

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	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	9
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16
--	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	18
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	60
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	99
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	100
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	101
---	-----

Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	102
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	103
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	104
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	206.489.813
Preferenciais	0
Total	206.489.813
Em Tesouraria	
Ordinárias	20.781
Preferenciais	0
Total	20.781

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	11.149.648	10.586.049
1.01	Ativo Circulante	3.307.711	2.951.566
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.405	32.112
1.01.02	Aplicações Financeiras	465.122	173.601
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	465.122	173.601
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	465.122	173.601
1.01.03	Contas a Receber	1.992.029	1.872.214
1.01.03.01	Clientes	1.992.029	1.872.214
1.01.04	Estoques	427.867	362.595
1.01.06	Tributos a Recuperar	147.715	158.188
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	147.715	158.188
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	270.573	352.856
1.01.08.03	Outros	270.573	352.856
1.01.08.03.01	Outros Valores a Receber	217.127	229.532
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros Derivativos	53.446	123.324
1.02	Ativo Não Circulante	7.841.937	7.634.483
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	772.051	684.671
1.02.01.04	Contas a Receber	26.783	29.204
1.02.01.04.01	Clientes	26.783	29.204
1.02.01.07	Tributos Diferidos	599.401	513.678
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	240.798	195.512
1.02.01.07.02	Impostos a Recuperar	358.603	318.166
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	88.995	85.074
1.02.01.09.05	Partes Relacionadas - Mutuo	88.995	85.074
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	56.872	56.715
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	53.344	52.979
1.02.01.10.04	Outros créditos	3.528	3.736
1.02.02	Investimentos	4.956.231	4.821.834
1.02.02.01	Participações Societárias	4.953.371	4.818.974
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	4.953.371	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	324.164	333.794
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	80.605	77.197
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	145.177	153.566
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	98.382	103.031
1.02.04	Intangível	1.789.491	1.794.184
1.02.04.01	Intangíveis	1.789.491	1.794.184
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	676.228	676.203
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Sistemas	254.915	258.972
1.02.04.01.06	Ágio	842.977	842.977
1.02.04.01.07	Relacionamento com Clientes	15.371	16.032

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	11.149.648	10.586.049
2.01	Passivo Circulante	1.801.687	1.605.980
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	117.699	115.061
2.01.01.01	Obrigações Sociais	7.876	10.450
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	109.823	104.611
2.01.02	Fornecedores	604.533	764.192
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	590.143	749.689
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	14.390	14.503
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.227	28.707
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	-3.089	15.928
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	-3.089	15.928
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	6.235	12.543
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	6.081	236
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	988.680	515.313
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	991.656	515.313
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	19.324	8.102
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	972.332	507.211
2.01.04.02	Debêntures	-2.976	0
2.01.05	Outras Obrigações	81.548	182.707
2.01.05.02	Outros	81.548	182.707
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	38.230	109.180
2.01.05.02.05	Arrendamento	31.872	31.327
2.01.05.02.06	Instrumentos Financeiros - Derivativos	842	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	9.304	9.445
2.02	Passivo Não Circulante	1.543.604	1.277.416
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	657.479	440.542
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	57.479	440.542
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	57.479	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	520.382	469.966
2.02.02.02	Outros	520.382	469.966
2.02.02.02.04	Arrendamento	131.100	138.782
2.02.02.02.05	Passivo com Partes Relacionadas Mutuo	292.399	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	19.043	21.100
2.02.04	Provisões	365.743	366.908
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	85.753	58.580
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	19.047	23.372
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	8.306	7.894
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	58.400	27.314
2.02.04.02	Outras Provisões	279.990	308.328
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas com Investimentos	276.523	304.536

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.02.06	Receitas diferidas	3.467	3.792
2.03	Patrimônio Líquido	7.804.357	7.702.653
2.03.01	Capital Social Realizado	2.317.183	2.317.183
2.03.02	Reservas de Capital	4.238.792	4.233.414
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.238	-1.238
2.03.02.07	Reserva de Capital	4.240.030	4.234.652
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	-32.020	-10.520
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	117.826	0
2.03.08.01	Resultado do Exercício	117.826	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	973.398	887.084
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-506.417	-446.849
3.03	Resultado Bruto	466.981	440.235
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-265.530	-321.847
3.04.01	Despesas com Vendas	-222.831	-183.406
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-86.864	-74.554
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	12.524	3.053
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-13.202	-3.379
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	44.843	-63.561
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	201.451	118.388
3.06	Resultado Financeiro	-58.419	-29.409
3.06.01	Receitas Financeiras	-62.481	21.016
3.06.01.01	Receita Financeira	7.347	10.156
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	-69.828	10.860
3.06.02	Despesas Financeiras	4.062	-50.425
3.06.02.01	Despesa Financeira	-52.398	-30.653
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	56.460	-19.772
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	143.032	88.979
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-25.206	-15.879
3.08.01	Corrente	0	-11.179
3.08.02	Diferido	-25.206	-4.700
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	117.826	73.100
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	117.826	73.100
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,5707	0,6593
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,5655	0,6433

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	117.826	73.100
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-21.500	-7.780
4.02.01	Perdas com investimento	0	-7.780
4.02.04	Diferenças Cambiais sobre Conversão de Operação	-20.657	0
4.02.05	Outros resultados abrangentes	-843	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	96.326	65.320

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-291.865	28.103
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	142.341	184.749
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	117.826	73.100
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	35.330	29.428
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Imobilizado e Intangível	590	0
6.01.01.05	Resultado Equivalencia Patrimonial	-44.843	63.561
6.01.01.06	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Civeis	-5.389	-255
6.01.01.07	Encargos Financeiros e Variação Cambial Sobre Financiamentos	-45.273	32.405
6.01.01.08	Rendimento de Aplicação Financeira	-1.955	-5.821
6.01.01.09	Provisão para Devedores Duvidosos	-370	4.148
6.01.01.10	Complemento de Provisão para Perdas no Estoque	-16.294	4.081
6.01.01.11	Plano de Opções de Ações	5.381	3.197
6.01.01.12	Juros de Arrendamento	5.018	5.490
6.01.01.13	Imposto de Renda e Contribuição Social	25.206	15.879
6.01.01.14	Outros	71.484	-40.464
6.01.01.15	Receitas Extemporâneos	-4.370	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-434.206	-156.646
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-117.024	121.322
6.01.02.02	Estoques	-48.978	-62.361
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	12.605	-32.651
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-24.610	-20.322
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-365	-626
6.01.02.07	Fornecedores	-159.659	-81.656
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	5.212	-19.676
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-24.252	-23.767
6.01.02.10	Outras Obrigações	-71.267	-11.352
6.01.02.11	Pagamento Juros sobre Empréstimos	-5.868	-25.557
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-488.823	1.289
6.02.01	Aquisição de Imobilizado e Intangível	-21.273	-26.282
6.02.03	Aplicações Financeiras	-781.617	-513.356
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	491.067	540.927
6.02.10	Adiantamento para futuro aumento de capital	-177.000	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	752.981	-42.731
6.03.01	Captação de Empréstimo	750.000	0
6.03.02	Pagamentos de Empréstimo e Financiamentos	-5.235	-892
6.03.04	Partes relacionadas - Mutuo	56.234	2.624
6.03.10	Contraprestação de Arrendamento	-12.479	-12.563
6.03.12	Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	-32.219	-31.900
6.03.13	Custo na emissão de Debenture	-3.320	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-27.707	-13.339
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	32.112	15.044
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.405	1.705

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025**(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
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	5.378	0	0	0	5.378
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.378	0	0	0	5.378
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	117.826	-21.500	96.326
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	117.826	0	117.826
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-21.500	-21.500
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-20.657	-20.657
5.05.02.06	Outros Resultados Abrangentes do Período	0	0	0	0	-843	-843
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.238.792	1.162.576	117.826	-32.020	7.804.357

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024**(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
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	-34.684	0	0	0	-34.684
5.04.08	Outorga de opções de ações e ações restritas	0	3.197	0	0	0	3.197
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	-30.060	0	0	0	-30.060
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	73.100	-7.780	65.320
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	73.100	0	73.100
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-7.780	-7.780
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.738.229	139.246	999.599	73.100	-9.985	2.940.189

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.047.976	993.147
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.047.606	997.295
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	370	-4.148
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-815.582	-707.975
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-643.069	-567.429
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-170.433	-137.440
7.02.04	Outros	-2.080	-3.106
7.03	Valor Adicionado Bruto	232.394	285.172
7.04	Retenções	-35.330	-29.428
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-35.330	-29.428
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	197.064	255.744
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	58.955	-49.583
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	44.843	-63.561
7.06.02	Receitas Financeiras	5.611	10.925
7.06.03	Outros	8.501	3.053
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	256.019	206.161
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	256.019	206.161
7.08.01	Pessoal	102.304	78.593
7.08.01.01	Remuneração Direta	69.663	53.737
7.08.01.02	Benefícios	9.475	7.791
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.174	4.416
7.08.01.04	Outros	17.992	12.649
7.08.01.04.02	Outos	8.812	9.270
7.08.01.04.03	Outorga de Opções de Ações e Ações Restritas	9.180	3.379
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-29.683	9.467
7.08.02.01	Federais	56.281	46.822
7.08.02.02	Estaduais	-87.034	-39.110
7.08.02.03	Municipais	1.070	1.755
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	65.572	45.001
7.08.03.01	Juros	22.017	-4.839
7.08.03.02	Aluguéis	1.542	4.667
7.08.03.03	Outras	42.013	45.173
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	42.013	45.173
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	117.826	73.100
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	117.826	73.100

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	15.343.081	15.253.545
1.01	Ativo Circulante	7.051.622	6.831.683
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	135.961	181.160
1.01.02	Aplicações Financeiras	967.411	593.383
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	967.411	593.383
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	967.411	593.383
1.01.03	Contas a Receber	2.448.811	2.816.294
1.01.03.01	Clientes	2.448.811	2.816.294
1.01.04	Estoques	2.456.987	2.218.815
1.01.06	Tributos a Recuperar	557.157	520.986
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	557.157	520.986
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	485.295	501.045
1.01.08.03	Outros	485.295	501.045
1.01.08.03.01	Outros Valores a Receber	431.849	365.080
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros - Derivativos	53.446	135.965
1.02	Ativo Não Circulante	8.291.459	8.421.862
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.517.000	2.367.540
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	7.301	1.027
1.02.01.04	Contas a Receber	10.819	11.456
1.02.01.04.01	Clientes	10.819	11.456
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.147.154	1.051.786
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.147.154	1.051.786
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.351.726	1.303.271
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	209.142	205.657
1.02.01.10.04	Outros Créditos	8.890	9.430
1.02.01.10.05	Impostos a recuperar	1.064.799	1.025.853
1.02.01.10.06	Instrumentos Financeiros - Derivativos	68.895	62.331
1.02.02	Investimentos	35.883	4.060
1.02.02.01	Participações Societárias	31.823	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	31.823	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	2.230.121	2.308.909
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	733.626	751.151
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	754.448	801.166
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	742.047	756.592
1.02.04	Intangível	3.508.455	3.741.353
1.02.04.01	Intangíveis	3.508.455	3.741.353
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	1.717.801	1.726.898
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Sistemas	492.926	504.841
1.02.04.01.06	Ágio	1.128.283	1.335.723
1.02.04.01.07	Relacionamento com Clientes	169.246	173.626
1.02.04.01.08	Outros	199	265

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	15.343.081	15.253.545
2.01	Passivo Circulante	4.562.149	4.517.132
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	423.140	421.810
2.01.01.01	Obrigações Sociais	58.558	70.322
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	364.582	351.488
2.01.02	Fornecedores	1.641.931	1.817.847
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.426.149	1.620.576
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	215.782	197.271
2.01.03	Obrigações Fiscais	148.720	198.987
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	55.195	78.839
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	38.485	34.835
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	16.710	44.004
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	80.524	116.926
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	13.001	3.222
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.904.108	1.476.529
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.769.890	1.344.218
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	278.153	258.378
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.491.737	1.085.840
2.01.04.02	Debêntures	134.218	132.311
2.01.05	Outras Obrigações	444.250	601.959
2.01.05.02	Outros	444.250	601.959
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	209.733	338.503
2.01.05.02.05	Arrendamento	210.067	213.145
2.01.05.02.06	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controladas	0	31.455
2.01.05.02.07	Instrumentos Derivativos	6.263	0
2.01.05.02.08	Receitas Diferidas	1.300	1.300
2.01.05.02.09	Parcelamento de Impostos	16.887	17.556
2.02	Passivo Não Circulante	2.976.575	3.014.898
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.335.830	1.178.202
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	173.355	562.157
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	57.479	72.271
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	115.876	489.886
2.02.01.02	Debêntures	1.162.475	616.045
2.02.02	Outras Obrigações	836.012	915.555
2.02.02.02	Outros	836.012	915.555
2.02.02.02.03	Arrendamento	623.270	662.525
2.02.02.02.04	Outros Contas a Pagar	15.997	25.571
2.02.02.02.05	Parcelamento de Impostos	24.812	27.576
2.02.02.02.07	Receitas Diferidas	3.467	3.792
2.02.02.02.08	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controladas	168.466	196.091
2.02.03	Tributos Diferidos	226.388	245.620
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	226.388	245.620
2.02.04	Provisões	578.345	675.521
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	578.345	675.521
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	44.429	61.651

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	39.911	30.267
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	494.005	583.603
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	7.804.357	7.721.515
2.03.01	Capital Social Realizado	2.317.183	2.317.183
2.03.02	Reservas de Capital	4.238.792	4.233.414
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.238	-1.238
2.03.02.07	Reservas de Capital	4.240.030	4.234.652
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
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	117.826	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-32.020	-10.520
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	18.862

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.696.538	1.072.182
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.219.737	-505.325
3.03	Resultado Bruto	1.476.801	566.857
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.200.747	-459.688
3.04.01	Despesas com Vendas	-911.602	-370.004
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-325.086	-91.477
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	54.790	3.432
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-17.001	-1.639
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.848	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	276.054	107.169
3.06	Resultado Financeiro	-157.632	-47.621
3.06.01	Receitas Financeiras	-55.738	25.105
3.06.01.01	Receita Financeiras	24.192	16.827
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	-79.930	8.278
3.06.02	Despesas Financeiras	-101.894	-72.726
3.06.02.01	Despesa Financeira	-180.798	-55.556
3.06.02.02	Varição Cambiais Passivas	78.904	-17.170
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	118.422	59.548
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-596	12.014
3.08.01	Corrente	-9.531	-13.781
3.08.02	Diferido	8.935	25.795
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	117.826	71.562
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	117.826	71.562
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	117.826	73.100
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	-1.538
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,5707	0,6593
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,5655	0,6433

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	117.826	71.562
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-21.500	-7.780
4.02.01	Diferenças Cambiais sobre Conversão de Operações	-20.657	-7.780
4.02.04	Outros resultados abrangentes	-843	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	96.326	63.782
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	96.326	65.320
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	-1.538

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-104.146	-55.735
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	300.849	135.902
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	117.826	71.562
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	166.581	59.355
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Imobilizado e Intangível	9.535	-1.367
6.01.01.06	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	6.557	-460
6.01.01.07	Encargos Financeiros e Variação Cambial sobre Financiamentos	-36.314	50.247
6.01.01.08	Rendimento de Aplicação Financeira	-7.634	-13.812
6.01.01.09	Provisão para Devedores Duvidosos	-13.312	3.897
6.01.01.10	Complemento de Provisão para Perdas no Estoque	-22.035	3.457
6.01.01.11	Plano de Opções de Ações	5.381	3.197
6.01.01.12	Juros de Arrendamento	20.354	11.942
6.01.01.13	Imposto de Renda e Contribuição Social	596	-12.013
6.01.01.14	Receitas Extemporâneas	-26.784	0
6.01.01.15	Outros	80.098	-40.103
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-400.071	-191.637
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	361.855	216.266
6.01.02.02	Estoques	-231.855	-91.507
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes	-82.119	-23.732
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-54.224	-25.637
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-3.485	-2.752
6.01.02.06	Pagamento de Juros sobre empréstimos	-53.888	-40.215
6.01.02.07	Fornecedores	-155.239	-186.929
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	13.094	-18.047
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-70.071	-22.546
6.01.02.10	Variação de Outros Passivos Circulantes	-124.139	3.462
6.01.03	Outros	-4.924	0
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-4.924	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-487.789	97.121
6.02.01	Aquisição de Imobilizado e Intangível	-84.390	-41.514
6.02.03	Aplicações Financeiras	-2.131.176	-849.996
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	1.752.032	997.431
6.02.09	Aquisição de participação de não controladores	0	-8.800
6.02.10	Baixa de caixa por perda de controle	-24.255	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	547.612	-61.040
6.03.01	Captação de Empréstimos	766.672	50.779
6.03.02	Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos	-87.943	-43.189
6.03.10	Contraprestação de Arrendamento	-70.836	-36.730
6.03.12	Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	-56.961	-31.900
6.03.14	Custo na emissão de debentures	-3.320	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-876	-627
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-45.199	-20.281
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	181.160	73.316
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	135.961	53.035

