Itália SRL	Itália	100,00%	-	100,00%	-
Soma Brands Group "UK CO." Company	Reino Unido	100,00%	-	-	-
Guaraná Brasil Difusão de Moda Ltda. ("Carol Bassi") (i)	Brasil	-	-	-	100,00%
Troc.com.br Atividades de Internet S.A. ("Troc")	Brasil	-	100,00%	-	100,00%
CIA. HERING	Brasil	-	100,00%	-	100,00%
HRG Com. de Vest. E Interm. De Serv. Financ. Ltda.	Brasil	-	100,00%	-	100,00%
ARZZ Co. LLC	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Schutz 655 LLC	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Schutz Cali LLC	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Plantage Rio, INC.	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands Germany	Alemanha	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands France Registration	França	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands UK Company	Reino Unido	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands INTL GMBH	Suiça	-	100,00%	-	100,00%
Hering INTL S.A.F.I.	Uruguai	-	100,00%	-	100,00%
Sitedur S.A.	Uruguai	-	100,00%	-	100,00%

- (i) Em 01/04/2025 ocorreu a incorporação total das operações de Guaraná Brasil Difusão de Moda Ltda. ("Carol Bassi") pela controlada ZZAB Comércio de Calçados Ltda. ("ZZAB"), por isso não há participação em 2025.

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de formação ou aquisição, sendo considerada esta data na qual a Companhia obtém controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir. O controle é considerado enquanto a Companhia estiver exposta ou tiver direito a retornos variáveis com base em seu envolvimento com a investida e tiver a capacidade de afetar esses retornos por meio de poder exercido em relação à investida. Geralmente, a maioria dos direitos de voto indica controle.

As informações trimestrais das controladas são elaboradas para o mesmo período da Controladora, com políticas contábeis uniformes. Todos os saldos, receitas, despesas, ganhos e perdas intragrupo, não realizados, decorrentes de transações entre as empresas, são eliminados integralmente.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

##### 3.1. Julgamentos

A preparação das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia requer que a Administração faça julgamentos e estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, bem como as divulgações de passivos contingentes, na data base das demonstrações financeiras. Contudo, a incerteza relativa a essas premissas e estimativas poderia levar a resultados que requeiram um ajuste significativo ao valor contábil do ativo ou passivo afetado em exercícios futuros.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e reconhecidas prospectivamente.

#### 4. Pronunciamentos novos ou revisados

Uma série de novas normas contábeis serão efetivas para o exercício iniciado em ou após 1º de janeiro de 2025.

A Companhia analisou as seguintes normas contábeis e não geraram impacto nas informações trimestrais.

- Classificação dos passivos como circulante ou não circulante com *Covenants* (alterações ao CPC 26/IAS 1);
- Acordos de financiamento de fornecedores ("Risco Sacado") (alterações ao CPC 26/IAS 1 e CPC 40/IFRS);
- Passivo de arrendamento em uma venda e *leaseback* (alterações ao CPC 06/IFRS 16); e
- Ausência de conversibilidade (alterações ao CPC 02/IAS 21).

##### a) IFRS 18 Apresentação e Divulgação das Demonstrações Contábeis

O IFRS 18 através do CPC 51, substituirá o CPC 26/IAS (R1), que atualmente regula a apresentação das Demonstrações Contábeis no Brasil. Sua aplicação se dá em relatórios anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027. O novo padrão introduz os seguintes novos requisitos principais:

- As entidades são obrigadas a classificar todas as receitas e despesas em cinco categorias na demonstração de lucros e perdas, a saber, as categorias operacional, de investimento, de financiamento, de operações descontinuadas e de imposto de renda. As entidades também são obrigadas a apresentar um subtotal de lucro operacional recém-definido. O lucro líquido das entidades não mudará.
- As medidas de desempenho definidas pela administração (MPMs) são divulgadas em uma única nota nas demonstrações financeiras.
- Orientações aprimoradas são fornecidas sobre como agrupar informações nas demonstrações financeiras.

Além disso, todas as entidades são obrigadas a usar o subtotal do lucro operacional como ponto de partida para a demonstração dos fluxos de caixa ao apresentar fluxos de caixa operacionais pelo método indireto. A Companhia ainda está no processo de avaliação do impacto do novo padrão, particularmente com relação à estrutura da demonstração de lucros e perdas do Grupo, a demonstração dos fluxos de caixa e as divulgações adicionais exigidas para MPMs. A Companhia também está avaliando o impacto sobre como as informações são agrupadas nas demonstrações financeiras, incluindo itens atualmente rotulados como 'outros'.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 5. Combinação de negócios

Em 31 de julho de 2024 ("Data do Fechamento"), a Companhia adquiriu 100% do controle acionário do Grupo de Moda Soma S.A. ("Grupo Soma"). Com a conclusão da operação, os acionistas do Grupo Soma receberam, para cada 1 (uma) ação ordinária de emissão do Grupo Soma, 0,121695988348 novas ações ordinárias de emissão da Arezzo&Co ("Relação de Troca"), resultando na emissão de 95.500.607 novas ações da Arezzo&Co na data de fechamento, de modo que os acionistas da Arezzo&Co e do Grupo Soma passaram a ser titulares de, respectivamente, 53,74% e 46,26% das ações do bloco de controle. Outras ações são detidas por outros acionistas. Com a consumação da Incorporação, a Arezzo&Co passou a ser denominada Azzas 2154 S.A.

Com a finalização da operação foram organizadas quatro verticais de negócios: (i) calçados e acessórios; (ii) vestuário feminino; (iii) vestuário masculino; e (iv) vestuário democrático. O surgimento dessa nova empresa acarreta grandes oportunidades de geração de valor adicional, tais como, o desenvolvimento das categorias de calçados e bolsas nas marcas do Grupo Soma gerando alavancagem de receita, otimização da gestão dos canais de multimarcas, e-commerce e, principalmente, franquias, otimização da planta industrial de malharia da Hering e a preparação dessa nova empresa para conectar outras verticais de negócio. A governança da nova Companhia está sendo comandada de maneira conjunta pelos atuais acionistas de referência da Arezzo&Co e do Grupo Soma. Com o implemento das condições suspensivas a operação foi consumada com a incorporação do Grupo Soma pela Arezzo&Co. Dessa forma, na mesma data, a Companhia obteve o controle do Grupo Soma.

O Grupo Soma é uma sociedade anônima cujo objeto é a confecção de peças de vestuário e acessórios, bem como a comercialização varejista e atacadista, em lojas físicas e no mercado eletrônico, destes itens e mercadorias em geral, contando com lojas próprias e franquias, distribuídas por todos os Estados do Brasil e, internacionalmente, nos Estados Unidos e Europa (Farm), Uruguai, Bolívia e Paraguai (Cia. Hering). Suas principais marcas são: Animale, Farm, Fábula, Foxton, Cris Barros, Off Premium, Maria Filó, NV e Hering.

O Grupo Soma foi adquirido mediante a estratégia da Companhia de complementar seus negócios no setor de moda e varejo, ampliar sua oferta de produtos e expandir seu portfólio de marcas.

A seguir estão apresentados os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos identificáveis.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**5. Combinação de negócios —Continuação**

Segue a posição dos saldos reconhecidos na combinação de negócios realizada em 31 de julho de 2024.

	<b>Valor justo</b>
<b>Ativos Adquiridos</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	467.861
Aplicações financeiras	342.787
Contas a receber de clientes	1.394.959
Estoque	1.330.718
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	83.238
Tributos a recuperar	883.503
Investimentos financeiros derivativos	10.762
Imposto de renda e contribuição social diferidos	692.851
Depósitos judiciais	63.671
Outros créditos	51.345
Imobilizado	1.270.624
Intangível	1.765.451
<b>Total dos ativos adquiridos</b>	<b>8.357.770</b>
<b>Passivos assumidos e participação de não controladores</b>	
Empréstimos e financiamentos	1.631.788
Fornecedores	774.779
Arrendamento	322.717
Imposto de renda e contribuição social diferidos	293.658
Obrigações fiscais e sociais	67.353
Obrigações trabalhistas	206.271
Parcelamento de impostos	3.221
Obrigações a pagar em combinação de negócios	105.104
Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	505.252
Outras contas a pagar	161.793
<b>Total dos passivos assumidos</b>	<b>4.071.936</b>
<b>Total dos ativos líquidos</b>	<b>4.285.834</b>
<b>Contraprestação transferida</b>	4.646.105
Instrumentos patrimoniais (95.500.607 ações ordinárias da Companhia)	4.646.105
<b>Ágio contábil</b>	<b>360.271</b>

A variação do ágio no período encerrado em 30 de junho de 2025 está relacionada às seguintes rubricas: Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos (NE 12), Imobilizado (NE 15), Intangível (NE 16) e Provisão para Contingências (NE 20).

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 5. Combinação de negócios —Continuação

As técnicas de avaliação utilizadas para mensurar o valor justo dos ativos significativos adquiridos foram as seguintes:

- Imobilizado:** Método Quantitativo de Custos e Comparativo Direto de Dados de Mercado: O método Quantitativo de Custos utiliza-se da identificação do custo através das métricas de reprodução ou reposição do bem, apropriado pelo custo unitário básico de construção e orçamento sumário de bens idênticos ou similares, ou podendo ser apropriado através da cotação de preços para ativos novos ou similares, junto aos respectivos fabricantes, em ambos os casos citados com aplicação de depreciação técnica. O método Comparativo Direto de Dados de Mercado consiste em determinar o valor de mercado de um bem pela comparação com outros similares, através de seus preços de venda, tendo em vista suas características semelhantes.
- Intangível:** Método *relief-from-royalty* e método *multi-period excess earnings*: o método *relief-from-royalty* considera os pagamentos descontados de *royalties* estimados que deverão ser evitados como resultado das patentes adquiridas. O método *multi-period excess earnings* considera o valor presente dos fluxos de caixa líquidos esperados pelas relações com clientes, excluindo qualquer fluxo de caixa relacionado com ativos contributórios. O ativo intangível é composto pela marca e relacionamento com clientes.

Seguem-se as premissas subjacentes materiais utilizadas na determinação dos ajustes de estimativa de valor justo sobre ativos intangíveis de **Relacionamento com clientes – Multimarcas e Franquias**:

Receita	Baseado nas receitas das vendas de atacado e franquias, aplicando-se um <i>churn rate</i> com base em informações históricas do período de janeiro de 2019 até dezembro de 2023.
Taxa de atrito	Taxas variando de 2,62% até 14,47% com base na taxa média rotatividade dos clientes Multimarcas e de franquias das respectivas marcas.
Vida útil	Foi estimada entre 7 anos e 23 anos, considerando-se o critério de concentração de aproximadamente 90% do fluxo de caixa total a valor presente do ativo avaliado.
Benefício fiscal da amortização	O cálculo do benefício fiscal gerado na possível amortização do referido valor justo do ativo pela sua vida útil estimada (TAB – Tax Amortization Benefit).
Taxa de desconto	Taxa de desconto de 13,16%, estimado com base no WACC calculado para o Grupo de Moda Soma, considerando um prêmio adicional.

Para as **marcas** foi aplicado o método de isenção de royalties (*relief from royalty*):

Receita	A avaliação das marcas Animale, NV, Farm, Foxton, Cris Barros, Maria Filo e Hering foram baseadas em premissas e projeções adotadas pela Administração da Azzas no <i>Business Enterprise Valuation</i> (BEV – Avaliação de Empresas) do Grupo de Moda Soma, o qual foi utilizado para a definição do preço de compra da Transação.
Taxa de royalties	A taxa de <i>royalty</i> aplicada variou em um <i>range</i> de 1,50% até 4,38% sobre as linhas de receitas líquidas projetadas de cada uma das respectivas marcas e tem como base <i>royalties</i> de transações similares e contratos vigentes da Azzas.
Vida útil	A vida útil remanescente da marca adquirida é indefinida

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Taxa de desconto	Para o cálculo do valor presente do fluxo de caixa projetado dos intangíveis, foi adotada a taxa de desconto de 13,16% considerando um prêmio adicional, com base no WACC calculado para o Grupo de Moda Soma.
------------------	--

#### 5. Combinação de negócios — Continuação

O “Contas a receber de clientes” é composto por montantes contratuais brutos devidos de R\$1.467.236 e a melhor estimativa da Companhia sobre os fluxos de caixa contratuais, cujo recebimento não seja esperado data de aquisição está representado pela “Provisão para devedores duvidosos” no montante de R\$72.277.