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025**(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	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	5.378	0	0	0	5.378	-18.862	-13.484
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.378	0	0	0	5.378	0	5.378
5.04.09	Mudança na participação societária de não controladores	0	0	0	0	0	0	-18.862	-18.862
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	117.826	-21.500	96.326	0	96.326
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	117.826	0	117.826	0	117.826
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-21.500	-21.500	0	-21.500
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-20.657	-20.657	0	-20.657
5.05.02.06	Outros Resultados Abrangentes do Período	0	0	0	0	-843	-843	0	-843
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.238.792	1.162.576	117.826	-32.020	7.804.357	0	7.804.357

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024**(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	-34.684	0	0	0	-34.684	-736	-35.420
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	3.197	0	0	0	3.197	0	3.197
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	-30.060	0	0	0	-30.060	0	-30.060
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	73.100	-7.780	65.320	-1.538	63.782
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	73.100	0	73.100	-1.538	71.562
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-7.780	-7.780	0	-7.780
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-7.780	-7.780	0	-7.780
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.738.229	139.246	999.599	73.100	-9.985	2.940.189	17.272	2.957.461

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	3.033.805	1.223.691
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.040.808	1.227.569
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.003	-3.878
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.078.285	-840.940
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-1.490.586	-553.328
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-553.687	-264.699
7.02.04	Outros	-34.012	-22.913
7.03	Valor Adicionado Bruto	955.520	382.751
7.04	Retenções	-166.581	-59.355
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-166.581	-59.355
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	788.939	323.396
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	64.175	20.197
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.848	0
7.06.02	Receitas Financeiras	19.054	15.025
7.06.03	Outros	46.969	5.172
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	853.114	343.593
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	853.114	343.593
7.08.01	Pessoal	578.341	165.295
7.08.01.01	Remuneração Direta	451.455	123.036
7.08.01.02	Benefícios	47.106	14.763
7.08.01.03	F.G.T.S.	26.063	9.487
7.08.01.04	Outros	53.717	18.009
7.08.01.04.01	Participação dos empregados no Lucro	11.374	28
7.08.01.04.02	Outros	33.163	14.602
7.08.01.04.03	Outorga de opções de Ações e Ações Restritas	9.180	3.379
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-39.076	31.398
7.08.02.01	Federais	-35.265	31.682
7.08.02.02	Estaduais	-12.071	-4.316
7.08.02.03	Municipais	8.260	4.032
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	196.023	75.339
7.08.03.01	Juros	77.646	2.072
7.08.03.02	Aluguéis	19.337	12.693
7.08.03.03	Outras	99.040	60.574
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	99.040	60.574
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	117.826	71.561
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	117.826	71.561

Comentário do Desempenho

HERING

EARNINGS RELEASE 1T25

AZZAS

2154

Comentário do Desempenho



AREZZO

A'21 54

Videoconferência de Resultados ZOOM

8 DE MAIO DE 2025
12h (BRASÍLIA) / 11h (US ET)

VIDEOCONFERÊNCIA
EM PORTUGUÊS
COM TRADUÇÃO
SIMULTÂNEA PARA O INGLÊS
<https://us06web.zoom.us/j/88111709240>

PREÇO DA AÇÃO E MARKET CAP –
AZZA3
7 DE MAIO DE 2025

PREÇO POR AÇÃO: R\$31,50
MARKET CAP: R\$ 6,5 Bi

AREZZO FARM RIO HERING Reserva SCHUTZ

BIRMAN ANACAPRI ANIMALE ANIMALE ORO B R I Z Z A AREZZO CAROL BASSI CRIS BARROS
 fábula foxton HERINGKIDS HERINGINTIMATES HERINGSPORTS INK MARIA FÍLÓ
 nv OFFPREMIUM Oficina ReservaGo Reserva mini VANS OFF THE WALL Vicenza ZZ'MALL

Comentário do Desempenho

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 1T25

DESTAQUES FINANCEIROS⁽¹⁾

Receita Bruta Continuadas

R\$ 3,3 Bi**+16,1%** vs. 1T24

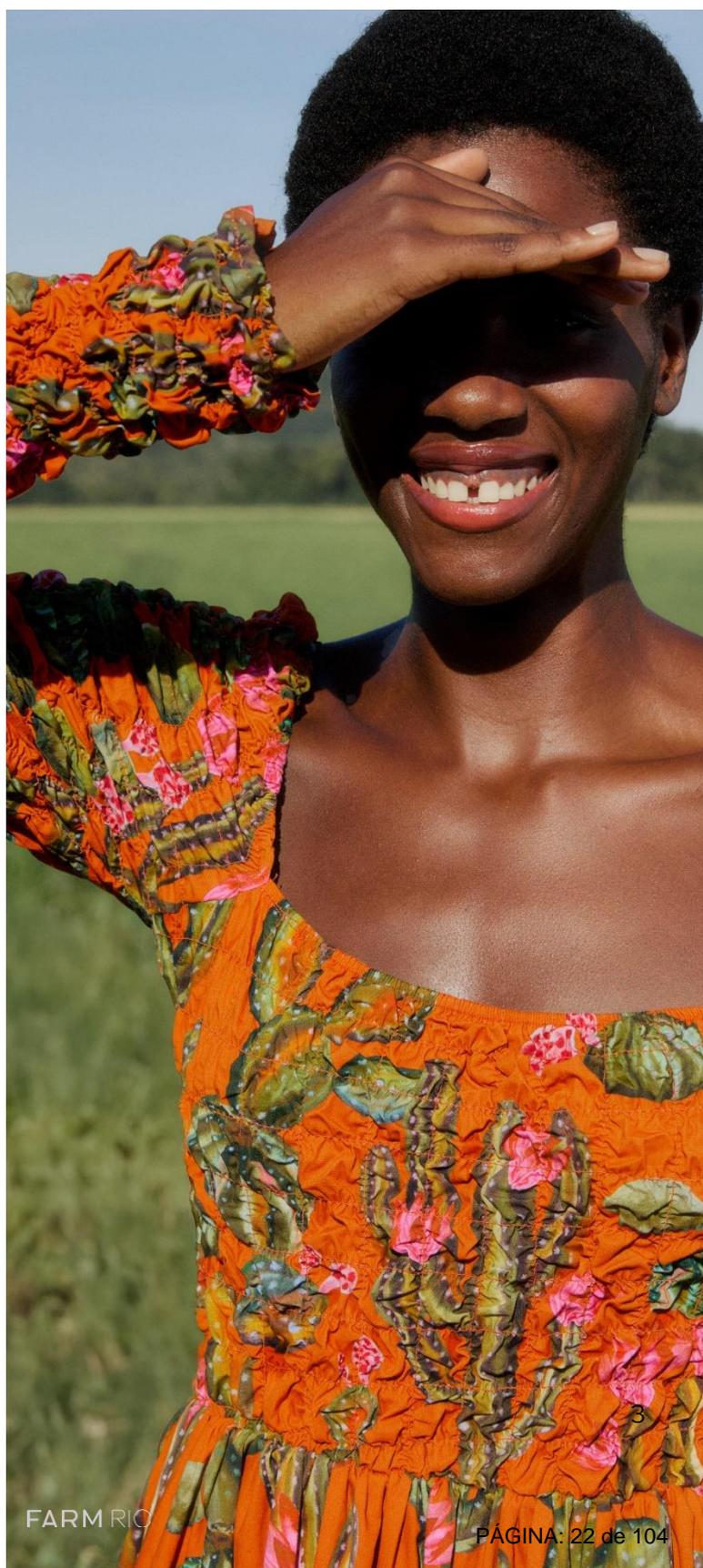
EBITDA

R\$ 427,7 Mi (pós IFRS-16)**+23,3%** vs. 1T24**R\$ 359,0 Mi** (pré IFRS-16)**+28,2%** vs. 1T24

Margem EBITDA

15,9% (pós IFRS-16)**+120 bps** vs. 1T24**13,3%** (pré IFRS-16)**+150 bps** vs. 1T24

Lucro Líquido

R\$ 117,7 Mi**+15,6%** vs. 1T24**R\$ 181,6 Mi** (ex. Lei 14.789/23)**+20,3%** vs. 1T24

(1) 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 4 para mais detalhes.

Comentário do Desempenho

Considerações sobre o Earnings Release 1T25



Resultados Pro forma

Em decorrência da incorporação do Grupo SOMA pela Arezzo&Co (“Combinação de Negócios”), a Azzas 2154 (nova denominação da Arezzo&Co.), passou a consolidar no 3T24 os resultados do Grupo SOMA a partir de agosto de 2024. Desde o 4T24, as demonstrações contábeis já refletem 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 1T24, sendo estes meramente informativo e não revisados ou auditados.

A planilha de resultados disponibilizada no site de RI em (<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. Sendo assim, os números fornecidos se referem aos números pro forma das duas operações consolidadas.

Simplificação do Portfólio

Em 9 de dezembro de 2024, a Companhia anunciou a conclusão da revisão do seu portfólio de marcas que teve foco em: simplificação de estrutura, ROIC e geração de caixa. Como resultado desse processo, as marcas Alme, Dzarm, Reversa, Simples e TROC foram descontinuadas. Baw foi revendida aos fundadores da marca. A partir do 1T25, apresentamos neste relatório as aberturas da receita bruta sob a ótica de marcas continuadas, aquelas que seguem no nosso portfólio. As receitas decorrentes de marcas descontinuadas são apresentadas em uma linha separada.

Comentário do Desempenho



Principais Indicadores

Indicadores financeiros consolidados

Comentário do Desempenho

Principais Indicadores

PERFORMANCE DAS BUSINESS UNITS

Calçados e Acessórios consolida as marcas: Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Vans e Vicenza.

Vestuário Feminino consolida as marcas: Farm, Farm Global, Animale, NV, Cris Barros, Maria Filó, Carol Bassi⁽¹⁾, Fábula e Off Premium.

Vestuário Masculino consolida as marcas: Reserva, Oficina Reserva, Foxton⁽¹⁾, Reserva Mini, Reserva Go e Reserva Ink.

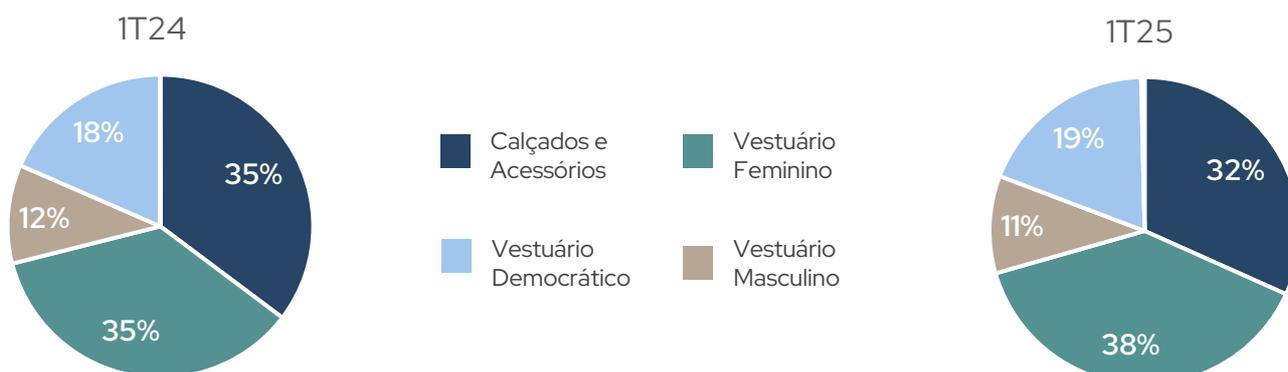
Vestuário Democrático consolida Hering, Hering Kids, Hering Sports, Hering Shoes e Hering Intimates.

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	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Receita bruta	2.894,1	3.311,8	14,4%
Marcas Continuadas	2.807,8	3.260,2	16,1%
Calçados e Acessórios	990,9	1.038,2	4,8%
Vestuário Feminino	979,4	1.244,5	27,1%
Vestuário Democrático	515,9	616,1	19,4%
Vestuário Masculino	320,4	360,6	12,6%
Outros	1,2	0,8	-30,3%
Marcas Descontinuadas	86,3	51,6	-40,2%

RECEITA BRUTA POR BUSINESS UNIT

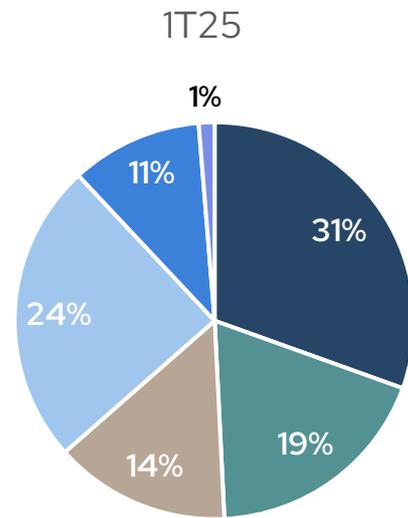
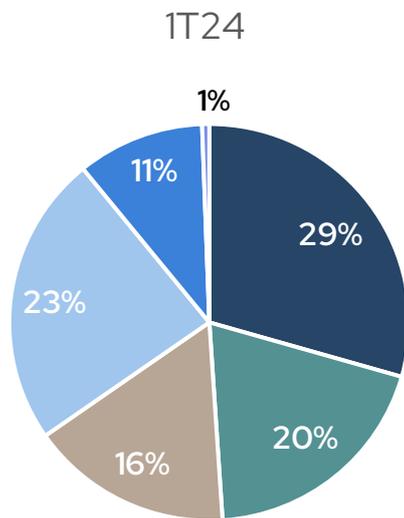


(1) A marca Foxton passou a ser consolidada na BU Vestuário Masculino (antes era consolidada na BU Vestuário Feminino) e a Carol Bassi passou a ser consolidada na BU Vestuário Feminino (antes era consolidada na BU Calçados e Acessórios). As receitas dessas marcas foram historicamente alocadas nas atuais BU.

Comentário do Desempenho

Principais Indicadores

RECEITA BRUTA POR CANAL



■ Lojas próprias ■ E-commerce ■ Franquias
■ Multimarcas ■ Internacional ■ Outros

■ Lojas próprias ■ E-commerce ■ Franquias
■ Multimarcas ■ Internacional ■ Outros

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Receita bruta	2.894,1	3.311,8	14,4%
Marcas Continuadas	2.807,8	3.260,2	16,1%
Sell-Out	1.374,3	1.610,2	17,2%
Lojas próprias	826,1	998,5	20,9%
E-commerce	548,2	611,7	11,6%
Sell-In	1.127,8	1.270,7	12,7%
Franquias	459,6	466,1	1,4%
Multimarcas	668,2	804,6	20,4%
Internacional	289,3	348,3	20,4%
Outros	16,4	31,0	89,3%
Marcas Descontinuadas	86,3	51,6	-40,2%

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

Comentário do Desempenho

Destques de vendas no ambiente digital no 1T25

E-COMMERCE

Receita bruta de **R\$ 611,7 milhões** (+11,6% vs. 1T24).

Participação de **19%** na receita bruta total de marcas continuadas.

Crescimento da receita de e-commerce da BU Vestuário Democrático **+41,4%** e representou **17,2%** da receita da BU.

CRM

Atingimos **aumento de ticket médio e frequência de compra em todas as BU.**

Destques de ticket médio:

+7,2% em Vestuário Masculino e
+6,7% em Vestuário Democrático.