O ágio contábil identificado foi no montante de R\$360.271, atribuído às sinergias esperadas na integração da entidade aos negócios existentes da Companhia, ampliação dos negócios do mercado endereçável da Companhia, e ativos intangíveis que não se qualificam para reconhecimento separado, como por exemplo, *workforce*. Os ágios registrados anteriormente nas entidades do Grupo Soma continuam dedutíveis para fins do imposto de renda e contribuição social e os impostos diferidos resultantes da operação foram também mensurados na data da aquisição.

O valor justo da contraprestação transferida foi de R\$4.646.105, sendo uma relação de troca que considera a emissão de 95.500.607 novas ações pela Companhia, pela cotação de suas ações (ARZZ3) negociadas no Brasil, Bolsa, Balcão - B3 na Data de Fechamento.

Os custos relacionados à aquisição (incluídos em “despesas operacionais”) totalizaram R\$15.482.

#### 6. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
<b>Caixa e bancos</b>				
Caixa	611	868	3.907	7.165
Bancos	1.612	30.401	110.689	147.598
<b>Equivalente de caixa</b>				
CDB	-	-	56.462	-
Aplicações automáticas	1.396	843	6.307	26.397
<b>Total de caixa e equivalência de caixa</b>	<b>3.619</b>	<b>32.112</b>	<b>177.365</b>	<b>181.160</b>

Em 30 de junho de 2025, a remuneração média das aplicações financeiras enquadradas em equivalente de caixa é de 89% do CDI, sendo que 90% estão em CDB e 10% estão em aplicações automáticas (20% do CDI, sendo que 100% estavam em aplicações automáticas em 31 de dezembro de 2024).

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**7. Aplicações financeiras**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
<b>Renda Fixa</b>				
CDB	<b>10.158</b>	26.771	<b>164.725</b>	148.175
Operações compromissadas	-	-	<b>121.556</b>	160.193
<b>Fundo de investimento exclusivo</b>				
Letras financeiras do tesouro	<b>131.495</b>	146.830	<b>131.495</b>	146.830
Letras financeiras	-	-	<b>228.021</b>	138.185
<b>Titulos e valores mobiliários</b>				
Titulos e valores mobiliários	-	-	<b>1.108</b>	1.027
<b>Total das aplicações financeiras</b>	<b>141.653</b>	173.601	<b>646.905</b>	594.410
Circulante	<b>141.653</b>	173.601	<b>645.797</b>	593.383
Não circulante	-	-	<b>1.108</b>	1.027

Fundo de investimento exclusivo

O fundo de investimento ZZ Referenciado DI Crédito Privado é um fundo de renda fixa de crédito privado sob gestão, administração e custódia do Banco Santander S.A. O fundo de investimento não tem obrigações financeiras significativas. As obrigações financeiras limitam-se às taxas de gestão de ativos, às taxas de custódia, às taxas de auditoria e às despesas.

O fundo é exclusivamente para o benefício da Companhia e de algumas de suas controladas. Desta forma, de acordo com a instrução CVM 408/04, a aplicação financeira no fundo de investimento no qual a Companhia tem participação exclusiva foi consolidada.

Em 30 de junho de 2025, a remuneração média do fundo de investimentos é de 101,6% do CDI (102,13% em 31 de dezembro de 2024). Os ativos são compostos em 36,58% por Letras Financeiras do Tesouro – LFT, 63,42% em Letras Financeiras de títulos privados (18,13% por Letras Financeiras do Tesouro – LFT, 58,74% em Operações Compromissadas, 6,51% em CDB, 16,65% em Letras Financeiras de títulos privados em 31 de dezembro de 2024) sendo que 100% dos ativos possuem liquidez diária (100% em 31 de dezembro de 2024).

A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de grande porte e são substancialmente remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Títulos e valores mobiliários

Fundo constituído em março de 2021. O escopo da transação consiste na cessão de direitos creditórios pelos fornecedores da Companhia, sobre as faturas a receber das empresas da Companhia. O Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Rio Capital “FIDC”, se constitui em um condomínio fechado, com a totalidade das cotas pertencentes à Companhia.

Em 30 de junho de 2025, a Companhia não possuía aplicações dadas em garantia junto a instituições financeiras.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**8. Contas a receber de clientes**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
<b>Cientes nacionais</b>	<b>2.122.967</b>	1.764.254	<b>1.384.131</b>	1.531.585
Duplicatas a receber	<b>428.229</b>	557.670	<b>1.384.131</b>	1.531.585
Duplicatas a receber - partes relacionadas (nota 13)	<b>1.694.738</b>	1.206.584	-	-
<b>Cientes estrangeiros</b>	<b>26.891</b>	29.184	<b>228.233</b>	164.140
Duplicatas a receber	<b>4.883</b>	4.226	<b>228.233</b>	164.140
Duplicatas a receber - partes relacionadas (nota 13)	<b>22.008</b>	24.958	-	-
<b>Outros</b>	<b>91.970</b>	128.983	<b>1.056.245</b>	1.196.156
Cartões de crédito	<b>91.791</b>	128.769	<b>1.048.278</b>	1.184.826
Cheques e outros valores	<b>179</b>	214	<b>7.967</b>	11.330
	<b>2.241.828</b>	1.922.421	<b>2.668.609</b>	2.891.881
(-) Perdas esperadas	<b>(17.462)</b>	(21.003)	<b>(50.075)</b>	(64.131)
<b>Total do contas a receber</b>	<b>2.224.366</b>	1.901.418	<b>2.618.534</b>	2.827.750
Circulante	<b>2.199.065</b>	1.872.214	<b>2.596.937</b>	2.816.294
Não Circulante	<b>25.301</b>	29.204	<b>21.597</b>	11.456

Cartões de crédito de terceiros - as vendas por cartões de crédito podem ser realizadas à vista ou por meio de parcelamentos. O risco de crédito com o consumidor final nessas operações é assumido pelos bancos emissores.

Duplicatas a receber - a Companhia oferece a seus clientes pessoas jurídicas parcelamento por meio de duplicatas. O risco de crédito nessas operações é assumido pela Companhia.

As políticas de vendas para os clientes estão subordinadas às políticas de crédito fixadas pela Administração e visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Destaca-se que os clientes de varejo têm suas operações preponderantemente representadas nas contas de “cartões de créditos” e as operações decorrentes de representações comerciais e distribuidores (franquias), que possuem relacionamento estruturado com a Companhia, estão representadas pelas contas de “duplicatas a receber clientes nacionais” e “duplicatas a receber clientes estrangeiros”.

A composição das contas a receber (clientes estrangeiros) por moeda é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
USD	<b>4.883</b>	4.226	<b>182.471</b>	133.547
EUR	-	-	<b>38.548</b>	29.208
GBP	-	-	<b>7.214</b>	1.385
<b>Saldo no final do período</b>	<b>4.883</b>	4.226	<b>228.233</b>	164.140

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 8. Contas a receber de clientes—Continuação

A movimentação da perda de crédito esperada está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	(21.003)	(6.370)	(64.131)	(7.151)
Adições/reversões	(11.817)	(27.395)	(8.464)	(35.659)
Aquisição de controlada	-	-	-	(70.649)
Baixas efetivas	15.358	12.762	22.520	49.328
<b>Saldo no final do período</b>	<b>(17.462)</b>	<b>(21.003)</b>	<b>(50.075)</b>	<b>(64.131)</b>

A composição das contas a receber por idade de vencimento é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
A vencer	2.182.190	1.854.301	2.487.784	2.704.880
Vencido até 30 dias	8.523	28.063	58.327	66.976
Vencido de 31 a 60 dias	8.231	7.397	20.670	22.976
Vencido de 61 a 90 dias	6.250	4.529	10.701	11.282
Vencido de 91 a 180 dias	14.522	9.211	35.608	21.099
Vencido de 181 a 360 dias	15.834	15.466	39.357	44.454
Vencido há mais de 360 dias	6.278	3.454	16.162	20.214
	<b>2.241.828</b>	<b>1.922.421</b>	<b>2.668.609</b>	<b>2.891.881</b>

A inadimplência pode ser um sinalizador de dificuldade de pagamento por parte do cliente, porém, a Companhia monitora tempestivamente o comportamento do valor de mercado da operação, além dos estoques de seus clientes e, em sua avaliação, não há indícios de insolvência. Dependendo da reação do mercado, poderá ser avaliada concessão de prazo adicional aos clientes, bem como reavaliação da necessidade de estimativa de perdas em créditos.

#### 9. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Produtos acabados	428.753	382.262	2.047.374	1.768.208
Matérias primas	34.344	47.387	327.115	353.998
Produtos em elaboração	433	4.501	222.821	259.755
(-) Estimativa de perdas	(39.571)	(71.555)	(122.789)	(163.146)
<b>Total dos estoques</b>	<b>423.959</b>	<b>362.595</b>	<b>2.474.521</b>	<b>2.218.815</b>

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 9. Estoques—Continuação

A movimentação da estimativa de perdas em estoque está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	(71.555)	(6.547)	(163.146)	(18.394)
Adições/reversões	24.764	(76.040)	33.137	(79.022)
Aquisição de controlada	-	-	-	(76.762)
Realizações	7.220	11.032	7.220	11.032
<b>Saldo no final do período</b>	<b>(39.571)</b>	<b>(71.555)</b>	<b>(122.789)</b>	<b>(163.146)</b>

As perdas de estoque são estimadas com base nos itens obsoletos ou de baixa rotatividade, bem como de sobras de coleções.

#### 10. Instrumentos financeiros derivativos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
<b>Ativo</b>				
<b>Instrumentos financeiros derivativos CP</b>	<b>27.592</b>	123.324	<b>27.592</b>	135.965
SWAP Operação 4131 (ii)	27.592	123.324	27.592	123.324
Hedge de Importação	-	-	-	12.641
<b>Instrumentos financeiros derivativos LP</b>	<b>-</b>	-	<b>65.947</b>	62.331
SWAP debêntures/CRI (ii)	-	-	7.831	4.101
Contrato de compra e venda (i)	-	-	58.116	58.230
<b>Passivo</b>				
<b>Instrumentos financeiros derivativos CP</b>	<b>(25.457)</b>	-	<b>(36.671)</b>	-
SWAP Operação 4131 (ii)	(25.457)	-	(25.457)	-
Hedge de Importação	-	-	(11.214)	-
<b>Total</b>	<b>2.135</b>	123.324	<b>56.868</b>	198.296

- (i) Opção de compra e venda referente a combinação de negócios da controlada ARZZ Itália com a Paris Texas, realizada 02 de fevereiro de 2023;
- (ii) O SWAP está suportado pelos Empréstimos Operação 4131, exibidos na Nota 17.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**11. Impostos a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
IRPJ a Recuperar	91.516	77.294	315.255	312.127
CSLL a Recuperar	19.239	24.674	135.194	135.243
ICMS a recuperar	405.037	353.741	978.300	858.186
Pis e Cofins a recuperar	531	531	158.941	158.110
IPI a Recuperar	3.864	2.166	6.750	5.921
Outros	20.503	17.948	64.766	77.252
<b>Total</b>	<b>540.690</b>	<b>476.354</b>	<b>1.659.206</b>	<b>1.546.839</b>
<b>Circulante</b>	<b>157.712</b>	<b>158.188</b>	<b>571.060</b>	<b>520.986</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>382.978</b>	<b>318.166</b>	<b>1.088.146</b>	<b>1.025.853</b>