Destques de frequência de compra:

+4,4% em Vestuário Democrático e
+3,7% em Vestuário Feminino.

150 MM

ACESSOS AOS SITES E APPS

2,0 MM

INSTALAÇÕES DE APPS

13,4 MM

+5,3% vs. 1T24

BASE ATIVA DE CLIENTES

(BASE ATIVA: COMPRA NOS ÚLTIMOS 12 MESES)

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

1T25

R\$ Milhões	1T25 Contábil	1T24 recorrente (pro forma)	1T25 recorrente	Δ (%) 1T25 vs. 1T24 recorrente
Receita Bruta	3.311,8	2.894,1	3.311,8	14,4%
Receita Líquida	2.696,5	2.367,1	2.696,5	13,9%
CMV	(1.219,7)	(1.077,6)	(1.219,7)	13,2%
CMV (ex. D&A)	(1.209,2)	(1.068,0)	(1.209,2)	13,2%
CMV (ex. D&A ex. IFRS-16)	(1.210,5)	(1.069,3)	(1.210,5)	13,2%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	1,3	1,3	1,3	0,0%
Depreciação e Amortização	(10,5)	(9,6)	(10,5)	9,4%
Lucro Bruto	1.476,8	1.289,5	1.476,8	14,5%
<i>Margem Bruta</i>	<i>54,8%</i>	<i>54,5%</i>	<i>54,8%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
Despesas	(1.200,7)	(1.068,5)	(1.200,8)	12,4%
Despesas (ex. D&A)	(1.048,6)	(952,1)	(1.059,6)	11,3%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>38,9%</i>	<i>40,2%</i>	<i>39,3%</i>	<i>-0,9 p.p.</i>
Fixas	(481,3)	(435,7)	(474,9)	9,0%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>17,8%</i>	<i>18,4%</i>	<i>17,6%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>
Variáveis	(537,1)	(467,8)	(535,0)	14,4%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>19,9%</i>	<i>19,8%</i>	<i>19,8%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Eventuais	(97,6)	(114,2)	(117,1)	2,5%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Arrendamentos (Impacto IFRS-16)	67,4	65,6	67,4	2,7%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-2,5%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(152,1)	(116,4)	(141,2)	21,3%
EBITDA	438,7	347,0	427,7	23,3%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>16,3%</i>	<i>14,7%</i>	<i>15,9%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
EBITDA (pré IFRS-16)	370,0	280,1	359,0	28,2%
<i>Margem EBITDA (pré IFRS-16)</i>	<i>13,7%</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,3%</i>	<i>1,5 p.p.</i>
EBIT	276,1	221,0	276,0	24,9%
Resultado Financeiro	(157,7)	(143,8)	(157,7)	9,7%
EBT	118,4	77,2	118,3	53,2%
IR e CSLL	(0,6)	24,6	(0,6)	-
Lucro Líquido	117,8	101,8	117,7	15,6%
<i>Margem Líquida</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,4%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Lucro Líquido (ex. Lei 14.789/23)	181,7	151,0	181,6	20,3%
<i>Margem Líquida (ex. Lei 14.789/23)</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,7%</i>	<i>0,4 p.p.</i>

Notas: (1) Apresentamos acima os resultados recorrentes para o 1T25. Os resultados pro forma para o 1T24 consideram os números combinados das empresas (Arezzo&Co e Grupo SOMA). Os resultados recorrentes que encontram-se detalhados nas páginas 27 e 30 deste relatório.

Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

Calçados e Acessórios

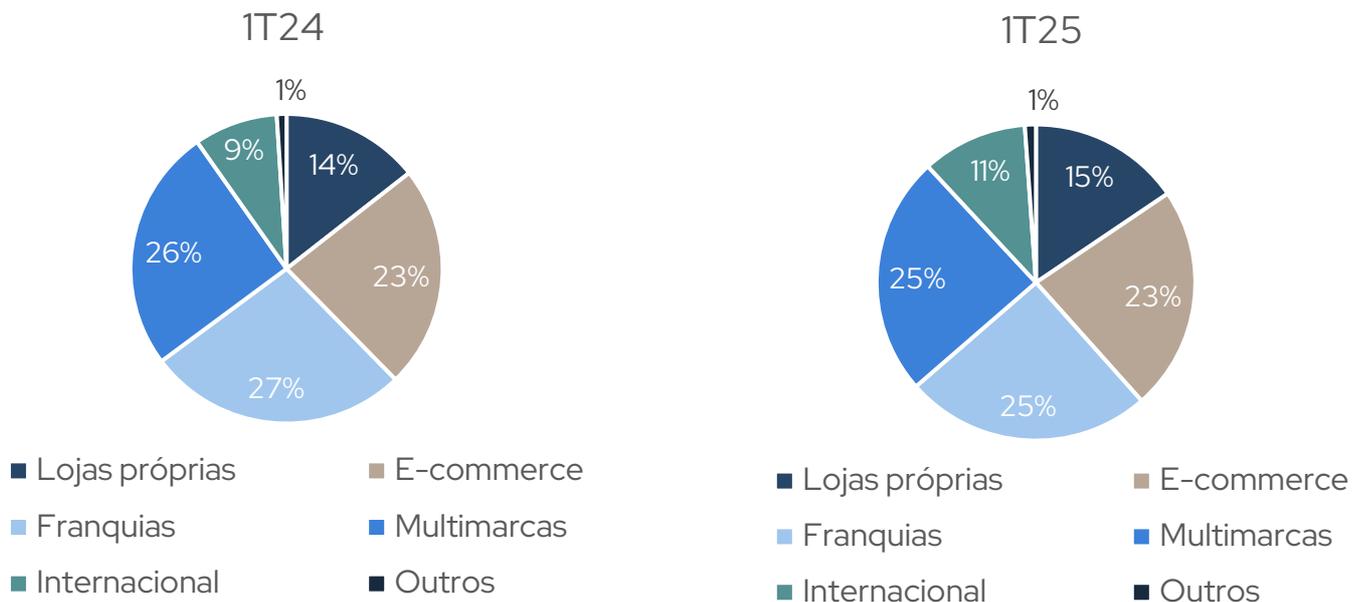
Comentário do Desempenho

Calçados e Acessórios

RECEITA BRUTA POR CANAL - CALÇADOS E ACESSÓRIOS

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Receita Bruta	1.011,5	1.039,4	2,8%
Marcas Continuadas	990,9	1.038,2	4,8%
Canais Sell-Out	373,6	399,3	6,9%
Lojas Próprias	142,5	160,8	12,9%
E-commerce	231,2	238,5	3,1%
Canais Sell-In	521,0	515,8	-1,0%
Franquias	268,5	260,7	-2,9%
Multimarcas	252,5	255,1	1,0%
Internacional	86,2	111,5	29,3%
Outros⁽¹⁾	10,0	11,7	16,5%
Marcas Descontinuadas	20,6	1,2	-94,2%

RECEITA BRUTA POR CANAL



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

Comentário do Desempenho

Calçados e Acessórios

- A receita bruta consolidada da BU (marcas continuadas) cresceu 4,8% vs. 1T24, com destaque para o crescimento das marcas Anacapri e Vans.
- Indicador Same Store Sales (SSS) de 3,9% e foi positivo em todos os três canais. Destaque para o SSS de lojas próprias (+9,0%), puxado principalmente pela marca Arezzo.
- O canal de lojas próprias cresceu 12,9% vs. 1T24, mesmo sobre a forte base de comparação (+13,5%) do 1T24. O canal e-commerce desacelerou em relação ao trimestre anterior.
- O canal de franquias foi o principal ofensor do crescimento da BU no período, que vem fazendo ajustes para retomar o crescimento das marcas neste canal. Na marca Arezzo, estamos com um projeto estruturado de Franchizzing que prioriza o sell-out do franqueado neste momento e permite um crescimento com níveis de estoques mais saudáveis, o que fomenta a compra de novos produtos e aumenta seu índice de satisfação com a marca.
- A operação internacional foi destaque positivo na BU, com crescimento de 29,3% vs. 1T24, refletindo a boa performance das três marcas (Arezzo, Schutz e Alexandre Birman) e expansão do canal multimarcas da Arezzo nos Estados Unidos.



SCHUTZ

Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

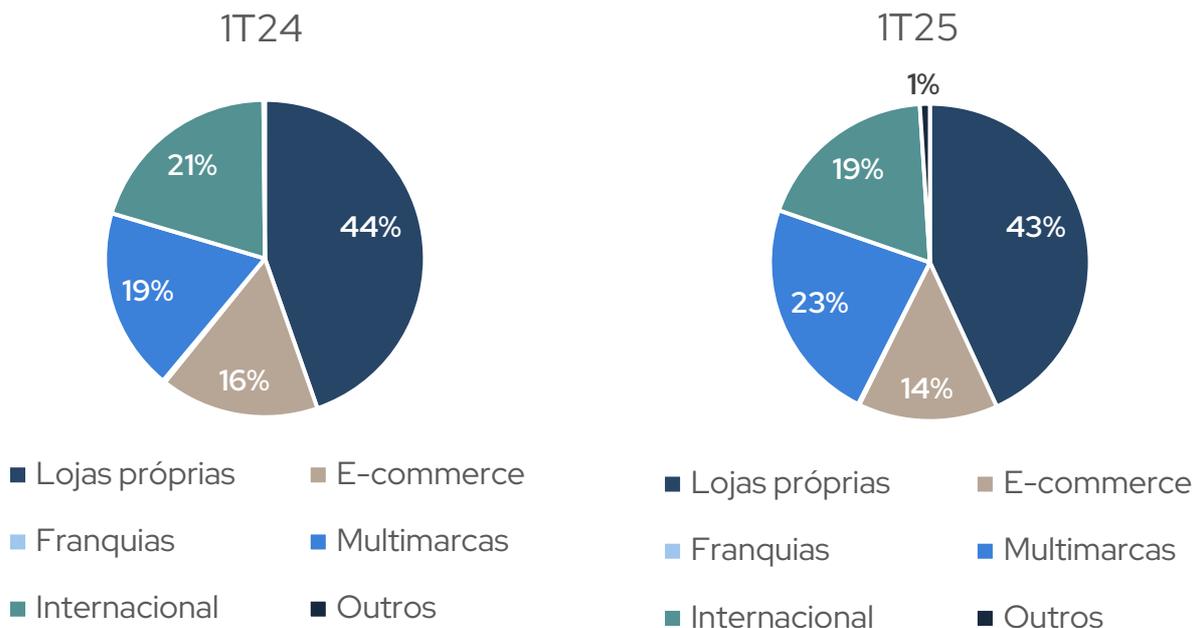
Vestuário Feminino

Comentário do Desempenho

Vestuário Feminino

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Receita Bruta	979,4	1.244,5	27,1%
Marcas Continuadas	979,4	1.244,5	27,1%
Sell-Out	589,0	705,7	19,8%
Lojas Próprias	429,4	528,8	23,2%
E-commerce	159,7	176,9	10,8%
Sell-In	185,7	289,1	55,7%
Franquias	2,5	1,8	-28,3%
Multimarcas	183,2	287,3	56,8%
Internacional	203,1	236,9	16,6%
Outros ⁽¹⁾	1,5	12,9	733,7%
Marcas Descontinuadas	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

Vestuário Feminino

- No 1T25, a receita bruta do Vestuário Feminino cresceu 27,1% vs. 1T24, influenciada principalmente pela receita bruta do canal de multimarcas que cresceu 56,8% vs. 1T24.
- O aumento expressivo na receita deste canal foi decorrente da marca Farm, que cresceu 46,7% vs. 1T24 no Brasil. Vale ressaltar que houve um deslocamento de faturamento da coleção inverno no canal multimarcas, devido a receitas que historicamente são faturadas no segundo trimestre e, neste ano, foram faturadas no primeiro trimestre. Além disso, a NV ampliou o número de showrooms, explorando a avenida de crescimento no canal de multimarcas da marca.
- A receita bruta dos canais de sell-out cresceu 19,8% vs. 1T24. Destaque para o canal de lojas próprias, que apresentou crescimento de 23,2% e SSS de 17,5% versus 1T24, refletindo a performance das marcas Farm e NV, principalmente.
- A marca Farm, no território brasileiro, foi o grande destaque de crescimento para a BU. No mercado internacional, a marca cresceu 16,6% vs. 1T24.
- A marca Animale atingiu um crescimento de duplo dígito da sua receita na comparação com o 1T24, um marco importante no contexto de ajustes que vinham sendo feitos na marca.



Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

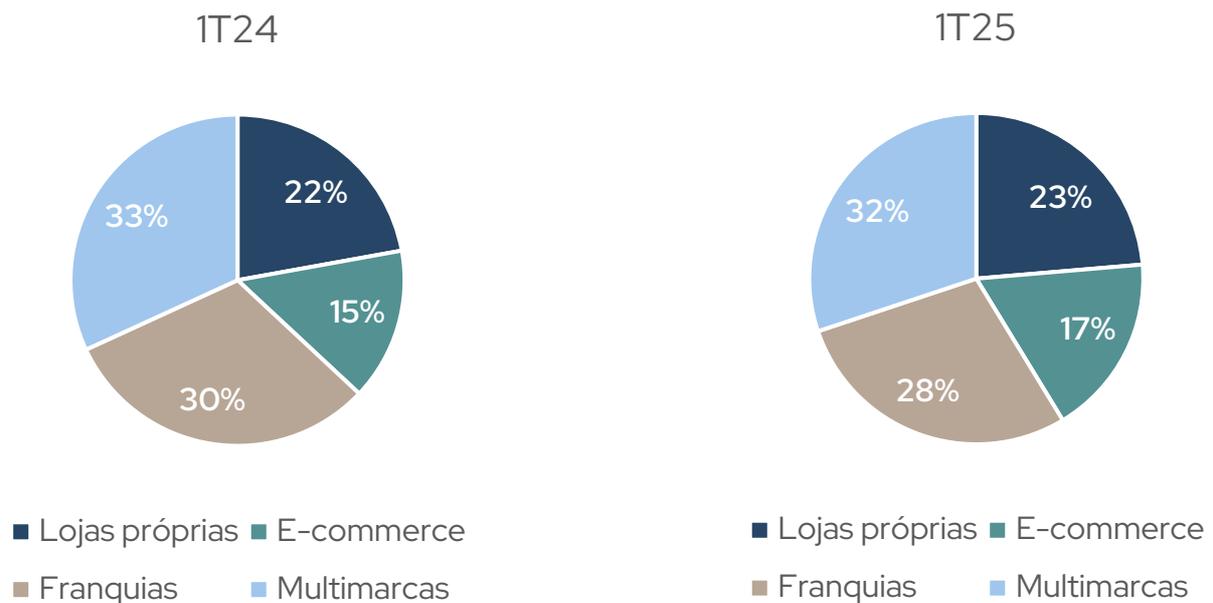
Vestuário Democrático

Comentário do Desempenho

Vestuário Democrático

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Receita Bruta	558,7	639,0	14,4%
Marcas Continuadas	515,9	616,1	19,4%
Sell-Out	186,2	247,3	32,8%
Lojas Próprias	111,4	141,5	27,0%
E-commerce	74,8	105,8	41,4%
Sell-In	327,1	364,9	11,5%
Franquias	156,5	170,7	9,0%
Multimarcas	170,6	194,2	13,8%
Outros⁽¹⁾	2,6	3,9	49,7%
Marcas Descontinuadas	42,8	22,9	-46,5%

RECEITA BRUTA POR CANAL



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

Comentário do Desempenho

Vestuário Democrático

- Crescimento em todos os canais, demonstrando a consistência do trabalho nas frentes de (1) posicionamento de marca; (2) estratégia de marketing e calendário comercial; (3) evolução do portfólio feminino e masculino; (4) experiência física e online; e (5) gestão de relacionamento com franqueados e multimarcas.
- A BU manteve a forte trajetória de crescimento da receita de e-commerce (41,4%), que representou 17,2% da receita total no 1T25. A receita de lojas próprias cresceu 27,0% vs. 1T24 e encerrou o 1T25 com 67 lojas próprias da Hering, sendo 24 mega lojas (+7 vs. 1T24).
- O canal multimarcas reportou crescimento de 13,8%, reflexo do bom ritmo de implementação do novo GTM (go to market) do canal. A receita com franquias teve alta de 9,0% no trimestre. A BU encerrou o trimestre com um total de 618 franquias, destas lojas, 30 são mega lojas (+12 vs. 1T24).
- As mega lojas fortalecem a percepção de valor da marca, proporcionando um espaço de experiência e desejo, ao mesmo tempo que entregam melhor performance comercial e financeira. Nesse sentido, desenvolvemos um projeto arquitetônico, que já está presente em três novas operações inauguradas no conceito: a unidade do shopping Ibirapuera (São Paulo), em dezembro de 2024; do shopping Iguatemi (Campinas); e do shopping Bourbon (São Paulo), em abril de 2025. Todas com resultados bastante positivos em crescimento de receita e produtividade por metro quadrado.



Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

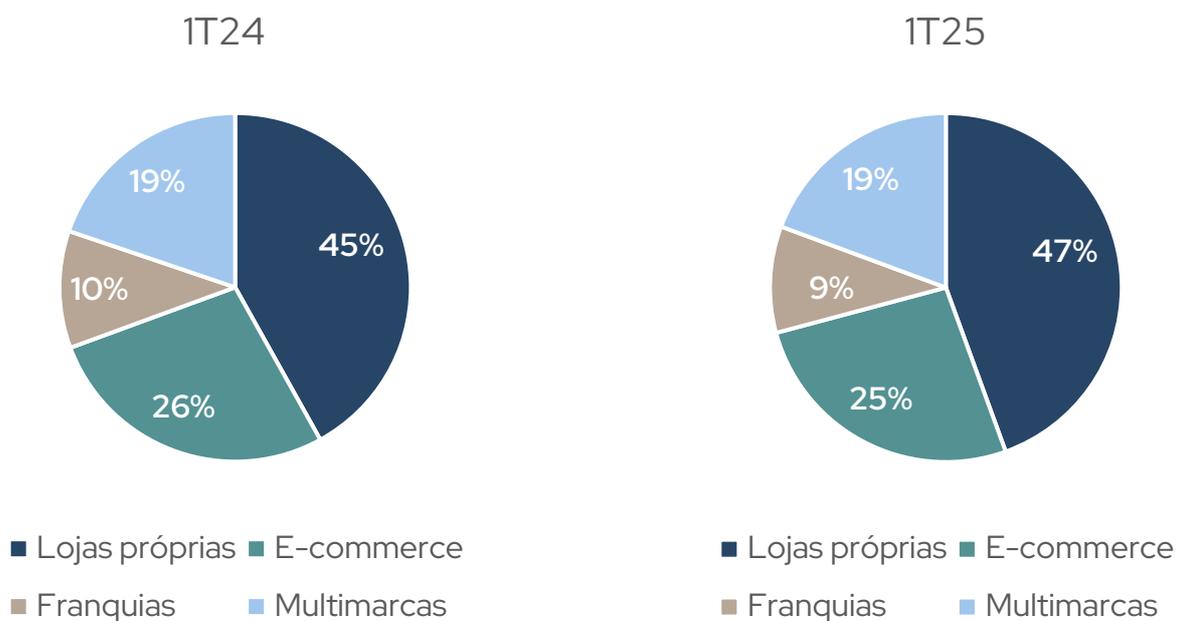
Vestuário Masculino

Comentário do Desempenho

Vestuário Masculino

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Receita Bruta	343,3	388,1	13,1%
Marcas Continuidas	320,4	360,6	12,6%
Sell-Out	225,4	257,8	14,4%
Lojas Próprias	142,8	167,4	17,2%
E-commerce	82,6	90,5	9,6%
Sell-In	94,0	101,0	7,5%
Franquias	32,1	32,9	2,7%
Multimarcas	61,9	68,1	10,0%
Outros ⁽¹⁾	1,0	1,7	71,9%
Marcas Descontinuadas	22,9	27,5	20,1%

RECEITA BRUTA POR CANAL



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

Comentário do Desempenho

Vestuário Masculino

- Manutenção do crescimento sólido de receita (+12,6%) das marcas continuadas e forte indicador de SSS de 9,8% versus 1T24.
- Destaque para a receita de lojas próprias, que cresceram 17,2%, como reflexo de uma boa performance de SSS aliada à expansão do parque de lojas (+19 lojas vs. 1T24).
- A receita de e-commerce cresceu 9,6% vs. 1T24. Vale ressaltar que, em linha com a estratégia de priorizar rentabilidade, aumentamos uma venda a fullprice nas lojas em contrapartida de uma desaceleração no e-commerce através da adequação do volume de promoções e do investimento em marketing digital.
- A receita bruta do canal multimarcas apresentou crescimento de 10,0%.
- O canal de franquias, menos representativo, obteve uma participação de 8,5% da receita bruta no 1T25, com crescimento de 2,7% vs. 1T24. As franquias seguem com nível saudável de SSS no sell-out (+9%).



foxton

Comentário do Desempenho



Indicadores Financeiros

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

(Todos indicadores referentes ao 1T24 são pro forma)

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

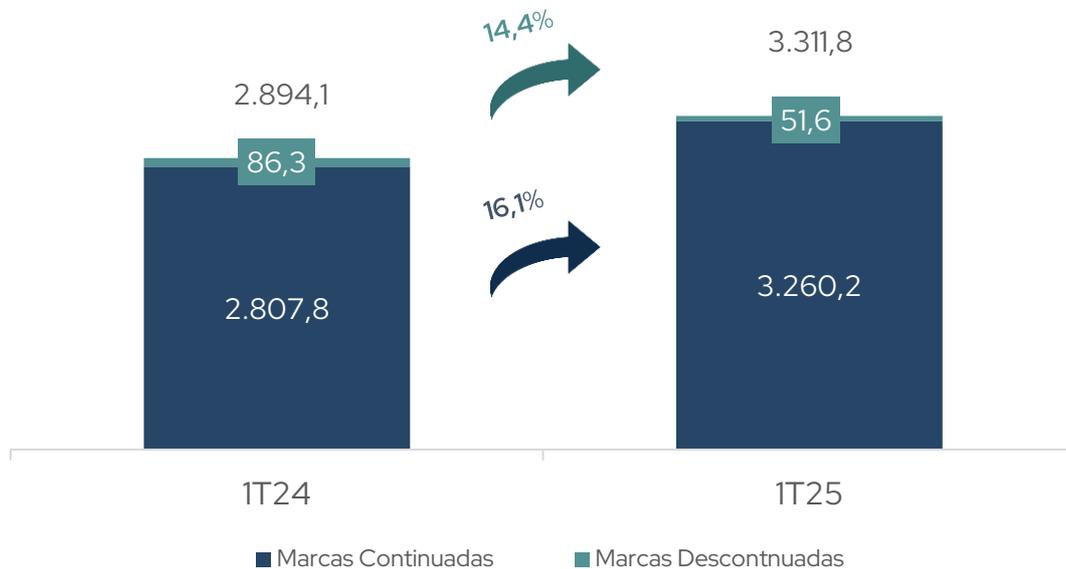
Receita consolidada

No 1T25, a receita bruta atingiu R\$ 3.311,8 milhões, +14,4% vs. 1T24. Na visão de marcas continuadas, a receita bruta totalizou R\$ 3.260,2 milhões, +16,1% vs. 1T24. O crescimento é explicado pelo forte desempenho das receitas da BU Vestuário Feminino (+27,1%), manutenção do forte crescimento da BU Vestuário Democrático (+19,4%) e o sólido crescimento da BU Vestuário Masculino (+12,6%).

Os canais de sell-out foram destaque, com crescimento de 17,2% vs. 1T24, principalmente em lojas próprias (+20,9%).

Receita Bruta Consolidada

R\$ milhões



Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

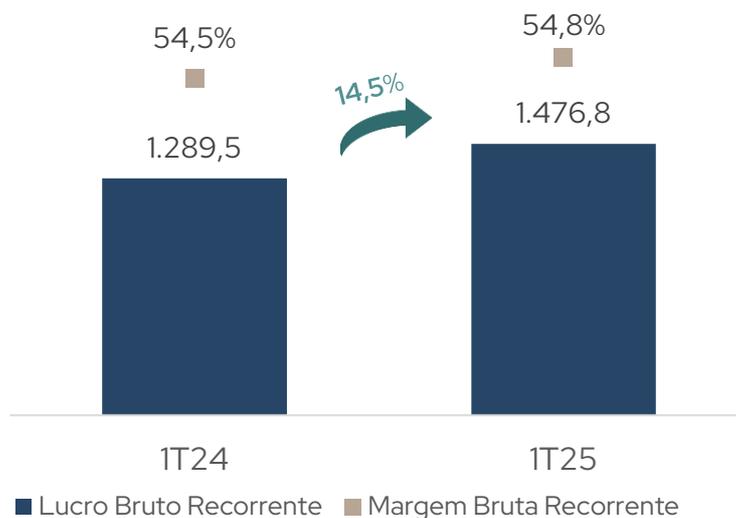
Lucro Bruto e Margem Bruta Recorrentes ⁽¹⁾

No 1T25, o lucro bruto recorrente totalizou R\$ 1.476,8 milhões, alta de 14,5% vs. 1T24. A margem bruta foi de 54,8%, +0,3 p.p. vs. 1T24, refletindo os seguintes impactos positivos: (1) diluição de custos fixos decorrente do forte crescimento da receita e (2) maior participação dos canais de sell-out na receita bruta.

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Lucro bruto	1.285,9	1.476,8	14,8%
Ajustes ⁽¹⁾	(3,6)	0,0	-
Lucro bruto recorrente	1.289,5	1.476,8	14,5%
<i>Margem bruta recorrente</i>	<i>54,5%</i>	<i>54,8%</i>	<i>0,3 p.p</i>

Lucro Bruto Recorrente e Margem Bruta Recorrente Consolidada

R\$ milhões



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

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Despesas Recorrentes ex D&A ⁽¹⁾

No 1T25, as despesas recorrentes cresceram 11,3% vs. o 1T24, representando 39,3% da receita líquida (-0,9 p.p. vs. 1T24), isto é, gerando uma alavancagem operacional no período. Esse ganho de eficiência foi possível devido à não continuidade de despesas que ocorreram no período pós fusão, que pressionaram as margens ao longo do segundo semestre de 2024.

Destaque positivo para: (i) diluição das despesas fixas, decorrente do forte crescimento da receita líquida; (ii) redução das despesas eventuais, refletindo a racionalização de gastos relacionados a despesas eventuais.

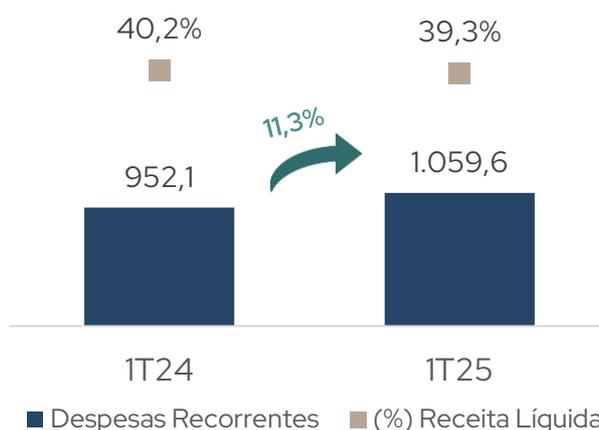
Por outro lado, a maior representatividade dos canais de sell-out no crescimento do trimestre geram maiores despesas variáveis devido ao modelo de negócios do canal.

Para 2025, esperamos uma contínua alavancagem operacional, em linha com a estratégia de integração pós fusão.

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Despesas Recorrentes (ex D&A)	952,1	1.059,6	11,3%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>40,2%</i>	<i>39,3%</i>	<i>-0,9 p.p</i>
Fixa	435,7	474,9	9,0%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>18,4%</i>	<i>17,6%</i>	<i>-0,8 p.p</i>
Variável	467,8	535,0	14,4%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>19,8%</i>	<i>19,8%</i>	<i>0,1 p.p</i>
Eventual	114,2	117,1	2,5%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-0,5 p.p</i>
Arrendamento (Impacto IFRS-16)	(65,6)	(67,4)	2,7%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-2,5%</i>	<i>0,3 p.p</i>

Despesas Recorrentes (ex D&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

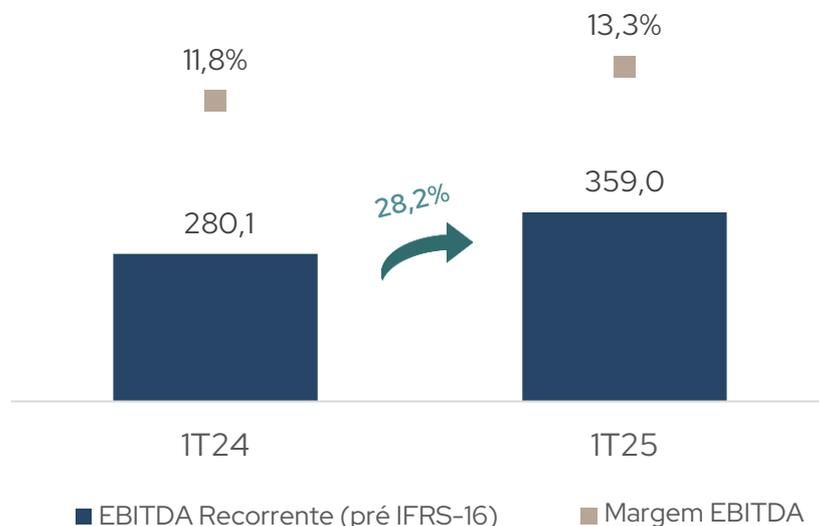
EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes⁽¹⁾

No 1T25, o EBITDA recorrente pós IFRS-16 cresceu 23,3% vs. o 1T24, refletindo o sólido crescimento da receita, expansão na margem bruta (+0,3 p.p) e maior alavancagem operacional de despesas. Com isso, a margem EBITDA expandiu 1,2 p.p. vs. o ano anterior, atingindo 15,9% no trimestre. O EBITDA recorrente pré IFRS-16 cresceu 28,2% e a margem expandiu 1,5 p.p. vs. 1T24.

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
EBITDA	327,8	438,7	33,8%
Ajustes	(19,2)	11,0	n.a.
EBITDA recorrente	347,0	427,7	23,3%
<i>Mg. EBITDA recorrente</i>	<i>14,7%</i>	<i>15,9%</i>	<i>1,2 p.p</i>
EBITDA recorrente (pré-IFRS 16)	280,1	359,0	28,2%
<i>Mg. EBITDA recorrente (pré-IFRS 16)</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,3%</i>	<i>1,5 p.p</i>

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes (pré-IFRS 16)

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

- **ILP:** programa de incentivo de longo prazo (ILP), sem impacto em caixa no período.
- **Despesas de M&A (fusão Arezzo&Co e Soma):** referem-se às despesas extraordinárias relacionadas à fusão do Grupo SOMA com a Arezzo&Co. No 1T25, incorremos em despesas residuais que totalizaram R\$ 13,0 milhões, principalmente relacionada a consultorias estratégicas no contexto de estruturação de Azzas 2154 e mapeamento de sinergias.
- **Contingências Judiciais:** provisão de ação indenizatória (franquia Hering).
- **Parcelas apropriadas de earn-out referente a aquisições:** referente a Carol Bassi e Reserva INK.
- **Otimização de Portfólio:** reversão de provisão realizada no 4T24, referente à otimização de portfólio (loja Alexandre Birman – Bal Harbour).
- **Crédito Extemporâneo:** reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre DIFAL da BU Calçados e Acessórios nos últimos 5 anos, uniformizando o entendimento do Grupo.
- **Ajustes históricos:** Não foram feitos quaisquer ajustes nos números pro forma. Trata-se de ajustes originais realizados separadamente pelas Companhias (Arezzo&Co e Grupo SOMA) em períodos anteriores à fusão.