**12. Imposto de renda e contribuição social**

## a) Impostos diferidos

Fato gerador	Controladoria		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL
Prejuízo fiscal e base negativa	313.946	250.967	1.002.511	728.631
Lucro não realizado nos estoques	93.080	99.857	159.335	182.355
Perda por impairment	-	-	302.467	346.283
Perda esperada no recebimento de créditos	5.937	7.489	20.995	17.046
Provisão de comissões	9.101	10.571	16.802	10.571
Provisão para despesas administrativas e comerciais	4.389	12.260	15.669	50.934
Provisão de despesas com ILP	20.554	15.158	20.554	15.158
Provisão de despesas com Earn out	6.712	6.712	6.712	6.712
Provisão de contingências trabalhistas, tributárias e cíveis	89.082	19.917	166.083	84.104
Estimativa de perdas nos estoques	13.378	24.329	41.189	54.384
Arrendamento a pagar	6.323	5.625	18.542	16.655
Provisão para PPR	-	-	13.513	25.549
Provisão variação cambial	-	-	1.940	6.388
Outras provisões	3.045	385	21.330	14.459
<b>Ativo fiscal diferido</b>	<b>565.547</b>	<b>453.270</b>	<b>1.807.642</b>	<b>1.559.229</b>
Mais valia do imobilizado e intangível	(67.642)	-	(354.481)	(322.908)
Ganho por compra vantajosa	-	-	-	(406)
Provisão tributação de lucros no exterior	(29.378)	-	(29.378)	-
Amortização fiscal do ágio na aquisição de participação societária	(171.111)	(145.261)	(191.117)	(160.522)
Provisão para tributação das subvenções para investimento	-	(112.497)	-	(269.227)
<b>Passivo fiscal diferido</b>	<b>(268.131)</b>	<b>(257.758)</b>	<b>(574.976)</b>	<b>(753.063)</b>
<b>Total</b>	<b>297.416</b>	<b>195.512</b>	<b>1.232.666</b>	<b>806.166</b>
<b>Ativo diferido</b>	<b>297.416</b>	<b>195.512</b>	<b>1.455.383</b>	<b>1.051.786</b>
<b>Passivo diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(222.717)</b>	<b>(245.620)</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**12. Imposto de renda e contribuição social—Continuação**

A seguir demonstramos a reconciliação do ativo fiscal diferido:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo de abertura	<b>195.512</b>	127.725	<b>806.166</b>	193.081
Imposto de renda diferido reconhecido no resultado	<b>99.054</b>	94.188	<b>387.727</b>	283.030
Baixa de Prejuízo fiscal de IRPJ e base negativa da CSLL	-	(32.914)	-	(32.914)
Baixa de períodos anteriores	-	-	<b>2.552</b>	-
Aquisição de controlada (Nota 5)	<b>2.850</b>	6.513	<b>36.221</b>	362.969
<b>Saldo no final do período</b>	<b>297.416</b>	195.512	<b>1.232.666</b>	806.166
<b>Ativo diferido</b>	<b>297.416</b>	195.512	<b>1.455.383</b>	1.051.786
<b>Passivo diferido</b>	-	-	<b>(222.717)</b>	(245.620)

## b) Prejuízo fiscal e base negativa

A compensação dos prejuízos fiscais acumulados fica restrita ao limite de 30% do lucro tributável gerado em determinado exercício fiscal. A Companhia estima que, o crédito fiscal diferido oriundo do prejuízo fiscal e base negativa serão consumidos conforme demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
<b>2025</b>	<b>71.428</b>	85.146	<b>107.309</b>	127.654
<b>2026</b>	<b>102.697</b>	102.697	<b>162.448</b>	158.999
<b>2027</b>	<b>77.057</b>	63.124	<b>147.432</b>	129.203
<b>2028</b>	<b>39.853</b>	-	<b>121.644</b>	76.598
<b>Após 2028</b>	<b>22.911</b>	-	<b>463.678</b>	236.177
<b>Total do imposto de renda e contribuição social diferidos ativo</b>	<b>313.946</b>	250.967	<b>1.002.511</b>	728.631

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 12. Imposto de renda e contribuição social—Continuação

c) Reconciliação entre a despesa de IRPJ e CSLL pela alíquota nominal e pela efetiva

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais do imposto de renda e contribuição social é demonstrada como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	551.909	202.048	278.574	148.741
Alíquota vigente	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
<b>Expectativa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente</b>	<b>(187.649)</b>	<b>(68.696)</b>	<b>(94.715)</b>	<b>(50.572)</b>
Benefício dos gastos pesquisa e inovação tecnológica - Lei nº 11.196/05	-	4.990	-	4.990
Equivalência patrimonial	124.432	(28.138)	-	-
Lucro auferido no exterior	(29.378)	-	-	-
IR/CS diferidos s/prejuízos não constituídos em empresas controladas	-	-	(5.641)	(12.618)
Subvenções governamentais	82.894	93.639	205.273	108.517
Reversão IR/CS diferido sobre subvenção Lei da Moda	112.497	-	269.227	-
Despesa com planos baseados em ações	(6.229)	(2.298)	(6.229)	(2.298)
Outras diferenças permanentes	7.004	973	8.991	2.712
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do período</b>	<b>103.571</b>	<b>470</b>	<b>376.906</b>	<b>50.731</b>
Corrente	4.517	(415)	(10.821)	(8.482)
Diferido	99.054	885	387.727	59.213
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do período</b>	<b>103.571</b>	<b>470</b>	<b>376.906</b>	<b>50.731</b>
Taxa Efetiva	N/A	N/A	N/A	N/A

d) Avaliação dos impactos do ICPC 22/IFRIC 23 – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro.

A Administração avaliou os impactos referentes à aplicação do ICPC 22/IFRIC23 que trata da contabilização dos tributos sobre o lucro quando existirem incertezas quanto à aceitabilidade de certo tratamento tributário. Na avaliação, entendeu que é mais provável sim do que não que a autoridade fiscal ou as instâncias finais do judiciário aceitem a ação referente ao tratamento fiscal descrito:

- I. Ação Anulatória de Débito Fiscal, nº 1015792-98.2017.4.01.3400, cuja tramitação ocorre na 4ª Vara Federal da Seção Judiciária do Distrito Federal, visando a suspensão e a posterior anulação dos créditos materializados nos Autos de Infração objeto do Processo Administrativo nº 15504.725551/2013-17 (por supostas omissões de receitas financeiras decorrentes de contratos de mútuo celebrados com empresas coligadas nos anos-calendário de 2008 e 2009; excesso de dedução de despesas decorrentes do pagamento de Juros sobre o Capital próprio nos anos-calendário de 2008 e 2009, supostamente desproporcional à participação societária e amortização fiscal supostamente indevida do ágio pago na aquisição da Empresa pela BRICS em 8.11.2007), assim como a declaração do direito da empresa de deduzir a despesa com amortização de ágio ao menos da base de cálculo da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido e o cancelamento da cobrança das multas isoladas exigidas pelo não recolhimento das estimativas no valor entendido como devido, nos termos do artigo 44, II, da Lei nº 9.430/1996 (no patamar de 50%). O processo em questão aguarda julgamento do feito, após apresentação de laudo pericial, que atestou que o negócio desenvolvido à época da aquisição das ações pela BRICS demonstrava relevante vitalidade econômica e propósito negocial. A expectativa da administração é que as autoridades fiscais aceitem o tratamento tributário adotado pela Companhia. O montante atualizado é de R\$33.812 (R\$ 31.851 em 30 de junho de 2024).

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**12. Imposto de renda e contribuição social—Continuação**

d) Avaliação dos impactos do ICPC 22/IFRIC 23 – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro. – Continuação

II. Para o ano de 2024, a Companhia reconheceu crédito tributário adicional, com o IRPJ e CSLL incidentes sobre o benefício fiscal de ICMS referente a exercícios anteriores, foi reconhecido um crédito tributário na linha de IRPJ e CSLL corrente e diferido (R\$151.018) na controladora e (R\$210.119) no consolidado.

**13. Saldos e transações com partes relacionadas**

a) Saldos e transações da empresa controladora com as controladas:

	30/06/2025									
	Ativo circulante		Ativo não circulante		Passivo circulante		Passivo não circulante		Transações	
	Contas a receber NE 8	Contas a receber NE 8	Mútuo	Fornecedores NE 18	Mútuo	Receitas	Compras			
<b>Controladora</b>										
ARZZ International INC	-	22.008	38.434	-	-	-	-	-	-	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.665.719	-	-	19.380	-	698.434	7.807	-	-	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	21.848	-	41.650	-	-	72	239.055	-	-	-
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	2	-	5.632	341	-	-	-	-	-	-
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	3.786	-	-	-	204.077	1.657	-	-	-	-
Soma Brands Brasil Ltda.	273	-	-	-	-	(17)	-	-	-	-
CIA. HERING	745	-	-	910	-	1.590	-	-	-	-
Cidade Maravilhosa Ind. e Com. De Roupas S.A.	2.365	-	-	-	-	4.789	-	-	-	-
<b>Total da controladora</b>	<b>1.694.738</b>	<b>22.008</b>	<b>85.716</b>	<b>20.631</b>	<b>204.077</b>	<b>706.525</b>	<b>246.862</b>			

	31/12/2024					30/06/2024				
	Ativo circulante		Ativo não circulante		Passivo circulante		Passivo não circulante		Transações	
	Contas a receber NE 8	Contas a receber NE 8	Mútuo	Fornecedores NE 18	Mútuo	Receitas	Compras			
<b>Controladora</b>										
ARZZ International INC	-	24.958	41.328	-	-	88	-	-	-	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.179.943	-	-	35.147	-	669.808	18.049	-	-	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	16.388	-	40.102	-	-	42	37.844	-	-	-
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	2.096	-	-	-	232.244	474	-	-	-	-
Calçados Vicenza Ltda.	-	-	-	-	-	-	25.944	-	-	-
Guarana Brasil Difusão de Moda Ltda.	2.306	-	3.644	-	-	-	-	-	-	-
Soma Brands Brasil Ltda.	1.665	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIA. HERING	794	-	-	629	-	-	-	-	-	-
Cidade Maravilhosa Ind. e Com. De Roupas S.A.	3.390	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total da controladora</b>	<b>1.206.584</b>	<b>24.958</b>	<b>85.074</b>	<b>35.776</b>	<b>232.244</b>	<b>670.412</b>	<b>81.837</b>			

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 13. Saldos e transações com partes relacionadas — Continuação

##### b) Natureza, termos e condições das transações - empresas controladas

A Companhia mantém operações com partes relacionadas que são efetuadas em condições comerciais e financeiras, estabelecidas de comum acordo entre as partes, e não são comparáveis com aquelas realizadas com terceiros.

As transações de mútuos referem-se a contratos com as controladas, cujo saldo existente em 30 de junho de 2025 no ativo é de R\$85.716 (R\$85.074 em dezembro de 2024) e no passivo é de R\$204.077 (R\$232.244 em dezembro de 2024). Aplica-se na operação de mútuo a taxa CDI vigente na data de assinatura do contrato e essa taxa não se altera ao longo do contrato (pré-fixada).

As transações mais comuns são:

- venda da controladora para as controladas ZZAB e Tiferet;
- venda da controlada Tiferet para controlada ARZZ;
- venda da controlada ZZSAP para controladora e para controlada Tiferet;
- venda da controlada ZZAB para controladora;
- venda da controlada Hering para controlada Cidade Maravilhosa; e
- venda da controlada Cidade Maravilhosa para controlada Soma Brands Brasil.

Durante o período findo em 30 de junho de 2025, não houve necessidade de reconhecimento de perdas estimadas em créditos nas contas a receber de partes relacionadas.

##### c) Remuneração da Administração

A remuneração da Administração ocorre por meio de pagamento de pró-labore (incluindo encargos), participação nos lucros e planos baseados em ações. No período findo em 30 de junho de 2025 a remuneração total relativa aos benefícios da Administração da Companhia foi de R\$9.563 (R\$7.534 no período findo em 30 de junho de 2024), como segue:

	30/06/2025	30/06/2024
Remuneração fixa salário/pró-labore	8.974	6.045
Plano baseado em ações	589	1.489
<b>Total da remuneração</b>	<b>9.563</b>	<b>7.534</b>

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-emprego, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros para a Administração e seus empregados.

##### d) Transações ou relacionamentos com acionistas

Alguns diretores, conselheiros e pessoas ligadas à Companhia detêm, de forma direta, uma participação total de 33,6% das ações da Companhia em 30 de junho de 2025 (40,6% em 30 de junho de 2024).

##### e) Transações com outras partes relacionadas

A Companhia mantém contrato de prestação de serviços de Consultoria de Desenvolvimento Organizacional, para o CEO e todo C-Level, com a empresa Ethos Desenvolvimento S/C Ltda., de propriedade do Sr. José Ernesto Beni Bolonha, membro do Conselho de Administração da Companhia. No período findo em 30 de junho de 2025 esta empresa recebeu R\$417 (R\$438 em 30 de junho de 2024).

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**14. Investimentos**

a) Resumo dos saldos de balanço e resultado das controladas em 30 de junho de 2025:

Descrição	30/06/2025					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período
ARZZ International Inc.	249.995	520.601	(270.606)	262.401	146.574	(1.053)
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	2.028.622	1.944.167	84.455	175.656	796.154	(45.545)
ZZSAP Ind. E Com. De Calçados Ltda.	266.764	256.416	10.348	22.822	252.368	(6.437)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	119.153	123.541	(4.388)	2.000	1	(15.216)
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	569.752	337.022	232.730	64.441	138.082	28.425
ARZZ Itália	207.425	100.737	106.688	138.225	1.026	(1.687)
Cidade Maravilhosa Ind. e Com. de Roupas S.A.	6.324.156	2.606.645	3.717.511	5.128.299	2.433.811	315.648
Soma Brands Brasil Ltda.	569.568	469.482	100.086	149.586	614.159	25.331
Soma Brands Group UK CO.	579.164	235.783	343.381	6	-	86.407
RBX Fashion GMBH	176	-	176	176	-	-
Soma Ventures Participações Ltda.	1.234	256	978	1.804	-	34

Descrição	30/06/2024					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período
ARZZ International INC	244.467	470.374	(225.907)	262.401	133.658	(17.145)
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.451.322	1.086.481	364.841	175.656	728.059	(100.851)
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	197.144	166.034	31.110	22.822	205.267	(10.187)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	145.169	103.376	41.793	2.000	-	6.753
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	597.752	385.673	212.079	64.441	87.694	4
ARZZ Itália	194.463	90.780	103.683	138.225	-	(9.553)
Calçados Vicenza Ltda.	32.207	18.923	13.284	25.500	34.480	2.932

Os lucros não realizados nos estoques são demonstrados no resultado do exercício das controladas nas tabelas acima.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**14. Investimentos—Continuação**

b) Saldos de investimentos e equivalência patrimonial:

Descrição	Investimento		Resultado de equivalência	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2024
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	84.455	129.999	(45.545)	(100.851)
ZZSAP Ind. E Com. De Calçados Ltda.	10.348	16.786	(6.437)	(10.187)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	-	10.828	-	6.753
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	232.730	204.305	28.425	4
ARZZ Itália	106.688	108.876	(1.687)	(9.553)
Calçados Vicenza Ltda.	-	-	-	2.932
Cidade Maravilhosa Ind. e Com. de Roupas S.A.	3.717.511	3.134.586	315.648	-
Soma Brands Brasil Ltda.	100.086	230.922	25.331	-
Soma Brands Group UK CO.	343.381	310.323	86.407	-
RBX Fashion GMBH	176	176	-	-
Soma Ventures Participações Ltda.	978	944	34	-
Ágio na aquisição de controlada	-	572.371	-	-
Mais (menos) valia na aquisição de controlada	580.391	98.858	-	-
<b>Total investimento</b>	<b>5.176.744</b>	<b>4.818.974</b>	<b>402.176</b>	<b>(110.902)</b>
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	(4.388)		(15.216)	
ARZZ Internacional INC	(270.606)	(304.536)	(1.053)	(17.145)
<b>Total</b>	<b>4.901.750</b>	<b>4.514.438</b>	<b>385.907</b>	<b>(128.047)</b>

c) Movimentação dos investimentos:

	30/06/2025	31/12/2024
<b>Saldo no início do período, líquido da provisão para perdas</b>	<b>4.514.438</b>	862.402
Adiantamento para futuro aumento de capital em controlada	177.000	-
Aquisição de controlada	-	3.952.608
Ágio na aquisição de controlada	(572.370)	572.370
Mais (menos) valia na aquisição de controlada	481.357	99.034
Incorporação de controlada	(64.779)	(424.046)
Reserva de capital na aquisição de controlada (opção de compra)	-	(30.766)
Integralização de capital com ações	-	7.139
Constituição de reserva com intergalização de capital	-	(371)
Distribuição de dividendos	-	(65.246)
Transferência ágio de incorporação	-	(81.036)
Transferência mais valia de incorporação	-	(60.341)
Equivalência patrimonial (i)	385.907	(305.608)
Amortização de mais/menos valia	-	(3.593)
Outros resultados abrangentes	(19.803)	(8.108)
<b>Saldo no final do exercício, líquido da provisão para perdas</b>	<b>4.901.750</b>	<b>4.514.438</b>

(i) Na equivalência patrimonial está sendo apresentado o Lucro não realizado nos estoques.

## Notas Explicativas



## Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

## 15. Imobilizado

Os detalhes da movimentação do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados a seguir:

Controladora	Computa- dores e		Máquinas e			Direito de		Direito de		Total
	periféricos	Móveis e utensílios	equipa- mentos	Instalações e showroom	Veículos	uso de Bens	uso de lojas			
Saldos em 31/12/2023	18.420	32.678	15.203	84.150	846	169.934	7.064		328.295	
Aquisições	1.454	260	1.133	14.886	-	13.037	-		30.770	
Depreciação	(3.227)	(2.544)	(1.491)	(6.168)	(219)	(17.873)	(473)		(31.995)	
Baixas	-	-	(8)	-	-	(2.647)	-		(2.655)	
Transferência	273	1.914	-	(5.943)	-	-	-		(3.756)	
<b>Saldos em 30/06/2024</b>	<b>16.920</b>	<b>32.308</b>	<b>14.837</b>	<b>86.925</b>	<b>627</b>	<b>162.451</b>	<b>6.591</b>		<b>320.659</b>	
<b>Saldos em 31/12/2024</b>	<b>16.279</b>	<b>34.700</b>	<b>19.537</b>	<b>103.031</b>	<b>501</b>	<b>153.566</b>	<b>6.180</b>		<b>333.794</b>	
Aquisições	609	276	4.320	7.389	-	1.646	-		14.240	
Depreciação	(3.449)	(2.753)	(1.794)	(6.316)	(197)	(17.307)	(348)		(32.164)	
Baixas	(105)	(4.362)	(254)	(8.389)	(86)	(2.846)	(850)		(16.892)	
Transferência	2.913	933	-	(6.564)	-	-	-		(2.718)	
<b>Saldos em 30/06/2025</b>	<b>16.247</b>	<b>28.794</b>	<b>21.809</b>	<b>89.151</b>	<b>218</b>	<b>135.059</b>	<b>4.982</b>		<b>296.260</b>	
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	20%	Indefinida a 20%			

Consolidado	Computa- dores e		Máquinas e			Direito de		Direito de		Total
	periféricos	Móveis e utensílios	equipa- mentos	Instalações e showroom	Veículos	Terrenos	uso de Bens	uso de lojas		
Saldos em 31/12/2023	25.000	88.244	50.239	145.079	1.201	-	484.081	97.085	890.929	
Aquisições	2.218	9.760	7.900	41.077	-	-	38.341	1.715	101.011	
Transferência	756	9.593	(1.012)	(13.093)	-	-	-	-	(3.756)	
Depreciação	(4.243)	(9.725)	(3.868)	(12.867)	(260)	-	(57.073)	(777)	(88.813)	
Baixas	(62)	(803)	(9)	(1.567)	-	-	(51.299)	(1.133)	(54.873)	
Variação cambial	139	3.856	153	308	-	-	14.503	-	18.959	
<b>Saldos em 30/06/2024</b>	<b>23.808</b>	<b>100.925</b>	<b>53.403</b>	<b>158.937</b>	<b>941</b>	<b>-</b>	<b>428.553</b>	<b>96.890</b>	<b>863.457</b>	
<b>Saldos em 31/12/2024</b>	<b>55.112</b>	<b>164.942</b>	<b>306.745</b>	<b>756.592</b>	<b>730</b>	<b>127.174</b>	<b>801.166</b>	<b>96.448</b>	<b>2.308.909</b>	
Aquisições	4.690	11.830	10.035	70.030	-	-	81.430	2.990	181.005	
Mais (Menos) Valia (Nota 5)	(127)	(10)	4.855	(13.760)	-	-	-	-	(9.042)	
Baixas perda de controlada	(79)	(5.214)	-	(3)	-	-	-	-	(5.296)	
Transferência	3.300	4.538	(193)	(12.576)	(14)	-	-	2.007	(2.938)	
Depreciação	(11.093)	(15.225)	(20.086)	(63.279)	(244)	-	(111.171)	(10.267)	(231.365)	
Baixas	(479)	(3.418)	(1.405)	(12.150)	-	-	(13.731)	(3.571)	(34.754)	
Variação cambial	(173)	(1.795)	(197)	(2.914)	-	-	(31.670)	-	(36.749)	
<b>Saldos em 30/06/2025</b>	<b>51.151</b>	<b>155.648</b>	<b>299.754</b>	<b>721.940</b>	<b>472</b>	<b>127.174</b>	<b>726.024</b>	<b>87.607</b>	<b>2.169.770</b>	
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	N/A	20%	Indefinida a 20%		

## Notas Explicativas



## Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

## 16. Intangível

Os detalhes da movimentação dos saldos da Companhia estão apresentados a seguir:

Controladora	Marcas e patentes	Relacionamento com o cliente	Ágio	Direito de uso de sistemas	Total
<b>Saldos em 31/12/2023</b>	263.507	10.970	507.827	204.776	987.080
Aquisições	593	-	-	43.564	44.157
Amortização	-	(1.603)	-	(27.672)	(29.275)
Transferência	-	-	-	3.756	3.756
<b>Saldos em 30/06/2024</b>	<b>264.100</b>	<b>9.367</b>	<b>507.827</b>	<b>224.424</b>	<b>1.005.718</b>
<b>Saldos em 31/12/2024</b>	<b>676.203</b>	<b>16.032</b>	<b>842.977</b>	<b>258.972</b>	<b>1.794.184</b>
Aquisições	205	-	-	35.455	35.660
Amortização	-	(1.321)	-	(37.457)	(38.778)
Baixas	-	-	-	(362)	(362)
Aquisição de controlada (Nota 5)	-	-	360.271	-	360.271
Transferência	-	-	-	2.718	2.718
<b>Saldos em 30/06/2025</b>	<b>676.408</b>	<b>14.711</b>	<b>1.203.248</b>	<b>259.326</b>	<b>2.153.693</b>
Taxa média de amortização	Indefinida	7%	Indefinido	20%	

Consolidado	Marcas e patentes	Relacionamento com o cliente	Ágio	Direito de uso de sistemas	Outros	Total
<b>Saldos em 31/12/2023</b>	457.788	39.414	851.215	212.427	1.062	1.561.906
Aquisições	783	-	-	44.856	-	45.639
Amortização	-	(1.817)	-	(29.516)	-	(31.333)
Baixas	(27)	-	-	-	-	(27)
Transferência	-	-	-	3.756	-	3.756
Variação Cambial	5.281	-	2.546	152	-	7.979
<b>Saldos em 30/06/2024</b>	<b>463.825</b>	<b>37.597</b>	<b>853.761</b>	<b>231.675</b>	<b>1.062</b>	<b>1.587.920</b>
<b>Saldos em 31/12/2024</b>	<b>1.726.898</b>	<b>173.626</b>	<b>1.335.723</b>	<b>504.841</b>	<b>265</b>	<b>3.741.353</b>
Aquisições	205	-	-	78.788	-	78.993
Amortização	(3)	(7.592)	-	(94.627)	(133)	(102.355)
Baixas perda de controlada	(6.334)	-	-	(1.314)	-	(7.648)
Baixas	(2)	-	-	(367)	-	(369)
Atualização de ágio (i)	-	-	(212.099)	-	-	(212.099)
Mais (Menos) Valia (Nota 5)	(2.273)	88.021	-	-	-	85.748
Transferência	-	-	-	2.938	-	2.938
Variação Cambial	(342)	93	(74)	(212)	-	(536)
<b>Saldos em 30/06/2025</b>	<b>1.718.149</b>	<b>254.148</b>	<b>1.123.550</b>	<b>490.047</b>	<b>132</b>	<b>3.586.025</b>
Taxa média de amortização	Indefinida a 10%	7%	Indefinida	20%	25%	

- (i) Valor referente à atualização do ágio reconhecido em 31 de dezembro de 2024 no valor de R\$ 572.370 para R\$ 360.271 em 30 de junho de 2025, conforme apresentação Nota 5.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**17. Empréstimos e financiamentos**