R\$ Milhões	Impacto DRE	1T24 (pro forma)	1T25
EBITDA	-	327,8	438,7
ILP	Despesas	10,8	9,2
Otimização de Portfólio - SG&A	Despesas	0,0	(16,9)
Despesas de M&A (fusão Arezzo&Co e Soma)	Despesas	0,0	13,0
Contingências Judiciais	Despesas	0,0	6,2
Parcelas Apropriadas de Earn-out referente a Aquisições	Despesas	1,9	3,8
Crédito Extemporâneo	Despesas	0,0	(26,3)
CMV - Ajustes históricos	CMV	3,6	0,0
Despesas - Ajustes históricos	Despesas	2,9	0,0
EBITDA Recorrente	-	347,0	427,7
Margem EBITDA Recorrente	-	14,7%	15,9%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	CMV	(1,3)	(1,3)
Arrendamento (impacto IFRS-16)	Despesas	(65,6)	(67,4)
EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	-	280,1	359,0
Margem EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	-	11,8%	13,3%

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Resultado Financeiro

No 1T25, a Companhia registrou uma despesa financeira líquida de R\$ 157,7 milhões, um aumento da despesa líquida de 9,7% vs. 1T24. O crescimento das despesa financeira líquida é explicado, principalmente, pelos seguintes fatores: (1) menor volume de caixa no período e (2) aumento de juros sobre financiamentos. Em março de 2025, a Companhia captou R\$ 600 milhões via emissão de debêntures com o objetivo de alongamento das dívidas que possuem vencimento no segundo semestre de 2025.

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Resultado Financeiro	(143,8)	(157,7)	9,7%
Receitas Financeiras	46,0	24,2	-47,4%
Rendimentos de aplicações financeiras	25,0	11,1	-55,6%
Juros ativos	10,3	9,4	-8,7%
Variação monetária ativa	0,1	0,5	400,0%
Outras receitas financeiras	10,6	3,2	-69,8%
Despesas Financeiras	(175,6)	(180,9)	3,0%
Juros sobre financiamentos	(65,3)	(73,4)	12,4%
Despesas bancárias	(4,6)	(6,6)	43,5%
Despesas com custas cartoriais	(0,5)	(0,2)	-60,0%
Juros de arrendamento	(21,9)	(20,4)	-6,8%
Taxas adm. de cartão de crédito	(26,6)	(31,5)	18,4%
Outras despesas financeiras	(24,8)	(7,6)	-69,4%
AVP de fornecedores	(31,9)	(41,2)	29,2%
Variações cambiais e monetárias	(14,2)	(1,0)	-93,0%

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Lucro Líquido e Margem Líquida Recorrentes ⁽¹⁾

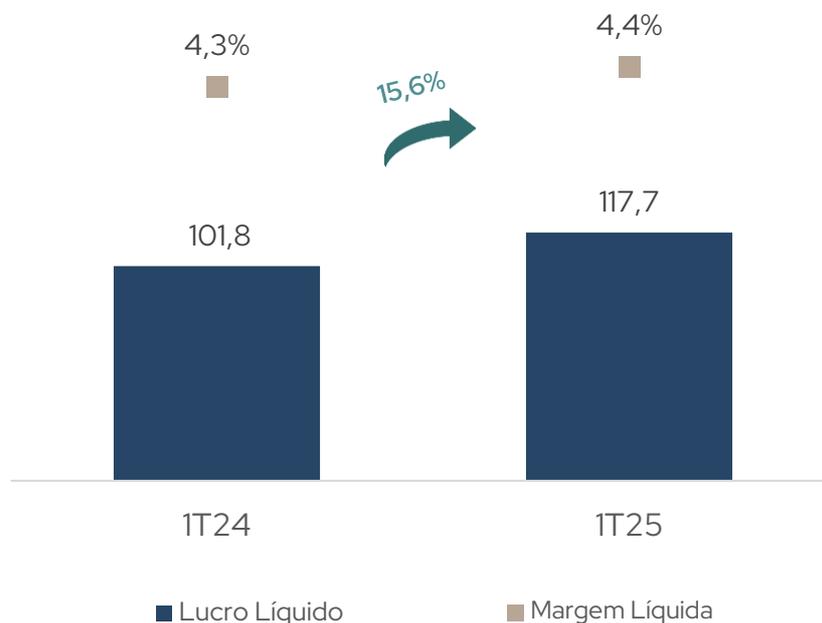
No 1T25, o lucro líquido recorrente totalizou R\$ 117,7 milhões, um aumento de 15,6% vs. 1T24, atingindo uma margem líquida de 4,4%. O aumento do lucro líquido reflete a melhora do EBIT (+24,8%), parcialmente compensada pelo efeito positivo na alíquota de IRPJ/CSLL do 1T24.

Excluindo-se os impactos da Lei 14.789/23, o crescimento do lucro líquido recorrente seria de 20,3%, isto é, ainda mais expressivo.

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
Lucro Líquido	80,2	117,8	46,9%
Ajustes	(21,6)	0,1	n.a.
Lucro Líquido Recorrente	101,8	117,7	15,6%
Margem Líquida Recorrente	4,3%	4,4%	0,1p.p
Lucro Líquido Recorrente ex. Lei 14.789/23	151,0	181,6	20,3%

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 sessão "Reconciliação de EBITDA" deste relatório
- **D&A mais valia Hering:** impacto de valores justos CPC15/IFRS3 – combinação dos negócios.

R\$ Milhões	Impacto DRE	1T24 (pro forma)	1T25
Lucro Líquido	-	80,2	117,8
Ajustes de EBITDA	CMV e Despesas	19,2	(11,0)
Mais-valia Hering	Depreciação e Amortização	11,0	10,9
D&A - Ajustes históricos	CMV e Despesas	1,8	0,0
IRPJ e CSLL - Ajustes históricos	IRPJ e CSLL	0,5	0,0
Efeito dos Ajustes no IR/CS	IRPJ e CSLL	(10,9)	0,0
Lucro Líquido Recorrente	-	101,8	117,7
Margem Líquida Recorrente	-	4,3%	4,4%

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Dívida Líquida

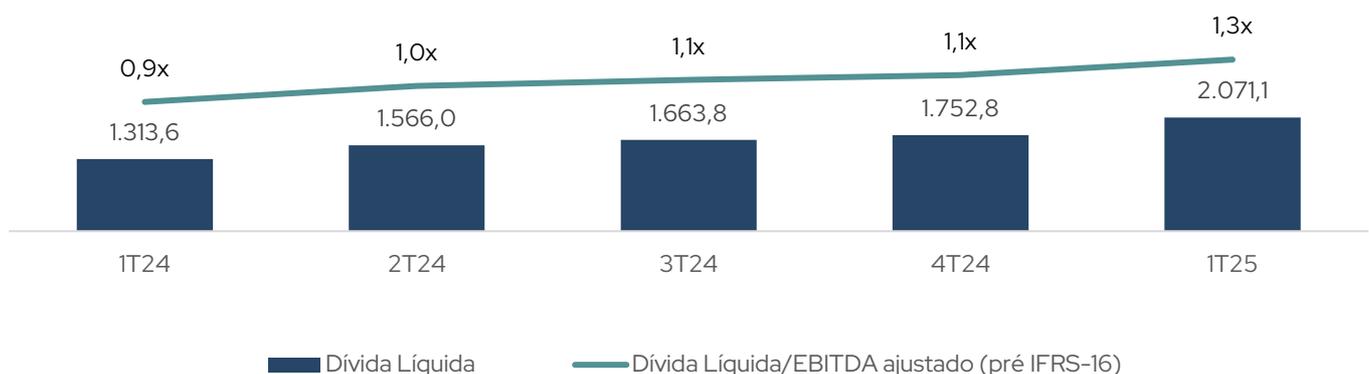
A Companhia encerrou o 1T25 com caixa de R\$ 1.103,4 milhões e dívida líquida de R\$ 2.071,1 milhões, com indicador Dívida líquida/EBITDA recorrente LTM (pré IFRS-16) de 1,3x. No trimestre, a empresa captou R\$ 600 milhões em debêntures, decorrente do alongamento de vencimentos previstos para o segundo semestre de 2025.

A Companhia encerrou o 1T25 com saldo total de recebíveis de cartões de crédito no valor de R\$ 840,6 milhões.

R\$ Milhões	1T24 (pro forma)	2T24 (pro forma)	3T24 (pro forma)	4T24	1T25
Caixa e equivalentes de caixa	1.363,7	1.310,8	766,4	774,5	1.103,4
Contratos de swap ⁽¹⁾	(18,3)	(52,9)	28,7	127,4	65,4
Dívida bruta	2.659,0	2.823,9	2.458,9	2.654,7	3.239,9
Curto prazo	1.123,8	1.222,8	903,1	1.476,5	1.904,1
% Dívida bruta	42,3%	43,3%	36,7%	55,6%	58,8%
Longo prazo	1.535,2	1.601,1	1.555,8	1.178,2	1.335,8
% Dívida bruta	57,7%	56,7%	63,3%	44,4%	41,2%
Dívida líquida	1.313,6	1.566,0	1.663,8	1.752,8	2.071,1
Dívida líquida / EBITDA recorrente (pré IFRS-16)	0,9x	1,0x	1,1x	1,1x	1,3x

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 1T25, o CAPEX totalizou R\$ 84,4 milhões, uma redução de 11,8% vs. 1T24.

Corporativo: Investimentos concentrados na área de tecnologia, principalmente, nas BU de Vestuário Feminino, Vestuário Democrático e Calçados e Acessórios.

Lojas: Menor investimento em reformas e aberturas. Os investimentos do trimestre foram concentrados na BU do Vestuário Feminino, principalmente na marca Farm e na BU Vestuário Democrático, com investimento em mega lojas.

Outros: Investimentos concentrados em Farm Global.

R\$ Milhões	1T24 (Pro forma)	1T25	1T25 vs. 1T24
CAPEX	95,7	84,4	-11,8%
Corporativo	47,5	46,5	-2,1%
Lojas	28,4	21,4	-24,6%
Outros	19,8	16,5	-16,7%

Comentário do Desempenho



Anexos

Comentário do Desempenho

Demonstrativo de Resultados

Visão Contábil

R\$ Milhões	1T24	1T25	1T25 vs. 1T24
Receita Líquida	1.072,2	2.696,5	151,5%
Custos dos produtos vendidos	(505,3)	(1.219,7)	141,4%
Lucro Bruto	566,9	1.476,8	160,5%
Receitas (despesas) operacionais	(459,7)	(1.200,7)	161,2%
Comerciais	(370,0)	(911,6)	146,4%
Administrativas e Gerais	(91,5)	(325,1)	255,3%
Outras receitas (despesas) líquidas	1,8	36,0	1900,0%
Lucro antes do resultado financeiro	107,2	276,1	157,6%
Resultado Financeiro	(47,6)	(157,7)	231,3%
Lucro antes do IR e CS	59,5	118,4	98,7%
Imposto de Renda e Contribuição Sociais	12,0	(0,6)	(105,0%)
Corrente	(13,8)	(9,5)	(31,2%)
Diferido	25,8	8,9	(65,5%)
Lucro Líquido do Período	71,6	117,8	64,5%

Comentário do Desempenho

Balanco Patrimonial

Visão Contábil

Ativo	4T24	1T25
Ativo circulante	6.831,7	7.051,6
Caixa e equivalentes de caixa	181,2	136,0
Aplicações financeiras	593,4	967,4
Contas a receber de clientes	2.816,3	2.448,8
Estoques	2.218,8	2.457,0
Instrumentos financeiros derivativos	136,0	53,4
Impostos a recuperar	323,4	331,7
IR e CS a recuperar	197,6	225,4
Outros valores a receber	365,1	431,8
Ativo não circulante	8.421,9	8.291,5
Aplicações financeiras	1,0	7,3
Instrumentos financeiros derivativos	62,3	68,9
Contas a receber de clientes	11,5	10,8
Depósitos judiciais	205,7	209,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.051,8	1.147,2
Impostos a recuperar	1.025,9	1.064,8
Outros valores a receber	9,4	8,9
Investimentos	-	31,8
Propriedades para investimento	4,1	4,1
Imobilizado	2.308,9	2.230,1
Intangível	3.741,4	3.508,5
Total do Ativo	15.253,5	15.343,1
Passivo	4T24	1T25
Passivo circulante	4.517,1	4.562,1
Empréstimos e financiamentos	1.476,5	1.904,1
Fornecedores	1.817,8	1.641,9
Instrumentos financeiros derivativos Passivo	-	6,3
Arrendamento	213,1	210,1
Obrigações fiscais e sociais	269,3	207,3
Obrigações trabalhistas	351,5	364,6
Parcelamento de Impostos	17,6	16,9
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	31,5	-
Outras contas a pagar	338,5	209,7
Receitas diferidas	1,3	1,3
Passivo não circulante	3.014,9	2.976,6
Empréstimos e financiamentos	1.178,2	1.335,8
Arrendamento	662,5	623,3
Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	675,5	578,3
Impostos diferidos	245,6	226,4
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	196,1	168,5
Parcelamento de Impostos	27,6	24,8
Outras contas a pagar	25,6	16,0
Receitas diferidas	3,8	3,5
Patrimônio líquido	7.721,5	7.804,4
Capital social	2.317,2	2.317,2
Ações em tesouraria	(1,2)	(1,2)
Reservas de capital	4.234,7	4.240,0
Reserva de lucros	283,5	283,5
Reserva de Incentivos Fiscais	879,1	879,1
Ajuste de avaliação Patrimonial	(6,2)	(26,8)
Resultados abrangentes	(4,4)	(5,2)
Resultado do exercício	-	117,8
Participação de não controladores	18,9	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	15.253,5	15.343,1

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa

Visão Contábil

R\$ Milhões	1T24	1T25
Atividades Operacionais		
Lucro líquido do exercício	71,6	117,8
Ajustes - conciliação do resultado à geração de caixa da atividade operacional	64,3	183,0
Depreciações e amortizações	59,4	166,6
Lucro de investimentos financeiros	(13,8)	(7,6)
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	50,2	(36,3)
Imposto de renda e contribuição social	(12,0)	0,6
Outros	(19,5)	59,7
Decréscimo (acrécimo) em ativos	72,6	(9,8)
Contas a receber de clientes	216,3	361,9
Estoques	(91,5)	(231,9)
Impostos a recuperar	(25,6)	(54,2)
Variação de outros ativos	(23,8)	(82,1)
Depósitos judiciais	(2,8)	(3,5)
(Decréscimo) acréscimo em passivos	(264,3)	(395,2)
Fornecedores	(186,9)	(155,2)
Obrigações trabalhistas	(18,0)	13,1
Obrigações fiscais e sociais	(22,5)	(70,1)
Variação de outros passivos	3,3	(124,2)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	-	(4,9)
Pagamento de juros sobre empréstimos	(40,2)	(53,9)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	(55,7)	(104,1)

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa

Visão Contábil

R\$ Milhões	1T24	1T25
Atividades de Investimento		
Aquisição de ativos fixos e intangíveis	(41,5)	(84,4)
Aplicações financeiras	(850,0)	(2.131,2)
Resgate de aplicações financeiras	997,4	1.752,0
Aquisição de participação de não controladores	(8,8)	-
Baixa de caixa por perda de controle (Paris Texas)	-	(24,2)
Caixa líquido usado nas atividades de investimento	97,1	(487,8)
Atividades de financiamento		
Captações de empréstimos	50,8	766,6
Pagamentos de empréstimos financiamento	(43,2)	(87,9)
Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	(31,9)	(57,0)
Contraprestação de arrendamento	(36,7)	(70,8)
Custo na emissão de debêntures	-	(3,3)
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento	(61,0)	547,6
Aumento (redução) em caixas e equivalentes de caixas	(19,7)	(44,3)
Caixa e equivalentes de caixa		
Efeito da variação cambial de caixa e equivalentes de caixa	(0,6)	(0,9)
Caixa e equivalentes de caixa iniciais	73,3	181,2
Caixa e equivalentes de caixa finais	53,0	136,0
Aumento (redução) em caixas e equivalentes de caixas	(19,7)	(44,3)

Comentário do Desempenho

Rede de Lojas⁽¹⁾

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
AZZAS 2154					
Área (m²)	204.180	206.839	205.875	211.109	266.166
Lojas Próprias	84.779	86.872	86.398	89.421	144.880
Franquias	119.401	119.966	119.477	121.688	121.286
Número de Lojas	2.087	2.088	2.079	2.129	2.107
Lojas Próprias	577	578	577	596	589
Franquias	1.477	1.474	1.465	1.495	1.476
Internacional	33	36	37	38	42
BU Calçados e Acessórios⁽¹⁾					
Área (m²)	49.331	49.967	49.753	51.053	49.877
Lojas Próprias	11.431	11.962	11.870	12.187	11.387
Franquias	37.899	38.005	37.883	38.865	38.490
Número de Lojas	840	851	847	870	853
Lojas Próprias	88	92	91	92	84
Franquias	742	749	746	768	758
Internacional	10	10	10	10	11
BU Vestuário Feminino					
Área (m²)	45.450	46.209	45.683	47.324	47.253
Lojas Próprias	44.504	45.328	44.889	46.329	46.258
Franquias	946	881	794	996	996
Número de Lojas	315	310	309	326	323
Lojas Próprias	300	295	295	306	300
Franquias	11	8	6	12	12
Internacional	4	7	8	8	11
BU Vestuário Democrático					
Área (m²)	92.524	93.436	92.783	94.302	93.788
Lojas Próprias	18.098	18.618	18.535	19.187	19.025
Franquias	74.426	74.818	74.248	75.115	74.763
Número de Lojas	723	714	706	702	686
Lojas Próprias	71	71	70	69	68
Franquias	633	624	617	613	598
Internacional	19	19	19	20	20
BU Vestuário Masculino					
Área (m²)	16.876	17.226	17.657	18.430	19.509
Lojas Próprias	10.746	10.964	11.103	11.718	12.472
Franquias	6.130	6.262	6.553	6.712	7.037
Número de Lojas	209	213	217	231	245
Lojas Próprias	118	120	121	129	137
Franquias	91	93	96	102	108

(1) 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 no 3T24 os resultados do Grupo SOMA. Portanto, as demonstrações contábeis do 4T24 já refletem 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 1T24, 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 foi elaborada 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, foram elaboradas pela Companhia, não tendo sido auditada e ou revisada pelos auditores independentes da Companhia e não constitui, sob qualquer hipótese, demonstrações financeiras, conforme a legislação e regulamentação aplicáveis;
3. As informações financeiras Pro Forma são apresentadas em caráter voluntário e não foi preparada 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 pela 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 da 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 ANIMALE ORO B R I Z Z A AREZZO CAROL BASSI CRIS BARROS

*fábula *foxton* HERINGKIDS HERINGINTIMATES HERING SPORTS INK\ MARIA FILÓ

nV OFFPREMIUM **Oficina** Reserva\Go Reserva\mini **VANS** OFF THE WALL VICENZA) ZZ'MALL

Earnings Release 1T25

Relações com Investidores

ir@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. (a “Companhia” ou a “Controladora”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede localizada à Rua Fernandes Tourinho, 147 – sala 402, Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, tendo suas ações negociadas no segmento do Novo Mercado da B3 (Brasil, Bolsa e Balcão) sob o código AZZA3 desde 1 de agosto de 2024.

A Companhia tem por objeto, juntamente com as suas controladas, a fabricação, o desenvolvimento, a modelagem e o comércio varejista e atacadista de calçados, bolsas, acessórios, vestuário para o mercado feminino, infantil, masculino e democrático.

Em 31 de março de 2025, a Companhia contava com 1476 franquias no Brasil e 28 no exterior; 589 lojas próprias no Brasil e 14 lojas próprias no exterior; e um canal “e-commerce”, destinado à venda de produtos das marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Carol Bassi, Vans, Vicenza, Farm, Farm Global, Animale, NV, Cris Barros, Maria Filó, Foxton, Fábula, Off Premium, Reserva, Oficina Reserva, Reserva Mini, Reserva Go, Reserva Ink, Hering, Hering Kids, Hering Sports e Hering Intimates.

O sistema de franquias e a estrutura de lojas próprias são controlados pela própria Companhia.

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

1.2. Eventos relevantes do exercício

Revisão de Portifólio

Conforme comunicado ao Mercado divulgado em 09 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 estão avançando no processo de descontinuidade, com finalização das operações previstas ainda no primeiro semestre desse ano. A marca BAW, adquirida em junho de 2021 pela controlada ZZAB, foi vendida para os fundadores no início desse trimestre.

Adicionalmente, a Companhia reestruturou o contrato de Paris Texas, firmado em 02 de março de 2023 entre a controlada ARZZ Italia 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 Founders durante o prazo de 02 anos, permanecendo com 65% de participação e compartilhando o controle de Paris Texas. Uma vez estabelecido o co controle de Paris Texas, o balanço deixa de ter seus saldos consolidados nas demonstrações financeiras.

A Companhia não antecipa incorrer em despesas de caixa relevantes. Levando em consideração o estágio das marcas, o término desse processo deve gerar também um impacto positivo no capital empregado, principalmente no que diz respeito à redução de estoques.

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 individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, foram preparadas e estão sendo apresentadas para o período de 3 meses findo em 31 de março de 2025, de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e de acordo com o IAS 34 – *Interim Financial Reporting* emitido pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”). As informações contábeis intermediárias condensadas individuais e consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR estão condizentes com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), aplicáveis à elaboração do Formulário Informações Trimestrais – ITR.

Na elaboração das informações contábeis intermediárias condensadas apresentadas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, os princípios, estimativas, práticas contábeis, métodos de mensuração e normas adotadas são consistentes com os utilizados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024, exceto quando indicado de outra forma.

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo. As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas pela Companhia para atualizar os usuários sobre as informações relevantes apresentadas no período e devem ser analisadas em conjunto com as demonstrações financeiras completas relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024.

Com o objetivo de evitar redundâncias 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, 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).

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR da Companhia para o período de 3 meses findo em 31 de março de 2025 foram aprovadas em Reunião do Conselho de Administração realizada em 05 de maio 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			
		31/03/2025		31/12/2024	
		Direta	Indireta	Direta	Indireta
ZZAB Comércio de Calçados Ltda. ("ZZAB")	Brasil	99,99%	-	99,99%	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda. ("ZZSAP")	Brasil	99,99%	-	99,99%	-
RBX Fashion GMBH	Austria	100,00%	-	-	-
ZZEXP Comercial Exportadora S/A ("ZZEXP")	Brasil	100,00%	-	99,99%	-
Tiferet Comércio de Roupas Ltda. ("Tiferet")	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Soma Brands Brasil Ltda.	Brasil	100,00%	-	-	-
Cidade Maravilhosa Ind. E Comércio de Roupas S.A.	Brasil	100,00%	-	-	-
Soma Ventures Participações Ltda.	Brasil	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%	-	-	-
Troc.com.br Atividades de Internet S.A. ("Troc")	Brasil	-	100,00%	-	81,06%
Guaraná Brasil Difusão de Moda Ltda. ("Carol Bassi")	Brasil	-	100,00%	-	100,00%
CIA. HERING	Brasil	-	100,00%	-	-
HRG Com. de Vest. E Interm. De Serv. Financ. Ltda.	Brasil	-	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%	-	-
Soma Brands France Registration	França	-	100,00%	-	-
Soma Brands UK Company	Reino Unido	-	100,00%	-	-
Soma Brands INTL GMBH	Suíça	-	100,00%	-	-
Hering INTL S.A.F.I.	Uruguai	-	100,00%	-	-
Sitedur S.A.	Uruguai	-	100,00%	-	-

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 obtido quando 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, há presunção de que uma maioria de direitos de voto resulta em controle.

As informações trimestrais das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da Controladora, utilizando políticas contábeis uniformes em todas as empresas consolidadas. Todos os saldos intragrupo, receitas e despesas e ganhos e perdas não realizados, oriundos de transações entre as empresas, são eliminados por completo.

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 substituirá o CPC 26/IAS 1 Apresentação das Demonstrações Contábeis e se aplica a períodos de 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. O Grupo 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. O Grupo 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 passa a ser denominada AZZAS 2154 S.A.

Com a finalização da operação foram organizadas em 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 será 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 na 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.

Na mesma data a holding do Grupo Soma foi incorporada e sucedida pela Companhia, com a consequente extinção da incorporada e a transferência para a incorporadora, a título universal e sem solução de continuidade, de todos os elementos, ativos e passivos, integrantes do patrimônio da incorporada.

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 preliminares dos ativos adquiridos e passivos assumidos identificáveis.

A mensuração foi realizada de forma preliminar, devendo sua finalização ocorrer dentro do período de até doze meses após a Data de Fechamento, conforme previsto no CPC 15 – Combinação de Negócios.

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.

	Valor justo
Ativos Adquiridos	
Caixa e equivalentes de caixa	467.861
Aplicações financeiras	342.787
Contas a receber de clientes	1.398.057
Estoque	1.330.719
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	83.239
Tributos a recuperar	883.503
Investimentos financeiros derivativos	10.762
Imposto de renda e contribuição social diferidos	691.302
Depósitos judiciais	63.671
Outros créditos	51.345
Imobilizado	1.279.665
Intangível	1.679.703
Total dos ativos adquiridos	8.282.614
Passivos assumidos e participação de não controladores	
Empréstimos e financiamentos	1.631.788
Fornecedores	777.877
Arrendamento	322.717
Imposto de renda e contribuição social diferidos	226.017
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	500.690
Outras contas a pagar	161.793
Total dos passivos assumidos	4.002.831
Total dos ativos líquidos	4.279.783
Contraprestação transferida	4.646.105
Instrumentos patrimoniais (95.500.607 ações ordinárias da Companhia)	4.646.105
Ágio contábil preliminar	366.322

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:

- Intangível: Os ativos intangíveis identificados foram marcas e relacionamento com clientes sendo os métodos de avaliação utilizados o *relief-from-royalty* e *multi-period excess earnings* respectivamente. 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 tributários.
- Imobilizado: Refere-se aos ajustes a valor justo do ativo imobilizado, que em sua maioria são representados pelos grupos de bens terrenos, edificações e benfeitorias, máquinas e equipamentos, benfeitorias em imóveis de terceiros, instalações, móveis e utensílios, equipamentos de informática, obras em andamento, veículos, entre outros, de propriedade do Grupo Soma, realizados conforme avaliação baseada nas diretrizes da ABNT NBR 14653 (Avaliação de Bens), Método Comparativo Direto de Dados de Mercado, e do Método do Custo de Reprodução ou Reposição.

O Contas a receber de clientes é composto por montantes contratuais mensurados a valor justo de R\$1.470.334 e a melhor estimativa da Companhia sobre os fluxos de caixa contratuais, cujo recebimento não seja esperado na data de aquisição, está representado pela “Estimativa para perdas em créditos” no montante de R\$72.277, apresentado líquido nas "Contas a receber de clientes.

O ágio contábil preliminar identificado é no montante de R\$366.322, 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*. Espera-se que os ágios registrados anteriormente nas entidades do Grupo Soma continuem 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”) totalizam R\$12.400.

6. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e bancos				
Caixa	470	868	4.600	7.165
Bancos	3.090	30.401	123.505	147.598
Equivalente de caixa				
CDB	-	-	3.339	-
Aplicações automáticas	845	843	4.517	26.397
Total de caixa e equivalência de caixa	4.405	32.112	135.961	181.160

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

6. Caixa e equivalentes de caixa—Continuação

Em 31 de março de 2025, a remuneração média das aplicações financeiras enquadradas em equivalente de caixa é de 53% do CDI, sendo que 42% estão em CDB e 58% estão em aplicações automáticas (20% do CDI, sendo que 100% estavam em aplicações automáticas em 31 de dezembro de 2024).

7. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Renda Fixa				
CDB	145	26.771	108.516	148.175
Operações compromissadas	-	-	101.609	160.193
Fundo de investimento exclusivo				
Letras financeiras do tesouro	464.977	146.830	464.977	146.830
Letras financeiras	-	-	292.309	138.185
Títulos e valores mobiliários				
Títulos e valores mobiliários	-	-	7.301	1.027
Total das aplicações financeiras	465.122	173.601	974.712	594.410
Circulante	465.122	173.601	967.411	593.383
Não circulante	-	-	7.301	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 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 31 de março de 2025, a remuneração média do fundo de investimentos é de 96,91% do CDI (102,13% em 31 de dezembro de 2024). Os ativos são compostos em 53,60% por Letras Financeiras do Tesouro – LFT, 7% em Letras Financeiras de títulos privados, 39,40% em Operações compromissadas (18,13% por Letras Financeiras do Tesouro – LFT, 58,74% em Operações Compromissadas, 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 do Grupo. 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 31 de março 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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Cientes nacionais	1.960.803	1.764.254	1.447.416	1.531.585
Duplicatas a receber	451.177	557.670	1.447.416	1.531.585
Duplicatas a receber - partes relacionadas (nota 13)	1.509.626	1.206.584	-	-
Cientes estrangeiros	27.560	29.184	211.763	164.140
Duplicatas a receber	4.402	4.226	211.763	164.140
Duplicatas a receber - partes relacionadas (nota 13)	23.158	24.958	-	-
Outros	51.082	128.983	851.270	1.196.156
Cartões de crédito	50.920	128.769	840.637	1.184.826
Cheques e outros valores	162	214	10.633	11.330
	2.039.445	1.922.421	2.510.449	2.891.881
(-) Perdas esperadas	(20.633)	(21.003)	(50.819)	(64.131)
Total do contas a receber	2.018.812	1.901.418	2.459.630	2.827.750
Circulante	1.992.029	1.872.214	2.448.811	2.816.294
Não Circulante	26.783	29.204	10.819	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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
USD	4.402	4.226	191.898	133.547
EUR	-	-	19.038	29.208
GBP	-	-	827	1.385
Saldo no final do período	4.402	4.226	211.763	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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	(21.003)	(6.370)	(64.131)	(7.151)
Adições/ reversões	370	(27.395)	(3.245)	(35.659)
Aquisição de controlada	-	-	-	(70.649)
Baixas efetivas	-	12.762	16.557	49.328
Saldo no final do período	(20.633)	(21.003)	(50.819)	(64.131)

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
A vencer	1.973.035	1.854.301	2.324.898	2.704.880
Vencido até 30 dias	11.833	28.063	47.065	66.976
Vencido de 31 a 60 dias	12.725	7.397	27.491	22.976
Vencido de 61 a 90 dias	7.437	4.529	23.962	11.282
Vencido de 91 a 180 dias	13.794	9.211	34.234	21.099
Vencido de 181 a 360 dias	14.857	15.466	36.007	44.454
Vencido há mais de 360 dias	5.764	3.454	16.792	20.214
	2.039.445	1.922.421	2.510.449	2.891.881

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Produtos acabados	428.840	382.262	1.958.544	1.768.208
Matérias primas	51.836	47.387	363.808	353.998
Produtos em elaboração	2.452	4.501	275.746	259.755
(-) Estimativa de perdas	(55.261)	(71.555)	(141.111)	(163.146)
Total dos estoques	427.867	362.595	2.456.987	2.218.815

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	(71.555)	(6.547)	(163.146)	(18.394)
Adições/reversões	12.854	(76.040)	18.595	(79.022)
Aquisição de controlada	-	-	-	(76.762)
Realizações	3.440	11.032	3.440	11.032
Saldo no final do período	(55.261)	(71.555)	(141.111)	(163.146)

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo				
Instrumentos financeiros derivativos CP	53.446	123.324	53.446	135.965
SWAP empréstimo 4131 (Nota 17)	53.446	123.324	53.446	123.324
Hedge de Importação	-	-	-	12.641
Instrumentos financeiros derivativos LP	-	-	68.895	62.331
SWAP debêntures/CRI (Nota 17)	-	-	12.804	4.101
Contrato de compra e venda (i)	-	-	56.091	58.230
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos CP	(842)	-	(6.263)	-
SWAP empréstimo 4131 (Nota 17)	(842)	-	(842)	-
Hedge de Importação	-	-	(5.421)	-
Total	52.604	123.324	116.078	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.