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
<b>Em moeda nacional</b>	<b>694.186</b>	83.112	<b>1.773.632</b>	1.192.784
Finep (a)	<b>72.799</b>	78.673	<b>72.799</b>	78.673
BNDES (b)	<b>3.077</b>	4.439	<b>3.077</b>	4.439
Nota crédito de exportação (c)	-	-	<b>106.288</b>	111.040
Debêntures e CRI (f)	<b>618.310</b>	-	<b>1.340.777</b>	748.356
Notas comerciais (g)	-	-	<b>250.691</b>	250.276
<b>Em moeda estrangeira</b>	<b>777.906</b>	872.743	<b>1.259.729</b>	1.461.947
Capital de giro - Lei 4131 (d)	<b>777.906</b>	872.743	<b>777.906</b>	872.743
Adiantamento de contrato de câmbio - ACC (e)	-	-	<b>229.947</b>	321.345
Pré-pagamento de exportação - PPE (e)	-	-	<b>55.730</b>	62.162
Capital de giro (h)	-	-	<b>196.146</b>	205.697
<b>Total dos empréstimos</b>	<b>1.472.092</b>	955.855	<b>3.033.361</b>	2.654.731
Circulante	<b>815.291</b>	515.313	<b>1.741.350</b>	1.476.529
Não circulante	<b>656.801</b>	440.542	<b>1.292.011</b>	1.178.202

Em 30 de junho de 2025, os vencimentos dos contratos e a taxa de juros e encargos incidentes sobre os empréstimos são:

- Finep: Contrato com objetivo de custear a elaboração e execução do Plano Estratégico de Inovação. Custo de TJLP - 0,20% com vencimento até novembro de 2030;
- Capital de Giro com taxa de juros média de CDI + 1,80%, com vencimentos até setembro de 2026;
- Nota de Crédito a Exportação (NCE) com taxa de juros média de CDI + 0,9% ao ano, com vencimentos até janeiro de 2026;
- Capital de giro – Lei 4.131: denominado em Dólares com taxa de juros pré-fixados de 7,06% ao ano e contrato com SWAP para reais com taxa de CDI + 1,15% ao ano em 30 de junho de 2025. Contratos com vencimento até março de 2026;
- Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC e PPE): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média ponderada em 30 de junho de 2025 de 6,19% ao ano + VC, diversos contratos com vencimento até dezembro de 2026;
- Debêntures e CRI: Taxa de juros média de CDI + 1,00% ao ano, com vencimentos até março de 2030;
- Notas Comerciais: Financiamento via notas comerciais estruturais com taxa de juros de CDI + 1,5% ao ano, com vencimento em dezembro de 2025;
- Capital de Giro em moeda estrangeira com taxa de juros média de SOFR + 2,69%, com vencimento até fevereiro de 2026.

## Notas Explicativas



## Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

## 17. Empréstimos e financiamentos—Continuação

Os detalhes da movimentação dos empréstimos da Companhia estão demonstrados a seguir:

Controladora	FINEP	Operação 4131	Capital de giro	Debêntures	Total
Saldo em 31/12/2023	-	672.187	7.168	-	679.355
Captação	-	440.000	-	-	440.000
Incorporação de controlada	80.493	-	-	-	80.493
Pagamento de parcelas	(2.974)	(422.435)	(3.377)	-	(428.786)
Pagamento de juros	(1.160)	(59.264)	-	-	(60.424)
Provisão de juros e variação cambial	2.314	242.255	648	-	245.217
Saldo em 31/12/2024	78.673	872.743	4.439	-	955.855
<b>Captação</b>	-	<b>150.000</b>	-	<b>600.000</b>	<b>750.000</b>
<b>Custo com debêntures</b>	-	-	-	<b>(3.320)</b>	<b>(3.320)</b>
<b>Pagamento de parcelas</b>	<b>(8.837)</b>	<b>(167.030)</b>	<b>(1.624)</b>	-	<b>(177.491)</b>
<b>Pagamento de juros</b>	-	<b>(5.868)</b>	-	-	<b>(5.868)</b>
<b>Provisão de juros e variação cambial</b>	<b>2.963</b>	<b>(71.939)</b>	<b>262</b>	<b>21.630</b>	<b>(47.084)</b>
<b>Saldo em 30/06/2025</b>	<b>72.799</b>	<b>777.906</b>	<b>3.077</b>	<b>618.310</b>	<b>1.472.092</b>

	FINAME	NCE (c)	PPE (e)	ACC (e)	FINEP (a)	Operação 4131 (d)	Capital de giro (b)	Debêntures (f)	NC (g)	Capital de giro (h)	Total
<b>Consolidado</b>											
Saldo em 31/12/2023	61	112.949	48.599	240.161	-	672.187	7.168	-	-	-	1.081.125
Captação	-	-	-	218.468	-	440.000	-	-	-	-	658.468
Aquisição de controlada	-	-	-	-	80.493	-	-	783.177	566.470	202.801	1.632.941
Pagamento parcelas	(61)	-	-	(201.127)	(2.974)	(422.435)	(3.377)	(48.384)	(290.187)	-	(968.545)
Pagamento de juros	(2)	(14.995)	-	(4.798)	(1.160)	(59.264)	-	(24.893)	(43.481)	(13.720)	(162.313)
Provisão de juros e variação cambial	2	13.086	13.563	68.641	2.314	242.255	648	38.456	17.474	16.616	413.055
Saldo em 31/12/2024	-	111.040	62.162	321.345	78.673	872.743	4.439	748.356	250.276	205.697	2.654.731
Captação	-	-	-	16.672	-	150.000	-	600.000	-	-	766.672
Custo de debêntures	-	-	-	-	-	-	-	(3.320)	-	-	(3.320)
Pagamento parcelas	-	-	-	(76.729)	(8.837)	(167.030)	(1.624)	(38.571)	-	-	(292.791)
Pagamento de juros	-	(11.875)	-	-	-	(5.868)	-	(36.195)	(17.793)	(935)	(72.666)
Provisão de juros e variação cambial	-	7.123	(6.432)	(31.341)	2.963	(71.939)	262	70.507	18.208	(8.616)	(19.265)
Saldo em 30/06/2025	-	106.288	55.730	229.947	72.799	777.906	3.077	1.340.777	250.691	196.146	3.033.361

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 17. Empréstimos e financiamentos—Continuação

Os montantes registrados no passivo em 30 de junho de 2025 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
2025	<b>653.429</b>	515.313	<b>1.319.791</b>	1.476.529
2026	<b>164.354</b>	388.465	<b>411.717</b>	494.189
2027	<b>13.866</b>	13.296	<b>13.866</b>	13.296
2028	<b>13.866</b>	13.296	<b>364.616</b>	361.799
2029	<b>313.866</b>	13.296	<b>460.358</b>	155.013
2030	<b>312.711</b>	12.189	<b>463.013</b>	153.905
<b>Total dos empréstimos</b>	<b>1.472.092</b>	955.855	<b>3.033.361</b>	2.654.731

A Companhia possui debêntures e notas comerciais que contém cláusulas restritivas que requerem a manutenção de índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos apurados com base nas demonstrações financeiras consolidadas, conforme descritos abaixo:

Operação	2ª Emissão Debêntures	2ª Nota Comercial	1ª Emissão Debêntures
	Cidade Maravilhosa	Cidade Maravilhosa	AZZAS 2154
	Semestral	Semestral	Semestral
	Indicadores:	Indicadores:	Indicadores:
Cláusulas restritivas	Dívida Líquida/ EBITDA (excluindo a perda por impairment de ativos) - menor que 2,0x até a data de vencimento	Dívida Líquida/ EBITDA (excluindo a perda por impairment de ativos) - menor que 2,0x até a data de vencimento	Dívida Líquida/ EBITDA (excluindo a perda por impairment de ativos) - menor que 2,0x até a data de vencimento

Em 30 de junho de 2025, a Companhia cumpre com todos os indicadores da tabela acima.

#### Outras garantias e compromissos

A Companhia mantém acordo de cooperação técnica e financeira, com a finalidade de manter uma linha de financiamento destinada aos franqueados “Arezzo”, utilizando-se recursos do BNDES em financiamentos para modernização de suas lojas (de terceiros). Além do acordo, os empréstimos estão garantidos por aval das empresas do Grupo e com carta fiança bancária, observados padrões próprios definidos pela Companhia.

Não há histórico de perdas para a Companhia em nenhuma das operações mencionadas.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 18. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fornecedores nacionais	<b>272.562</b>	331.431	<b>832.168</b>	991.471
Operação de risco sacado	<b>306.217</b>	382.482	<b>535.734</b>	629.105
Partes relacionadas (Nota 13)	<b>20.631</b>	35.776	-	-
Fornecedores estrangeiros	<b>11.656</b>	14.503	<b>156.384</b>	197.271
<b>Total de fornecedores</b>	<b>611.066</b>	764.192	<b>1.524.286</b>	1.817.847

A operação risco sacado é constituída pelas transações mercantis entre a companhia e seus fornecedores de produtos e serviços. Para beneficiar os fornecedores produtivos a custos mais competitivos minimizando assim seus custos financeiros, a companhia possui convênios estabelecidos com algumas instituições financeiras. Esses convênios possibilitam que os fornecedores optem por receber os valores de forma antecipada, mediante a descontos, diretamente nessas instituições.

Ao optar por essa operação, os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos para o Banco que, por sua vez, se tornará o credor. Em 30 de junho de 2025 o prazo médio dessas operações era 105 dias com um custo variando em torno de 108% e 110% do CDI.

Os pagamentos ao banco são incluídos nos fluxos de caixa operacionais, pois continuam a fazer parte do ciclo operacional da companhia e sua natureza principal permanece. Como os prazos e condições de pagamento originalmente acordadas com os fornecedores não sofrem alterações, a companhia considera adequada a apresentação dessas operações sob a rubrica de fornecedores.

#### 19. Operações de arrendamentos

Em 30 de junho de 2025, a Companhia avaliou sua carteira de contratos de aluguéis de suas unidades de lojas próprias, escritórios, fábricas e centros de distribuição, e identificou operações de arrendamento em 786 contratos.

Nesta avaliação constatou-se que 335 foram classificados nas isenções da norma e 451 dentro do escopo de arrendamentos.

Para os contratos que estão dentro do escopo da norma, a Companhia registrou o direito de uso pelo montante correspondente ao passivo de arrendamentos. Este, por sua vez, foi reconhecido com base no valor presente dos pagamentos remanescentes do contrato, descontado pela taxa nominal correspondente às cotações de mercado que variam, nos Estados Unidos da América a taxas de 1,8% a.a. a 6,0% a.a., na Europa a taxas de 5,0% a.a. a 8,0% a.a. e no Brasil de 3,6% a.a. a 18,3% a.a.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**19. Operações de arrendamentos—Continuação**

a) Movimentação do ativo com direito de uso de bens:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Total de direito de uso de bens em 31/12/2023	169.934	484.081
Adições	13.037	38.341
Baixas	(2.647)	(51.299)
Depreciação	(17.873)	(57.073)
Variação cambial	-	14.503
Total de direito de uso de bens em 30/06/2024	<u>162.451</u>	<u>428.553</u>
Total de direito de uso de bens em 31/12/2024	153.566	801.166
Adições	1.646	81.430
Baixas	(2.846)	(13.731)
Depreciação	(17.307)	(111.171)
Variação cambial	-	(31.670)
<b>Total de direito de uso de bens em 30/06/2025</b>	<b><u>135.059</u></b>	<b><u>726.024</u></b>

b) Movimentação do passivo de arrendamentos:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Passivo de arrendamento em 31/12/2023	180.302	515.185
Adições	13.037	38.341
Variação Cambial	-	9.242
Baixas	(2.811)	(54.971)
Contraprestação	(25.156)	(64.664)
Apropriação de juros	10.834	22.398
Passivo de arrendamento em 30/06/2024	<u>176.206</u>	<u>465.531</u>
Passivo de arrendamento em 31/12/2024	170.109	875.670
Adições	1.646	81.430
Variação Cambial	-	(32.840)
Baixas	(3.160)	(15.915)
Contraprestação	(24.726)	(146.387)
Apropriação de juros	9.786	46.460
<b>Passivo de arrendamento em 30/06/2025</b>	<b><u>153.655</u></b>	<b><u>808.418</u></b>
<b>Circulante</b>	<b>31.125</b>	<b>208.687</b>
<b>Não circulante</b>	<b>122.530</b>	<b>599.731</b>

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 19. Operações de arrendamentos—Continuação

##### c) Compromissos futuros

Em atendimento ao Ofício-Circular CVM nº 02/2019 e ao CPC 06 (R2) / IFRS 16, justificado pelo fato de a Companhia não ter aplicado a metodologia de fluxos nominais devido à vedação imposta pela IFRS 16 de projeção futura de inflação e com o objetivo de fornecer informação adicional aos usuários, abaixo está apresentada a análise de maturidade dos contratos e prestações não descontadas em 30 de junho de 2025:

	Fluxo de caixa (valor presente)		Fluxo de caixa contratual bruto	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
<b>2025</b>	15.854	105.677	24.725	146.687
<b>2026</b>	30.213	197.548	45.328	262.831
<b>2027</b>	26.657	167.769	38.386	212.208
<b>2028</b>	22.656	115.531	31.400	143.235
<b>Após 2029</b>	58.275	221.893	74.532	266.840
<b>Total</b>	<b>153.655</b>	<b>808.418</b>	<b>214.371</b>	<b>1.031.801</b>
Potencial crédito de PIS e COFINS	(14.213)	(54.657)	(19.829)	(71.315)

#### 20. Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis

A Companhia e suas controladas, no curso normal de suas operações, estão envolvidas em ações judiciais e administrativas sobre questões tributárias, trabalhistas e cíveis. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho como segue:

	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Trabalhista	<b>30.785</b>	23.372	<b>45.420</b>	61.651
Tributária	<b>198.846</b>	27.314	<b>508.016</b>	583.603
Cível	<b>32.375</b>	7.894	<b>33.395</b>	30.267
<b>Total de provisões para riscos trabalhistas, tributários e cíveis</b>	<b>262.006</b>	58.580	<b>586.831</b>	675.521

A Administração, com fundamento na opinião de seus assessores legais e considerando o histórico de desfechos dessas demandas, entende que os valores provisionados são adequados para cobrir eventuais perdas.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**20. Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis—Continuação**

Os detalhes da movimentação das provisões das operações da Companhia estão demonstrados a seguir:

<b>Controladora</b>	<b>Trabalhista</b>	<b>Tributária</b>	<b>Cível</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2023	8.883	1.675	848	11.406
Adições/atualizações	15.649	7.094	7.356	30.099
Reversões/pagamentos	(11.663)	(99)	(1.734)	(13.496)
Saldo de incorporação	10.503	18.644	1.424	30.571
<b>Saldos em 31/12/2024</b>	<b>23.372</b>	<b>27.314</b>	<b>7.894</b>	<b>58.580</b>
Adições/atualizações	6.258	216	582	7.056
Reversões/pagamentos	(8.688)	(1.870)	(402)	(10.960)
Aquisição de controlada	9.843	173.186	24.301	207.330
<b>Saldos em 30/06/2025</b>	<b>30.785</b>	<b>198.846</b>	<b>32.375</b>	<b>262.006</b>
<b>Consolidado</b>	<b>Trabalhista</b>	<b>Tributária</b>	<b>Cível</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2023	12.844	2.044	1.222	16.110
Adições/atualizações	19.558	159.442	7.923	186.923
Reversões/pagamentos	(18.103)	(106.894)	(6.937)	(131.934)
Aquisição de controlada	24.888	252.747	7.066	284.701
Passivo contingente avaliados a valor justo na combinação de negócio	22.464	276.264	20.993	319.721
<b>Saldos em 31/12/2024</b>	<b>61.651</b>	<b>583.603</b>	<b>30.267</b>	<b>675.521</b>
Adições/atualizações	9.627	16.554	7.216	33.397
Reversões/pagamentos	(13.236)	(2.285)	(7.396)	(22.917)
Aquisição de controlada (Nota 5)	(12.622)	(89.856)	3.308	(99.170)
<b>Saldos em 30/06/2025</b>	<b>45.420</b>	<b>508.016</b>	<b>33.395</b>	<b>586.831</b>

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 21. Capital social e reservas

##### 21.1. Capital social

Em 30 de junho de 2025 a composição do capital social da Companhia era de 206.489 mil ações ordinárias.

	Ações em milhares	Capital Social R\$
<b>Saldo em 31/12/2023</b>	<b>110.989</b>	<b>1.738.229</b>
Emissão de novas ações (i)	95.500	578.954
<b>Saldo em 31/12/2024</b>	<b>206.489</b>	<b>2.317.183</b>
<b>Saldo em 30/06/2025</b>	<b>206.489</b>	<b>2.317.183</b>

Em agosto de 2024, a Arezzo&Co passa a ser denominada Azzas 2154 S.A. e seu capital social foi aumentado em R\$578.954 (quinhentos e setenta e oito milhões, novecentos e cinquenta e quatro mil), mediante a emissão de 95.500.607 (noventa e cinco milhões, quinhentos mil, seiscentas e sete) novas ações ordinárias (Nota 5).

##### 21.2 Ações em Tesouraria

Em 30 de junho de 2025 o saldo de ações em tesouraria é de R\$ 11.216 (R\$ 1.238 em 31 de dezembro de 2024), correspondente a 255.683 (duzentos e cinquenta e cinco mil seiscentos e oitenta e três) ações ordinárias a um custo médio de aquisição de R\$ 43,87.

Abaixo demonstramos o saldo de ações em tesouraria:

	2025	2024
Saldo de ações em milhares	<b>11.216</b>	1.238
Quantidade	<b>255.683</b>	20.781
Custo médio em R\$	<b>43,87</b>	59,55

#### 22. Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos e propostos

##### a) Dividendos

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, os acionistas fazem jus a um dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição de reserva legal, conforme preconizado pela legislação societária. Os juros sobre capital próprio, quando calculados, são considerados como distribuição de lucros para fins de determinação do dividendo mínimo a ser distribuído.

Em 5 de julho de 2024 o Conselho de Administração da Companhia aprovou o pagamento de R\$ 60.000 referente a distribuição de proventos, com base na reserva de lucros do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024, a título de dividendos intermediários. O montante foi pago em 11 de julho de 2024.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 22. Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos e propostos—Continuação

##### b) Dividendos

A administração da Companhia propôs a seguinte destinação para o lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, no valor de R\$341.727, conforme segue:

- i. R\$162.977 para a execução do orçamento de capital da Companhia, nos termos do artigo 196 da Lei das S.A.;
- ii. R\$118.750 já distribuídos e pagos, considerando valores líquidos atribuídos a título de juros sobre capital próprio.
- iii. R\$60.000 já distribuídos e pagos à título de dividendos intercalares.

##### c) Juros sobre o capital próprio - Lei nº 9.249/95

A Companhia, para fins de atendimento às normas fiscais, contabilizou os juros sobre o capital próprio pagos ou creditados no exercício em contrapartida à rubrica de “despesas financeiras”. Para fins de preparação destas demonstrações financeiras, esses juros são revertidos do resultado contra a conta de lucros acumulados, conforme determinado pelas práticas contábeis. Sobre tais juros, foi retido o imposto de renda na fonte à alíquota de 15%, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, ou acionistas domiciliados em países ou jurisdições para os quais a legislação estabeleça alíquota diversa.

Em 2 de dezembro de 2024, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o pagamento de R\$ 118.750 referente a distribuição de proventos, a título de juros sobre capital próprio, com base no lucro líquido do exercício em curso apurado no balanço patrimonial da Companhia de 31 de dezembro de 2024. O montante foi pago em 6 de dezembro de 2024, sem atualização monetária ou incidência de juros.

#### 23. Resultado por ação

Em atendimento ao CPC 41 (IAS 33), a Companhia apresenta a seguir as informações sobre o resultado por ação para os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2024.

##### a) Lucro básico por ação

O cálculo básico de lucro por ação é feito por meio da divisão do lucro líquido do período, atribuído aos detentores de ações ordinárias da Controladora, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela sociedade e mantidas como ações em tesouraria (Nota 29).

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Lucro líquido do período	<b>655.480</b>	202.518
Média ponderada de ações emitidas	<b>206.233</b>	110.801
<b>Lucro básico por ação - R\$</b>	<b>3,1783</b>	1,8278

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 23. Resultado por ação—Continuação

##### b) Lucro diluído por ação

O lucro diluído por ação é calculado por meio da divisão do lucro líquido atribuído aos detentores de ações ordinárias da Controladora, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas pela sociedade e mantidas como ações em tesouraria, mais a quantidade média ponderada de ações ordinárias que seriam emitidas na conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluidoras em ações ordinárias.

A Companhia possui uma categoria de ações ordinárias potenciais diluidoras referentes a opção de compra de ações conforme demonstrado no quadro abaixo:

	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
Lucro do período	<b>655.480</b>	202.518
Média ponderada de ações ordinárias	<b>206.233</b>	110.801
Ajuste por plano baseado em ações	<b>2.555</b>	2.683
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o resultado diluído por ação	<b>208.788</b>	113.484
<b>Lucro diluído por ação - R\$</b>	<b>3,1395</b>	1,7846

Não houve outras transações envolvendo ações ordinárias ou potenciais ações ordinárias entre a data do balanço patrimonial e a data de conclusão destas demonstrações financeiras.

#### 24. Receita operacional líquida

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>Receita bruta de vendas</b>	<b>2.357.991</b>	2.223.590	<b>6.931.746</b>	2.896.005
Devolução de vendas	<b>(195.417)</b>	(111.810)	<b>(583.707)</b>	(248.349)
Descontos e abatimentos	<b>(5.437)</b>	(2.325)	<b>(24.078)</b>	(5.377)
Impostos sobre vendas	<b>(160.876)</b>	(125.288)	<b>(726.038)</b>	(212.989)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>1.996.261</b>	1.984.167	<b>5.597.923</b>	2.429.290

#### 25. Informações por Segmento

Os produtos da Companhia são distribuídos por marcas e canais (franquias, multimarca, lojas próprias e e-commerce) diferentes, no entanto, são controlados e gerenciados pela Administração como um único segmento de negócio, sendo os resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma centralizada.

A Companhia está organizada e tem o seu desempenho avaliado como um único segmento para fins operacionais, comerciais, gerenciais e administrativos.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 25. Informações por Segmento—Continuação

Essa visão está sustentada nos seguintes fatores:

- i. Não há unidades autônomas com informações financeiras segregadas que permitam a aplicação dos critérios quantitativos exigidos para identificação de segmentos reportáveis;
- ii. Os produtos, ainda que distribuídos sob diversas marcas e canais, são gerenciados de forma integrada, com compartilhamento de estruturas fabril, administrativa, logística e tecnológica;
- iii. As decisões estratégicas da Companhia estão embasadas em estudos que demonstram oportunidades de mercado e não apenas no desempenho por produto, marca ou canal.