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
IRPJ a Recuperar	77.319	77.294	309.226	312.127
CSLL a Recuperar	24.699	24.674	138.785	135.243
ICMS a recuperar	380.617	353.741	930.118	858.186
Pis e Cofins a recuperar	531	531	172.557	158.110
IPI a Recuperar	2.266	2.166	6.409	5.921
Outros	20.886	17.948	64.861	77.252
Total	506.318	476.354	1.621.956	1.546.839
Circulante	147.715	158.188	557.157	520.986
Não Circulante	358.603	318.166	1.064.799	1.025.853

12. Imposto de renda e contribuição social

a) Impostos diferidos

Fato gerador	Controladoria		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL
Prejuízo fiscal e base negativa	285.428	250.967	892.068	728.631
Lucro não realizado nos estoques	89.130	99.857	155.355	182.355
Perda por impairment	-	-	302.467	302.467
Perda por impairment - Revisão de portfólio	-	-	4.765	43.816
Provisão para despesas administrativas e comerciais	2.325	12.260	29.903	50.934
Perdas esperadas	7.015	7.489	16.255	17.046
Provisão de comissões	7.700	10.571	16.032	10.571
Provisão de despesas com ILP	17.856	15.158	17.856	15.158
Provisão de despesas com Earn out	6.712	6.712	6.712	6.712
Provisão de contingências trabalhistas, tributárias e cíveis	88.571	19.917	159.758	84.104
Estimativa de perdas nos estoques	18.778	24.329	46.846	54.384
Arrendamento a pagar	6.050	5.625	17.606	16.655
Provisão para PPR	-	-	29.416	25.549
Provisão variação cambial	-	-	3.879	6.388
Outras provisões	3.730	385	21.247	14.459
Ativo fiscal diferido	533.295	453.270	1.720.165	1.559.229
Provisão para tributação das subvenções para investimento	(134.006)	(112.497)	(333.116)	(269.227)
Ganho por compra vantajosa	-	-	(406)	(406)
Amortização fiscal do ágio na aquisição de participação societária	(158.491)	(145.261)	(175.442)	(160.522)
Mais valia do imobilizado e intangível	-	-	(290.435)	(322.908)
Passivo fiscal diferido	(292.497)	(257.758)	(799.399)	(753.063)
Total	240.798	195.512	920.766	806.166
Ativo diferido	240.798	195.512	1.147.154	1.051.786
Passivo diferido			(226.388)	(245.620)

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo de abertura	195.512	127.725	806.166	193.081
Imposto de renda diferido reconhecido no resultado	(25.206)	94.188	8.935	283.030
Baixa de Prejuízo fiscal de IRPJ e base negativa da CSLL	-	(32.914)	-	(32.914)
Incorporação (i)	11.071	6.513	-	-
Aquisição de controlada (ii)	59.421	-	105.665	362.969
Saldo no final do período	240.798	195.512	920.766	806.166
Ativo diferido	240.798	195.512	1.147.154	1.051.786
Passivo diferido	-	-	(226.388)	(245.620)

(i) Trata-se do reconhecimento adicional R\$11.071 no período de 2025, na incorporação de GMS (Grupo de Moda Soma).

(ii) Trata-se do reconhecimento adicional R\$59.421 na Controladora e de R\$105.665 no Consolidado no período de 2025, na combinação de negócios com o Grupo Soma.

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
2025	78.601	85.146	118.335	127.654
2026	102.697	102.697	158.999	158.999
2027	77.057	63.124	143.136	129.203
2028	27.073	-	103.670	76.598
Após 2028	-	-	367.928	236.177
Total do imposto de renda e contribuição social diferidos ativo	285.428	250.967	892.068	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	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	143.032	88.979	118.422	59.548
Alíquota vigente	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
Expectativa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	(48.631)	(30.253)	(40.263)	(20.246)
Benefício dos gastos pesquisa e inovação tecnológica - Lei nº 11.196/05	-	2.911	-	2.911
Equivalência patrimonial	4.520	(19.363)	-	-
IR/CS diferidos s/prejuízos não constituídos em empresas controladas	-	-	(3.960)	(6.578)
Subvenções governamentais	20.136	26.836	37.385	30.903
Despesa com planos baseados em ações	(3.121)	(1.149)	(3.121)	(1.149)
Outras diferenças permanentes	1.890	5.139	9.363	6.173
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(25.206)	(15.879)	(596)	12.014
Corrente	-	(11.179)	(9.531)	(13.781)
Diferido	(25.206)	(4.700)	8.935	25.795
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(25.206)	(15.879)	(596)	12.014
Taxa Efetiva	17,62%	17,85%	0,50%	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 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\$32.621 (R\$ 31.718 em 31 de março de 2024).

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 31 de março de 2025 no ativo é de R\$88.995 (R\$85.074 em dezembro de 2024) e no passivo é de R\$292.399 (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, ARZZ 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 31 de março 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 31 março de 2025 a remuneração total relativa aos benefícios da Administração da Companhia foi de R\$4.551 (R\$3.804 no período findo em 31 de março de 2024), como segue:

	31/03/2025	31/03/2024
Remuneração fixa salário/pró-labore	4.256	3.060
Plano baseado em ações	295	744
Total da remuneração	4.551	3.804

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 33,8% das ações da Companhia em 31 de março de 2025 (40,6% em 31 de março 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 31 de março de 2025 esta empresa recebeu R\$219 (R\$219 em 31 de março 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 31 de março de 2025:

Descrição	31/03/2025					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período
ARZZ International Inc.	235.223	511.746	(276.523)	262.401	75.606	6.421
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.841.954	1.741.105	100.849	175.656	367.436	(29.150)
ZZSAP Ind. E Com. De Calçados Ltda.	283.480	268.261	15.219	22.822	120.414	(1.567)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	121.658	119.320	2.338	2.000	-	(8.490)
Tiferet Comércio de Roupas Ltda	601.271	380.015	221.256	64.441	61.822	16.951
ARZZ Itália	199.225	96.926	102.299	138.225	583	(2.534)
Cidade Maravilhosa Indústria e Comércio de Roupas S.A.	5.977.494	2.553.737	3.423.757	5.128.299	1.188.329	18.617
Soma Brands Brasil Ltda	457.333	362.923	94.410	149.586	302.235	19.653
Soma Brands Group UK CO.	544.992	247.952	297.040	172.499	-	24.926
RBX Fashion GMBH	176	-	176	176	-	-
Soma Ventures Participações Ltda	1.216	256	960	1.804	-	16

Descrição	31/03/2024					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período
ARZZ International INC	214.953	407.914	(192.961)	262.401	59.897	(6.698)
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.570.513	1.164.616	405.897	168.516	327.752	(50.160)
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	204.137	165.845	38.292	22.822	94.125	(3.005)
ZZEXP Comercial Exportadora S/A	200.960	166.289	34.671	2.000	-	(369)
Tiferet Comércio de Roupas Ltda	506.235	293.158	213.077	64.441	29.861	1.003
ARZZ Itália	179.407	81.390	98.017	138.225	-	(5.369)
Calçados Vicenza Ltda	24.591	13.201	11.390	25.500	17.656	1.037

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2024
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	100.849	129.999	(29.150)	(50.160)
ZZSAP Ind. E Com. De Calçados Ltda.	15.219	16.786	(1.567)	(3.005)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	2.338	10.828	(8.490)	(369)
Tiferet Comércio de Roupas Ltda	221.256	204.305	16.951	1.003
ARZZ Itália	102.299	108.876	(2.534)	(5.369)
Calçados Vicenza Ltda	-	-	-	1.037
Cidade Maravilhosa Indústria e Comércio de Roupas S.A.	3.423.757	3.134.586	18.617	-
Soma Brands Brasil Ltda	94.410	230.922	19.653	-
Soma Brands Group UK CO.	297.040	310.323	24.926	-
RBX Fashion GMBH	176	176	-	-
Soma Ventures Participações Ltda	960	944	16	-
Ágio na aquisição de controlada	366.322	572.371	-	-
Mais (menos) valia na aquisição de controlada	328.745	98.858	-	-
Total investimento	4.953.371	4.818.974	38.422	(56.863)
ARZZ International INC	(276.523)	(304.536)	6.421	(6.698)
Total	4.676.848	4.514.438	44.843	(63.561)

c) Movimentação dos investimentos:

	31/03/2025	31/12/2024
Saldo no início do período, líquido da provisão para perdas	4.514.438	862.402
Adiantamento para futuro aumento de capital em controlada	177.000	-
Aquisição de controlada	-	3.952.608
Ágio na aquisição de controlada	(206.048)	572.370
Mais (menos) valia na aquisição de controlada	144.954	99.034
Incorporação de controlada	23.161	(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)	44.843	(305.608)
Aquisição de participação de não controladores	-	-
Amortização de mais/menos valia	-	(3.593)
Outros resultados abrangentes	(21.500)	(8.108)
Investimento por incorporação de controlada	-	-
Saldo no final do exercício, líquido da provisão para perdas	4.676.848	4.514.438

(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-	Máquinas e			Veículos	Direito de		Total
	dores e	Móveis e	equipa-	Instalações e		uso de bens	uso de	
	periféricos	utensílios	mentos	showroom		lojas		
Saldos em 31/12/2023	18.420	32.678	15.203	84.150	846	169.934	7.064	328.295
Aquisições	649	91	424	6.879	-	9.866	-	17.909
Depreciação	(1.608)	(1.256)	(739)	(3.028)	(111)	(8.934)	(236)	(15.912)
Transferência	-	-	-	(989)	-	-	-	(989)
Saldos em 31/03/2024	17.461	31.513	14.888	87.012	735	170.866	6.828	329.303
Saldos em 31/12/2024	16.279	34.700	19.537	103.031	501	153.566	6.180	333.794
Aquisições	491	201	3.584	2.341	-	888	-	7.505
Transferência	2.840	801	-	(3.304)	-	-	-	337
Depreciação	(1.716)	(1.429)	(902)	(3.240)	(101)	(8.756)	(174)	(16.318)
Baixas	(14)	(173)	-	(446)	-	(521)	-	(1.154)
Saldos em 31/03/2025	17.880	34.100	22.219	98.382	400	145.177	6.006	324.164
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	20%	Indefinida a 20%	

Consolidado	Computa-	Móveis e	Máquinas e	Instalações e	Veículos	Terrenos	Direito de		Total
	dores e	utensílios	equipa-	showroom			uso de Bens	uso de lojas	
	periféricos		mentos						
Saldos em 31/12/2023	25.000	88.244	50.239	145.079	1.201	-	484.081	97.085	890.929
Aquisições	769	2.890	1.550	15.959	-	-	18.119	980	40.267
Transferência	-	-	-	(989)	-	-	-	-	(989)
Depreciação	(2.111)	(5.555)	(1.869)	(6.214)	(133)	-	(28.514)	(400)	(44.796)
Baixas	(2)	(518)	-	(1.080)	-	-	(44.461)	-	(46.061)
Variação cambial	13	2.308	22	59	-	-	4.040	-	6.442
Saldos em 31/03/2024	23.669	87.369	49.942	152.814	1.068	-	433.265	97.665	845.792
Saldos em 31/12/2024	55.112	164.942	306.745	756.592	730	127.174	801.166	96.448	2.308.909
Aquisições	1.710	7.096	5.764	30.813	-	-	37.414	2.379	85.176
Baixas perda de controle Paris Texas	(79)	(5.214)	-	(3)	-	-	-	-	(5.296)
Transferência	2.911	3.929	-	(6.503)	-	-	-	-	337
Depreciação	(5.527)	(7.561)	(10.285)	(31.373)	(126)	-	(56.179)	(5.128)	(116.179)
Baixas	(208)	(1.903)	(1.105)	(4.442)	-	-	(6.494)	(2.595)	(16.747)
Variação cambial	(132)	(1.221)	(113)	(3.037)	-	-	(21.459)	(117)	(26.079)
Saldos em 31/03/2025	53.787	160.068	301.006	742.047	604	127.174	754.448	90.987	2.230.121
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%		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
Saldos em 31/12/2023	263.507	10.970	507.827	204.776	987.080
Aquisições	88	-	-	18.150	18.238
Amortização	-	(943)	-	(12.573)	(13.516)
Transferência	-	-	-	989	989
Saldos em 31/03/2024	263.595	10.027	507.827	211.342	992.791
Saldos em 31/12/2024	676.203	16.032	842.977	258.972	1.794.184
Aquisições	25	-	-	14.631	14.656
Amortização	-	(661)	-	(18.351)	(19.012)
Transferência	-	-	-	(337)	(337)
Saldos em 31/03/2025	676.228	15.371	842.977	254.915	1.789.491
Taxa média de amortização	Indefinida	7%	Indefinido	20%	

Consolidado	Marcas e patentes	Relacionamento com o cliente	Ágio	Direito de uso de sistemas	Outros	Total
Saldos em 31/12/2023	457.788	39.414	851.215	212.427	1.062	1.561.906
Aquisições	278	-	-	19.088	-	19.366
Amortização	-	(1.049)	-	(13.510)	-	(14.559)
Baixas	(27)	-	-	-	-	(27)
Transferência	-	-	-	989	-	989
Variação Cambial	(1.348)	(443)	(746)	62	-	(2.475)
Saldos em 31/03/2024	456.691	37.922	850.469	219.056	1.062	1.565.200
Saldos em 31/12/2024	1.726.898	173.626	1.335.723	504.841	265	3.741.353
Aquisições	25	-	-	36.603	-	36.628
Amortização	(2)	(3.781)	-	(46.553)	(66)	(50.402)
Baixas perda de controle Paris Texas	(6.334)	-	-	(1.314)	-	(7.648)
Baixas	(2)	-	-	(3)	-	(5)
Menos Valia (Nota 14.c)	-	-	(206.048)	-	-	(206.048)
Transferência	-	-	-	(337)	-	(337)
Variação Cambial	(2.784)	(599)	(1.392)	(311)	-	(5.086)
Saldos em 31/03/2025	1.717.801	169.246	1.128.283	492.926	199	3.508.455
Taxa média de amortização	Indefinida a 10%	7%	Indefinida	20%	25%	

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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Em moeda nacional	676.595	83.112	1.737.550	1.192.784
Finep (a)	75.781	78.673	75.781	78.673
BNDES (b)	3.789	4.439	3.789	4.439
Nota crédito de exportação (c)	-	-	102.458	111.040
Debêntures e CRI/Debênture (f)	597.025	-	1.296.693	748.356
Notas comerciais (g)	-	-	258.829	250.276
Em moeda estrangeira	969.564	872.743	1.502.388	1.461.947
Capital de giro -Lei 4131 (d)	969.564	872.743	969.564	872.743
Adiantamento de contrato de câmbio - ACC (e)	-	-	273.674	321.345
Pré-pagamento de exportação - PPE (e)	-	-	58.606	62.162
Capital de giro (h)	-	-	200.544	205.697
Total dos empréstimos	1.646.159	955.855	3.239.938	2.654.731
Circulante	988.680	515.313	1.904.108	1.476.529
Não circulante	657.479	440.542	1.335.830	1.178.202

Em 31 de março de 2025, os vencimentos dos contratos e a taxa de juros e encargos incidentes sobre os empréstimos são:

- Findep: 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 + 1,10% 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 31 de dezembro de 2024. 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 31 de dezembro de 2024 de 6,29% ao ano + VC. São diversos contratos com vencimento até dezembro de 2026;
- Debêntures: Taxa de juros média de CDI + 1,09% 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
Captação	-	150.000	-	600.000	750.000
Custo com debêntures	-	-	-	(3.320)	(3.320)
Pagamento de parcelas	(4.419)	-	(816)	-	(5.235)
Pagamento de juros	-	(5.868)	-	-	(5.868)
Provisão de juros e variação cambial	1.527	(47.311)	166	345	(45.273)
Saldo em 31/03/2025	75.781	969.564	3.789	597.025	1.646.159

	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
Consolidado											
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	-	-	-	(44.137)	(4.419)	-	(816)	(38.571)	-	-	(87.943)
Pagamento de juros	-	(11.875)	-	-	-	(5.868)	-	(36.145)	-	-	(53.888)
Provisão de juros e variação cambial	-	3.293	(3.556)	(20.206)	1.527	(47.311)	166	26.373	8.553	(5.153)	(36.314)
Saldo em 31/03/2025	-	102.458	58.606	273.674	75.781	969.564	3.789	1.296.693	258.829	200.544	3.239.938

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 31 de março de 2025 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
2025	886.245	515.313	1.604.267	1.476.529
2026	288.822	388.465	532.122	494.189
2027	132.996	13.296	132.996	13.296
2028	132.996	13.296	472.894	361.799
2029	132.996	13.296	277.342	155.013
2030	72.104	12.189	220.317	153.905
Total dos empréstimos	1.646.159	955.855	3.239.938	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 Cidade Maravilhosa Semestral	2ª Nota Comercial Cidade Maravilhosa Semestral	1ª Emissão Debêntures AZZAS 2154 Semestral
Cláusulas restritivas	Indicadores: Dívida Líquida/ EBITDA (excluindo a perda por impairment de ativos) - menor que 2,0x até a data de vencimento	Indicadores: Dívida Líquida/ EBITDA (excluindo a perda por impairment de ativos) - menor que 2,0x até a data de vencimento	Indicadores: Dívida Líquida/ EBITDA (excluindo a perda por impairment de ativos) - menor que 2,0x até a data de vencimento

Em 31 de março 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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores nacionais	291.068	331.431	916.295	991.471
Operação de risco sacado	281.818	382.482	509.854	629.105
Partes relacionadas (Nota 13)	17.258	35.776	-	-
Fornecedores estrangeiros	14.389	14.503	215.782	197.271
Total de fornecedores	604.533	764.192	1.641.931	1.817.847

A operação risco sacado é constituída pelas transações mercantis entre a companhia e seus fornecedores de produtos e serviços. Para beneficiar nossos 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 31 de março 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 31 de março 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 798 contratos.