A receita bruta consolidada registrada e segregada por portfólio de marca e canal de venda, que está demonstrada a seguir:

Marca*	30/06/2025	30/06/2024	Canal	30/06/2025	30/06/2024
<b>Receita bruta</b>	<b>6.931.746</b>	2.896.005	<b>Receita bruta</b>	<b>6.931.746</b>	2.896.005
Fashion & Lifestyle Women	<b>2.689.601</b>	-	Lojas próprias	<b>2.150.635</b>	662.099
Shoes & Bags	<b>2.141.599</b>	2.148.950	Multimarca	<b>1.599.955</b>	716.653
Basic	<b>1.252.605</b>	-	E-commerce	<b>1.288.032</b>	691.788
Fashion & Lifestyle Men	<b>781.936</b>	640.079	Franquias	<b>950.081</b>	608.316
Outros	<b>66.005</b>	106.976	Internacional	<b>877.477</b>	189.368
			Outros	<b>65.566</b>	27.781

\* As marcas são agrupadas por portfólio, como segue:

- Shoes & Bags consolida as marcas: AB, Anacapri, Arezzo, Schutz, Vans e Vicenza;
- Fashion & Lifestyle Women consolida as marcas: Animale, Carol Bassi, Cris Barros, Fábula, Farm, Farm Global, Maria Filó, NV e Off Premium;
- Fashion & Lifestyle Men consolida as marcas: Reserva, Reserva GO, Reserva Mini, Oficina Reserva, Reserva Ink e Foxton;
- Basic consolida as marcas: Hering, Hering Kids, Hering Sports, Hering Intimates e Hering Shoes;
- Outros considera valores alocados a indústria e consolida as receitas das marcas descontinuadas.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**26. Despesas por natureza**

As demonstrações do resultado da Companhia são apresentadas por função. A seguir demonstramos o detalhamento dos gastos por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>Despesas por função</b>				
Custo dos produtos vendidos	<b>(1.043.548)</b>	(1.014.678)	<b>(2.500.655)</b>	(1.186.785)
Despesas comerciais	<b>(451.917)</b>	(430.173)	<b>(1.792.906)</b>	(816.248)
Despesas administrativas e gerais	<b>(208.447)</b>	(163.744)	<b>(711.848)</b>	(197.861)
	<b>(1.703.912)</b>	(1.608.595)	<b>(5.005.409)</b>	(2.200.894)
<b>Despesas por natureza</b>				
Depreciação e amortização (i)	<b>(70.942)</b>	(61.270)	<b>(333.721)</b>	(120.147)
Despesas com pessoal (iii)	<b>(254.174)</b>	(201.986)	<b>(897.874)</b>	(335.027)
Matéria prima e materiais de uso e consumo	<b>(1.053.660)</b>	(1.022.858)	<b>(2.498.136)</b>	(1.200.729)
Frete	<b>(40.326)</b>	(34.604)	<b>(182.237)</b>	(76.842)
Despesas com ocupação de loja (ii)	<b>(7.277)</b>	(12.866)	<b>(124.481)</b>	(39.829)
Despesas com marketing	<b>(79.604)</b>	(106.843)	<b>(322.866)</b>	(187.366)
Utilidades e serviços	<b>(193.887)</b>	(166.734)	<b>(489.941)</b>	(236.206)
Outras despesas comerciais	<b>(2.372)</b>	(908)	<b>(76.873)</b>	(3.970)
Outras despesas administrativas e gerais	<b>(1.670)</b>	(526)	<b>(79.280)</b>	(778)
	<b>(1.703.912)</b>	(1.608.595)	<b>(5.005.409)</b>	(2.200.894)

(ii) A depreciação e amortização líquida de Pis/Cofins é de R\$326.109 em 30 de junho de 2025 (R\$115.486 em 30 de junho de 2024).

(iii) Compreende aluguel, condomínio, IPTU e fundo de promoção.

(iv) A partir do segundo trimestre foi adicionado o montante de R\$18.321 em 30 de junho de 2025 (R\$6.757 em 30 de junho de 2024) referente aos valores do Plano de Opções de Ações.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 27. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

A Controladora e suas controladas gerenciam continuamente os riscos de todos os instrumentos financeiros atribuídos a sua operação, buscando minimizar potenciais efeitos adversos no resultado financeiro.

Em 30 de junho de 2025, os ativos e passivos financeiros consolidados da Companhia estão classificados nas seguintes categorias de instrumentos financeiros:

	Mensuração	
	Valor justo por meio do resultado	Custo amortizado
<b>Ativos</b>		
Caixas e equivalentes de caixa	-	177.365
Aplicações financeiras	646.905	-
Instrumentos financeiros derivativos	93.539	-
Contas a receber de clientes	-	2.618.534
<b>Passivos</b>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	3.033.361
Fornecedores	-	1.524.286
Arrendamento	-	808.418
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	-	168.466
Instrumentos financeiros derivativos	36.671	-

Os seguintes métodos e premissas foram adotados na determinação do valor justo:

**Caixa e equivalentes de caixa, clientes e outras contas a receber, fornecedores e obrigações a pagar** - Decorrem diretamente das operações da Companhia e controladas, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, deduzido da estimativa para perdas e ajuste a valor presente quando aplicável. O valor contábil se aproxima do valor justo tendo em vista o curto prazo de liquidação destas operações.

**Empréstimos e financiamentos** - São classificados como outros passivos financeiros não mensurados ao valor justo e estão registrados pelo método do custo amortizado de acordo com as condições contratuais. Esta definição foi adotada, pois os valores não são mantidos para negociação, que de acordo com o entendimento da Administração, reflete a informação contábil mais relevante. Os valores justos destes financiamentos são equivalentes aos seus valores contábeis, por se tratar de instrumentos financeiros com taxas que se equivalem às taxas de mercado e por possuírem características específicas.

**Arrendamentos** - Decorrem diretamente da avaliação que a Companhia realiza em contratos que transferem o direito de utilizar um ativo subjacente por um período em troca de contraprestação. Os valores justos são equivalentes aos seus valores contábeis.

As **obrigações a pagar na aquisição de controlada** decorrem diretamente das operações de aquisições da Companhia, cujos valores justos são equivalentes aos seus valores contábeis.

#### 27.1 Classificação dos Instrumentos Financeiros por Categoria

A Companhia usa o Valor Justo Hierárquico para classificar e divulgar a mensuração de seus instrumentos financeiros:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 27. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação

##### 27.1 Classificação dos Instrumentos Financeiros por Categoria - Continuação

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

A tabela a seguir apresenta os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no balanço patrimonial. Não inclui informações sobre o valor justo dos ativos e passivos financeiros não mensurados ao valor justo, se o valor contábil é uma aproximação razoável do valor justo:

	Consolidado			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativo</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	177.365	-	181.160	-
Aplicações financeiras	646.905	646.905	594.410	594.410
Instrumentos financeiros derivativos	93.539	93.539	198.296	198.296
Contas a receber de clientes	2.618.534	-	2.827.750	-
<b>Passivo</b>				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.033.361	-	2.654.731	-
Fornecedores	1.524.286	-	1.817.847	-
Instrumentos financeiros derivativos	36.671	36.671	-	-
Arrendamento	808.418	-	875.670	-
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	168.466	-	227.546	-

A Companhia classifica seus instrumentos financeiros avaliados a valor justo no nível 2 (avaliação de preços observáveis).

##### 27.2. Gestão de Risco

A Companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

- Risco Cambial;
- Risco de Taxa de Juros;
- Risco de Crédito;
- Risco de Liquidez; e
- Gestão de Capital.

##### 27.2.1 Risco Cambial

O resultado das operações da Controladora e de suas controladas é afetado pelo fator de risco da taxa de câmbio do dólar norte-americano, devido ao fato que parte das receitas de vendas e importação de mercadorias, estão vinculadas a estas moedas. Para minimizar o risco cambial, há proteção da moeda por meio de Hedge.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**27. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação****27.2. Gestão de Risco - Continuação****27.2.1 Risco Cambial**

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o valor da exposição líquida vinculada por moeda estrangeira é representada por:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Contas a receber em moeda estrangeira (i)	<b>50.910</b>	48.284
Empréstimos, financiamentos e debêntures em moeda estrangeira (ii)	<b>(285.677)</b>	(383.507)
Fornecedores em moeda estrangeira	<b>(156.384)</b>	(197.271)
<b>Exposição líquida</b>	<b>(391.151)</b>	(532.494)

(i) Desconsiderados os saldos de terceiros das controladas no exterior.

(ii) Desconsiderados saldos de empréstimos com swap contratados (operação 4131) e aqueles empréstimos contratados em Dólar por controladas no exterior.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 30 de junho de 2025, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos.

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Com base nos valores de dólar vigentes em 30 de junho de 2025, foi definido o cenário provável para o ano de 2025 e a partir destas calculadas variações de 25,0% e 50,0%.

Operação	Moeda	Cenário provável	Cenário A	Cenário B
			25% de apreciação	50% de apreciação
Contas a receber em moeda estrangeira	R\$	50.910	63.637	76.365
Empréstimos, financiamentos e debêntures em moeda estrangeira	R\$	(285.677)	(357.096)	(428.516)
Fornecedores em moeda estrangeira	R\$	(156.384)	(195.451)	(234.714)
Apreciação da taxa de câmbio em referência			25%	50%
<b>Efeito no lucro antes da tributação</b>	R\$		<b>(97.759)</b>	<b>(195.714)</b>
<b>Dólar</b>			<b>5,46</b>	<b>8,19</b>

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 27. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação

##### 27.2. Gestão de Risco—Continuação

##### 27.2.2 Risco de Taxa de Juros

A Companhia é exposta a riscos relacionados às oscilações na taxa de juros de seus instrumentos financeiros vinculados principalmente ao CDI, mas também a TJLP e SOFR.

No período findo em 30 de junho de 2025, os saldos de Empréstimos e Financiamentos e sua composição em relação à taxa de juros era a seguinte:

	2025	%
Fixos	285.677	9,4
TJLP	72.799	2,4
SOFR	196.146	6,5
CDI	2.478.739	81,7
	<b>3.033.361</b>	<b>100,0</b>

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 30 de junho de 2025, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos.

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável adotado pela Companhia. Com base nos valores da CDI, TJLP e SOFR vigentes em 30 de junho de 2025, foi definido o cenário provável para o ano de 2025 e a partir destas calculadas variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e considerando o fluxo de vencimentos de cada contrato. A data base utilizada para os financiamentos foi 30 de junho de 2025 projetando os índices e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

Operação	Cenário provável	Cenário A	Cenário B
<b>Aumento da despesa financeira</b>			
Financiamentos – TJLP	5.540	6.925	8.310
Financiamentos – SOFR	8.493	10.616	12.740
Financiamentos – CDI	350.742	438.427	526.112
<b>Totais</b>	<b>364.775</b>	<b>455.968</b>	<b>547.162</b>
Apreciação da taxa em referência para passivos financeiros		25%	50%
TJLP	7,61%	9,51%	11,42%
SOFR	4,33%	5,41%	6,50%
CDI	14,15%	17,69%	21,23%

##### 27.2.3. Risco de Crédito

O risco de crédito é a possibilidade de perdas relacionadas ao grau de incerteza quanto à capacidade de cliente e/ou contraparte em cumprir com suas obrigações.

A Companhia e suas controladas estão expostas ao risco de crédito em suas atividades operacionais, principalmente pelos saldos a receber de clientes e de suas aplicações financeiras.

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 27. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação

##### 27.2. Gestão de Risco—Continuação

##### 27.2.3. Risco de Crédito—Continuação

O saldo a receber de clientes é substancialmente denominado em reais e está distribuído em diversos clientes. Para reduzir o risco de crédito, a Companhia faz avaliação individual para adesão de novos clientes, mas como uma prática de mercado, só requer recebimento antecipado para clientes considerados de alto risco.

Não há clientes que individualmente representem mais que 5,0% do total das contas a receber da Companhia em 30 de junho de 2025 e em 31 de dezembro de 2024.

A Administração monitora o risco da carteira de recebíveis tempestivamente e, em caso de análise de riscos de não recuperação do crédito, ajusta a demonstração do resultado da Companhia. A análise é sobre os recebíveis, histórico de pagamentos dos clientes, garantias ofertadas e renegociações firmadas com avais. Os valores registrados em perdas efetivas ou estimativa para perdas refletem as contas a receber não recuperáveis e casos de risco de baixa recuperação.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, a Companhia e suas controladas utilizam instituições financeiras de grande porte.

##### 27.2.4 Risco de Liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade da Controladora e suas controladas não disporem de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função das diferentes moedas e prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

No que diz respeito a suas obrigações, a Companhia mantém acordos firmados com Bancos para com seus fornecedores, demonstrado na Nota 18 sob a rubrica de Operação de Risco Sacado. Seguindo os termos e condições do acordo, a Companhia não tem os prazos de pagamento estendidos, nem mesmo tem seu controle de liquidez ou fluxo de caixa afetados, pois a rubrica na sua totalidade está inserida no total a pagar aos Fornecedores.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa da Controladora e suas controladas é monitorado diariamente pela Administração, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez.

A tabela a seguir demonstra os pagamentos contratuais requeridos pelos passivos financeiros da Companhia:

	Projeção incluindo juros futuros		
	Até um ano	De 1 a 5 anos	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.850.386	1.554.495	<b>4.404.881</b>
Fornecedores	1.524.286	-	<b>1.524.286</b>
Arrendamento	213.121	818.681	<b>1.031.802</b>

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**27. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação**

## 27.2. Gestão de Risco—Continuação

## 27.2.5 Gestão de Capital

O objetivo da gestão de capital da Companhia é assegurar que se mantenha um rating de crédito forte perante as instituições e uma relação de capital ótima, a fim de suportar os negócios da Companhia e maximizar o valor aos acionistas.

A Companhia controla sua estrutura de capital fazendo ajustes e adequando às condições econômicas atuais. Para manter ajustada esta estrutura, a Companhia pode efetuar pagamentos de dividendos, retorno de capital aos acionistas, captação de novos empréstimos, emissões de debêntures, emissão de notas promissórias e a contratação de operações com derivativos. Não houve mudanças nos objetivos, políticas ou processos de estrutura de capital durante o período encerrado em 30 de junho de 2025 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Os índices de alavancagem financeira em 30 de junho de 2025 e de 31 de dezembro de 2024 podem ser assim sumariados:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Empréstimos, financiamentos e debêntures	<b>(3.033.361)</b>	(2.654.731)
Caixa e equivalentes de caixa	<b>177.365</b>	181.160
Aplicações financeiras	<b>646.905</b>	594.410
Instrumentos financeiros derivativos	<b>56.868</b>	198.296
(Deficiência) líquida de caixa	<b>(2.152.223)</b>	(1.680.865)
<b>Total do patrimonio liquido atribuível aos acionistas controladores</b>	<b>8.339.548</b>	7.702.653
Índice de alavancagem financeira - %	<b>-25,8%</b>	-21,8%

## Notas Explicativas



## Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

## 28. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimento de aplicações financeiras	7.171	10.360	32.447	23.323
Juros ativos	4.757	5.458	19.283	5.635
Variação monetária ativa	1.762	92	1.848	407
Receitas sobre mútuo	4.080	2.479	-	-
Outras receitas	2.815	2.860	15.474	3.002
	<b>20.585</b>	<b>21.249</b>	<b>69.052</b>	<b>32.367</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre financiamentos	(51.101)	(30.069)	(155.456)	(51.191)
Despesas bancárias	(5.869)	(4.546)	(12.378)	(7.702)
Despesas com custas cartoriais	(388)	(611)	(414)	(615)
Juros de arrendamento	(9.786)	(10.834)	(46.460)	(22.398)
Juros sobre mútuo	(11.727)	(8.973)	-	-
Taxa de administração de cartão de crédito	(6.628)	(5.912)	(74.871)	(25.639)
Ajuste a valor presente	(31.459)	-	(83.771)	-
Outras despesas	(4.484)	(1.463)	(17.631)	(4.150)
	<b>(121.442)</b>	<b>(62.408)</b>	<b>(390.981)</b>	<b>(111.695)</b>
<b>Variação cambial, líquida</b>	<b>(33.736)</b>	<b>(11.250)</b>	<b>(37.456)</b>	<b>(12.431)</b>
<b>Total</b>	<b>(134.593)</b>	<b>(52.409)</b>	<b>(359.385)</b>	<b>(91.759)</b>

## 29. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>				
Taxa de franquia	121	77	121	78
Reembolso de despesas com devoluções	786	1.016	786	1.016
Receitas extemporâneas	7.032	-	29.446	-
Recuperação de despesa	6.323	5.095	8.389	5.914
Resultado na alienação de imobilizado e Intangível	29	100	2.990	620
Receitas diversas	696	644	10.165	5.209
Despesas diversas	(6.741)	-	(6.180)	(733)
<b>Total</b>	<b>8.246</b>	<b>6.932</b>	<b>45.717</b>	<b>12.104</b>

A partir do segundo trimestre foi reclassificado o montante de R\$18.321 em 30 de junho de 2025 (R\$6.757 em 30 de junho de 2024) referente aos valores do Plano de Opções de Ações para a Nota 26 Despesa por Natureza.

**Notas Explicativas****Notas explicativas às informações trimestrais**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**30. Pagamento baseado em ações****30.1 Plano de ações restritas**

	<b>5ª outorga 2021</b>	<b>6ª e 7ª outorga 2022</b>	<b>8ª outorga 2023</b>
<b>Movimentações:</b>			
Outorga (*)	45.492	-	-
<b>Saldo em 31/12/2021</b>	<b>45.492</b>	-	-
Outorga (*)	-	66.937	-
Exercício	(4.402)	-	-
Baixas (**)	(1.471)	-	-
<b>Saldo em 31/12/2022</b>	<b>39.619</b>	<b>66.937</b>	-
Outorga (*)	-	-	87.183
Exercício	(3.880)	(6.262)	-
Baixas (**)	(4.700)	(4.320)	-
<b>Saldo em 31/12/2023</b>	<b>31.039</b>	<b>56.355</b>	<b>87.183</b>
Exercício	(7.319)	(5.614)	(7.849)
Baixas (**)	(5.224)	(8.558)	(19.017)
<b>Saldo em 31/12/2024</b>	<b>18.496</b>	<b>42.183</b>	<b>60.317</b>
Baixas (**)	(1.074)	(3.472)	(6.971)
<b>Saldo em 30/06/2025</b>	<b>17.422</b>	<b>38.711</b>	<b>53.346</b>

(\*) Outorga antes dos efeitos dos impostos e condições de performance do Plano de ações restritas

(\*\*) Baixas pelo desligamento de funcionários participantes do plano de opções de ações ou pelo não exercício das ações.

Em atendimento ao IFRS 2/CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. No período findo em 30 de junho de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$865 (R\$1.323 em 30 de junho de 2024) referente à despesa do plano de ações restritas reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

**30.2 Opções de ações**

<b>Quantidade máxima de ações</b>	<b>1ª Outorga 2021</b>	<b>2ª Outorga 2022</b>
Prazo de carência a partir da outorga		
Até 30 dias da data da outorga	39.805	17.551
A partir do primeiro aniversário	184.790	96.527
A partir do segundo aniversário	184.790	96.527
A partir do terceiro aniversário	369.580	193.054
A partir do terceiro aniversário	1.108.742	579.164
Total de opções outorgadas	1.887.707	982.823
Baixa	(719.915)	(767.158)
Opções exercidas	(39.805)	(17.551)
<b>Saldo em 30/06/2025</b>	<b>1.127.987</b>	<b>198.114</b>

## Notas Explicativas



### Notas explicativas às informações trimestrais

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

#### 30. Pagamento baseado em ações—Continuação

##### 30.2 Opções de ações—Continuação

Em atendimento ao IFRS 2/ CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das opções. O valor foi calculado tomando por base os prazos de carência apresentados. No período findo em 30 de junho de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$2.576 (R\$5.434 em 30 de junho de 2024) referente à despesa do plano de opções de ações reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital. O modelo utilizado para precificação do valor justo das opções das outorgas do ano de 2021 e do ano de 2022 foi o método Black & Scholes para o Lote I e o método Binomial o Lote II.

#### 31. Subvenções governamentais

##### Crédito presumido de ICMS

No período findo em 30 de junho de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$603.745 (R\$319.168 em 30 de junho de 2024) referente à benefícios fiscais de ICMS, classificados na receita líquida, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<b>Benefícios Fiscais ICMS</b>				
Espírito Santo (a)	<b>122.394</b>	139.211	<b>164.957</b>	178.565
Rio de Janeiro (b)	<b>121.411</b>	136.199	<b>377.198</b>	136.199
Bahia (c)	-	-	<b>6.154</b>	4.404
Goiás (d)	-	-	<b>43.191</b>	-
Santan Catarina (e)	-	-	<b>12.245</b>	-
<b>Total</b>	<b>243.805</b>	275.410	<b>603.745</b>	319.168

- O Estado do Espírito Santo, através das Portarias 088-R de 29 de outubro de 2015 e 077-R de 01 de setembro de 2016, inscreveu a Companhia, por sua Controladora e uma controlada, respectivamente, no Cadastro do Contrato de Competitividade da Secretaria de Estado de Desenvolvimento para concessão de crédito presumido de ICMS.
- O Estado do Rio de Janeiro, através da Lei n 6.331 de 10 de outubro de 2012, concedeu crédito presumido de ICMS, beneficiando os fabricantes de produtos têxteis, artigos de tecidos, confecção de roupas e acessórios de vestuário e aviamentos para costura.
- O Estado da Bahia, através da Lei 7.025 de 24 de janeiro de 1997 regulamentada pelo Decreto n° 6734 de 09 de setembro de 1997, firmou-se o benefício do Crédito Presumido do ICMS, cujo protocolo de intenção viabiliza a implantação de uma unidade industrial destinada a fabricação de calçados, mediante a ações reciprocamente condicionadas para incremento socioeconômico e produtivo no Estado.
- O Estado de Goiás, através do art. 8º, VIII e art. 11º, III, LII, LIII e LIV, Anexo IX do RCTE-GO do RCTE-GO, e art. 5º da Lei 20.787/2020, Anexo II, do Decreto 9.724/2020, concedeu crédito presumido de ICMS aos estabelecimentos industriais fabricantes de vestuário para estímulo ao desenvolvimento e ampliação da indústria têxtil e comercialização de artigos de vestuário.
- O Estado de Santa Catarina, através do art. 246º, Anexo 02 do RICMS/SC outorgou o tratamento tributário diferenciado, TTD 410, concedendo crédito presumido de ICMS em operações com artigos importados destinados à revenda.

## **Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais**

O resultado apurado no trimestre não afeta as projeções apresentadas no Formulário de Referência vigente, que, por consequência, são mantidas pela Companhia.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

KPMG Auditores Independentes Ltda.  
Avenida Carlos Gomes, 258 - 6º andar, salas 601 a 606 - Boa Vista  
90480-000 - Porto Alegre/RS - Brasil  
Caixa Postal 18511 - CEP 90480-000 - Porto Alegre/RS - Brasil  
Telefone +55 (51) 3327-0200  
kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR  
Aos Administradores e Acionistas da  
Azzas 2154 S.A.  
Belo Horizonte - MG

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia Azzas 2154 S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 06 de agosto de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda.  
CRC SP014428/F-7

Luis Claudio de Oliveira Guerreiro  
Contador CRC-RJ 093679/O-1

**Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)**

O Comitê de Auditoria Estatutário do AZZAS 2154 S.A. ("CAE" e "Companhia", respectivamente), no uso das suas atribuições regulamentares, em reunião realizada às 12h30 do dia 1º de agosto de 2025, por meio de videoconferência, considerando-se, portanto, realizada no escritório da Companhia, apreciou informações financeiras trimestrais da Companhia relativas ao período de 1º de abril de 2025 a 30 de junho de 2025, acompanhadas do relatório de revisão especial do auditor independente.

Com base nos exames efetuados, nos esclarecimentos prestados pela Administração e, considerando ainda, o relatório de revisão especial da KPMG Auditores Independentes Ltda., o CAE concluiu que as citadas informações financeiras trimestrais, em todos os seus aspectos relevantes, estão adequadamente apresentadas e recomendam o seu encaminhamento para deliberação e aprovação pelo Conselho de Administração.

São Paulo/SP, 1º de agosto de 2025.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em cumprimento ao artigo 27 da Resolução CVM n.º 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada, os abaixo assinados, diretores da AZZAS 2154 S.A., sociedade anônima, com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Fernandes Tourinho, 147, sala 402, Bairro Savassi, CEP 30112-000, inscrita no CNPJ sob o n.º 16.590.234/0001-76 ("Companhia"), declaram que: (i) nos termos da lei e do Estatuto Social da Companhia, reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras da Companhia relativas ao exercício encerrado em 30 de junho de 2025.

Belo Horizonte, 07 de agosto de 2025.

Alexandre Café Birman  
Diretor Presidente

Rafael Sachete da Silva Diretor  
Vice-Presidente Corporativo, Financeiro e de Relações com Investidores

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

Em cumprimento ao artigo 27 da Resolução CVM n.º 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada, os abaixo assinados, diretores da AZZAS 2154 S.A., sociedade anônima, com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Fernandes Tourinho, 147, sala 402, Bairro Savassi, CEP 30112-000, inscrita no CNPJ sob o n.º 16.590.234/0001-76 ("Companhia"), declaram que:

(i) nos termos da lei e do Estatuto Social, reviram, discutiram e concordaram com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras da Companhia relativas ao exercício encerrado em 30 de junho de 2025.

Belo Horizonte, 07 de agosto de 2025.

Alexandre Café Birman  
Diretor Presidente

Rafael Sachete da Silva  
Diretor Vice-Presidente Corporativo, Financeiro e de Relações com Investidores