Nesta avaliação constatou-se que 343 foram classificados nas isenções da norma e 455 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, para o período de 31 de março de 2025.

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:

	Controladora	Consolidado
Total de direito de uso de bens em 31/12/2023	169.934	484.081
Adições	9.866	18.119
Baixas	(0)	(44.461)
Depreciação	(8.934)	(28.514)
Variação cambial	-	4.040
Total de direito de uso de bens em 31/03/2024	<u>170.866</u>	<u>433.265</u>
Total de direito de uso de bens em 31/12/2024	<u>153.566</u>	<u>801.166</u>
Adições	888	37.414
Baixas	(521)	(6.494)
Depreciação	(8.756)	(56.179)
Variação cambial	-	(21.459)
Total de direito de uso de bens em 31/03/2025	<u>145.177</u>	<u>754.448</u>

b) Movimentação do passivo de arrendamentos:

	Controladora	Consolidado
Passivo de arrendamento em 31/12/2023	180.302	515.185
Adições	9.866	18.119
Variação Cambial	-	3.890
Baixas	-	(47.455)
Contraprestação	(12.563)	(36.730)
Apropriação de juros	5.490	11.942
Passivo de arrendamento em 31/03/2024	<u>183.095</u>	<u>464.951</u>
Passivo de arrendamento em 31/12/2024	<u>170.109</u>	<u>875.670</u>
Adições	888	37.414
Variação Cambial	-	(22.048)
Baixas	(564)	(7.217)
Contraprestação	(12.479)	(70.837)
Apropriação de juros	5.018	20.355
Passivo de arrendamento em 31/03/2025	<u>162.972</u>	<u>833.337</u>
Circulante	31.872	210.067
Não circulante	131.100	623.270

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 da 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 31 de março de 2025:

	Fluxo de caixa (valor presente)		Fluxo de caixa contratual bruto	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
2025	23.973	158.754	37.772	218.218
2026	30.710	192.204	45.981	252.621
2027	26.965	158.592	38.774	199.388
2028	22.936	107.031	31.725	132.662
Após 2029	58.388	216.756	74.646	260.656
Total	162.972	833.337	228.898	1.063.545
Potencial crédito de PIS e COFINS	(15.075)	(54.657)	(21.173)	(72.104)

20. Capital social e reservas

20.1. Capital social

Em 31 de março de 2025 a composição do capital social da Companhia era de 206.489 mil ações ordinárias.

	Ações em milhares	Capital Social R\$
Saldo em 31/12/2023	110.989	1.738.229
Emissão de novas ações (i)	95.500	578.954
Saldo em 31/12/2024	206.489	2.317.183
Saldo em 31/03/2025	206.489	2.317.183

- i. 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).

20.2 Ações em Tesouraria

Em 31 de março de 2025 o saldo de ações em tesouraria é de R\$ 1.238, correspondente a 20.781 (vinte mil setecentos e oitenta e um) ações ordinárias a um custo médio de aquisição de R\$ 59,55.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

21. 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 05 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.

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.

b) 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 02 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 06 de dezembro de 2024, sem atualização monetária ou incidência de juros.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

22. 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 31 de março de 2025 e 31 de março 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>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Lucro líquido do período	117.826	73.100
Média ponderada de ações emitidas	206.468	110.882
Lucro básico por ação - R\$	0,5707	0,6593

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:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Lucro do período	117.826	73.100
Média ponderada de ações ordinárias	206.468	110.882
Ajuste por plano baseado em ações	1.902	2.757
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o resultado diluído por ação	208.370	113.639
Lucro diluído por ação - R\$	0,5655	0,6433

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.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

23. Receita operacional líquida

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta de vendas	1.141.157	1.050.957	3.311.763	1.358.586
Devolução de vendas	(91.583)	(52.000)	(255.959)	(126.748)
Descontos e abatimentos	(1.968)	(1.663)	(14.996)	(4.262)
Impostos sobre vendas	(74.208)	(110.210)	(344.270)	(155.394)
Receita operacional líquida	973.398	887.084	2.696.538	1.072.182

24. 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 em quatro segmentos de negócio, sendo os resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma centralizada.

A Companhia está organizada e tem o seu desempenho avaliado em quatro segmentos que são: Calçados e acessórios, vestuário feminino, vestuário masculino e vestuário democrático para fins operacionais, comerciais, gerenciais e administrativos.

Essa visão está sustentada nos seguintes fatores:

- Há divisões em sua estrutura para gerenciamento das diferentes linhas de produtos, marcas ou canais de venda.
- A sua unidade fabril opera para mais do que uma marca e canal de venda.
- 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, está demonstrada a seguir:

Marca*	31/03/2025	31/03/2024	Canal	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta	3.311.763	1.358.586	Receita bruta	3.311.763	1.358.586
Vestuário feminino	1.269.889	-	Lojas próprias	1.014.151	292.930
Calçados e acessórios	1.039.371	1.038.551	Multimarca	806.465	335.465
Vestuário democrático	638.952	-	E-commerce	631.611	330.777
Vestuário masculino	362.706	318.948	Franquias	466.256	300.587
Outros	845	1.087	Internacional	362.143	86.234
			Outros	31.137	12.593

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

24. Informações por Segmento – Continuação

* As marcas são agrupadas por portfólio, como segue:

- Calçados e Acessórios consolida as marcas: Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Vans e Vicenza.
- Vestuário Feminino consolida as marcas: Farm, Farm Global, Animale, NV, Cris Barros, Maria Filó, Fábula, Carol Bassi, Foxton e Off Premium.
- Vestuário Masculino consolida as marcas: Reserva, Oficina Reserva, Reserva Mini, Reserva Ink e Reserva Go.
- Vestuário Democrático consolida as marcas: Hering, Hering Kids, Hering Sports, Hering Shoes e Hering Intimates.
- Outros considera valores alocados à indústria.

25. Despesas por natureza

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Despesas por função				
Custo dos produtos vendidos	(506.417)	(446.849)	(1.219.737)	(505.325)
Despesas comerciais	(222.831)	(183.406)	(911.602)	(370.004)
Despesas administrativas e gerais	(86.864)	(74.555)	(325.086)	(91.477)
	(816.112)	(704.810)	(2.456.425)	(966.806)
Despesas por natureza				
Depreciação e amortização (i)	(35.330)	(29.428)	(166.581)	(59.355)
Despesas com pessoal	(114.113)	(93.186)	(424.800)	(156.083)
Matéria prima e materiais de uso e consumo	(509.801)	(450.324)	(1.215.501)	(511.158)
Fretes	(21.248)	(15.389)	(90.279)	(35.393)
Despesas com ocupação de loja (ii)	(1.608)	(5.365)	(53.476)	(16.162)
Despesas com marketing	(34.628)	(43.404)	(163.295)	(82.879)
Utilidades e serviços	(97.524)	(66.829)	(247.614)	(103.017)
Outras despesas comerciais	(829)	(798)	(29.329)	(2.527)
Outras despesas administrativas e gerais	(1.031)	(87)	(65.550)	(232)
	(816.112)	(704.810)	(2.456.425)	(966.806)

(i) A depreciação e amortização líquida de Pis/Cofins é de R\$162.635 em 31 de março de 2025 (R\$57.031 em 31 de março de 2024).

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

26. 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 31 de março 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
Ativos		
Caixas e equivalentes de caixa	-	135.961
Aplicações financeiras	974.712	-
Instrumentos financeiros derivativos	122.341	-
Contas a receber de clientes	-	2.459.630
Passivos		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	3.239.938
Fornecedores	-	1.641.931
Arrendamento	-	833.337
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	-	168.466
Instrumentos financeiros derivativos	6.263	-

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.

26.1 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)

26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro - Continuação

26.1 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			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	135.961	-	181.160	-
Aplicações financeiras	974.712	974.712	594.410	594.410
Instrumentos financeiros derivativos	122.341	122.341	198.296	198.296
Contas a receber de clientes	2.459.630	-	2.827.750	-
Passivo				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.239.938	-	2.654.731	-
Fornecedores	1.641.931	-	1.817.847	-
Instrumentos financeiros derivativos	6.263	6.263	-	-
Arrendamento	833.337	-	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).

26.2. Gestão de Risco

O Grupo 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.

26.2.1 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.

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação

26.2.1 Risco Cambial

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Contas a receber em moeda estrangeira (i)	53.770	48.284
Empréstimos, financiamentos e debêntures em moeda estrangeira (ii)	(332.280)	(383.507)
Fornecedores em moeda estrangeira	(215.782)	(197.271)
Exposição líquida	(494.292)	(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 31 de março 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 31 de março 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\$	53.770	67.213	80.655
Empréstimos, financiamentos e debêntures em moeda estrangeira	R\$	(332.280)	(415.350)	(498.420)
Fornecedores em moeda estrangeira	R\$	(215.781)	(269.825)	(323.564)
Apreciação da taxa de câmbio em referência			25%	50%
Efeito no lucro antes da tributação	R\$		(123.671)	(247.038)
Dólar			5,74	7,18
				8,61

26.2.2 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 31 de março de 2025, os saldos de Empréstimos e Financiamentos e sua composição em relação à taxa de juros era a seguinte:

	2025	%
Fixos	332.280	10,3
TJLP	75.781	2,3
SOFR	200.544	6,2
CDI	2.631.333	81,2
	3.239.938	100,0

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação

26.2.2 Risco de Taxa de Juros – Continuação

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 31 de março 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 31 de março 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 31 de março de 2025 projetando os índices e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

Operação	Cenário provável	Cenário A	Cenário B
Aumento da despesa financeira			
Financiamentos – TJLP	5.820	7.275	8.730
Financiamentos – SOFR	8.684	10.854	13.025
Financiamentos – CDI	372.334	465.417	558.499
Totais	386.838	483.546	580.254
Apreciação da taxa em referência para passivos financeiros		25%	50%
TJLP	7,68%	9,60%	11,52%
SOFR	4,33%	5,41%	6,50%
CDI	14,15%	17,69%	21,23%

26.2.3. 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.

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 31 de março 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.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação

26.2.4 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	2.208.800	1.923.657	4.132.457
Fornecedores	1.641.931	-	1.641.931
Arrendamento	252.977	810.569	1.063.546

26.2.5 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 31 de março de 2025 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro—Continuação

26.2.5 Gestão de Capital - Continuação

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(3.239.938)	(2.654.731)
Caixa e equivalência de caixa	135.961	181.160
Aplicações financeiras	974.712	594.410
Instrumentos financeiros derivativos	116.078	198.296
Deficiência líquida de caixa	(2.013.187)	(1.680.865)
Total do patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	7.804.357	7.702.653
Índice de alavancagem financeira	-25,8%	-21,8%

27. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	1.875	5.419	11.127	13.051
Juros ativos	1.753	2.305	9.436	2.376
Variação monetária ativa	415	57	417	106
Receitas s/ mutuo	2.059	1.101	-	-
Outras receitas	1.245	1.274	3.212	1.294
	7.347	10.156	24.192	16.827
Despesas financeiras				
Juros sobre financiamentos	(16.326)	(14.118)	(73.384)	(25.794)
Despesas bancárias	(2.736)	(2.334)	(6.614)	(3.072)
Despesas com custas cartoriais	(215)	(468)	(222)	(465)
Juros de arrendamento	(5.018)	(5.490)	(20.354)	(11.942)
Juros sobre mútuo	(5.691)	(4.486)	-	-
Taxa de administração de cartão de crédito	(3.900)	(3.204)	(31.510)	(13.166)
Outras despesas	(2.569)	(553)	(7.483)	(1.117)
Ajuste valor presente	(15.943)	-	(41.231)	-
	(52.398)	(30.653)	(180.798)	(55.556)
Variação cambial, líquida	(13.368)	(8.912)	(1.026)	(8.892)
Total	(58.419)	(29.409)	(157.632)	(47.621)

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

28. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Outras receitas (despesas) operacionais				
Taxa de franquia	(106)	90	(106)	90
Reembolso de despesas com devoluções	331	529	331	529
Receitas extemporâneas	4.370	-	26.784	-
Recuperação de despesa	4.116	2.002	5.147	2.019
Receita na alienação de imobilizado e Intangível	3.542	-	14.938	-
Receitas diversas	271	432	7.696	4.181
Plano de Opções de Ações e ações restritas	(9.180)	(3.379)	(9.180)	(3.379)
Despesa na alienação de imobilizado e Intangível	(798)	-	(2.099)	(1.647)
Despesas diversas	(3.224)	-	(5.722)	-
Total	(678)	(326)	37.789	1.793

29. Pagamento baseado em ações

29.1 Plano de ações restritas

	1ª Outorga 2017	2ª Outorga 2018	3ª Outorga 2019	4ª outorga 2021	6ª e 7ª outorga 2022	8ª outorga 2023
Saldo em 31/12/2019	398.641	80.960	26.606	-	-	-
Exercício	(99.660)	(8.995)	(2.661)	-	-	-
Baixas (**)	(52.799)	-	-	-	-	-
Saldo em 31/12/2020	246.182	71.965	23.945	-	-	-
Outorga (*)	-	-	-	45.492	-	-
Exercício	(123.091)	(17.992)	(2.661)	-	-	-
Baixas (**)	-	(8.205)	-	-	-	-
Saldo em 31/12/2021	123.091	45.768	21.284	45.492	-	-
Outorga (*)	-	-	-	-	66.937	-
Exercício	(123.091)	(45.768)	(5.321)	(4.402)	-	-
Baixas (**)	-	-	-	(1.471)	-	-
Saldo em 31/12/2022	-	-	15.963	39.619	66.937	-
Outorga (*)	-	-	-	-	-	87.183
Exercício	-	-	(15.963)	(3.880)	(6.262)	-
Baixas (**)	-	-	-	(4.700)	(4.320)	-
Saldo em 31/12/2023	-	-	-	31.039	56.355	87.183
Exercício	-	-	-	(7.319)	(5.614)	(7.849)
Baixas (**)	-	-	-	(5.224)	(8.558)	(19.017)
Saldo em 31/12/2024	-	-	-	18.496	42.183	60.317
Saldo em 31/03/2025	-	-	-	18.496	42.183	60.317

(*) 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.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

29. Pagamento baseado em ações—Continuação

29.2 Opções de ações

Em atendimento ao IFRS 2/CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. No período findo em 31 de março de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$451 (R\$662 em 31 de março 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.

Quantidade máxima de ações	1ª Outorga	2ª Outorga
Prazo de carência a partir da outorga	2021	2022
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	(620.018)	(378.444)
Opções exercidas	(39.805)	(17.551)
Saldo em 31/03/2025	1.227.884	586.828

Em atendimento ao IFRS 2/ CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das opções. O valor foi calculado tomando se por base os prazos de carência apresentados. No período findo em 31 de março de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$1.288 (R\$2.717 em 31 de março 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.

30. Subvenções governamentais

Crédito presumido de ICMS

No período findo em 31 de março de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$297.869 (R\$90.891 em 31 de março de 2024) referente à benefícios fiscais de ICMS, classificados na receita líquida, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Benefícios fiscais ICMS ES (a)	59.224	27.896	80.335	37.598
Benefícios fiscais ICMS RJ (b)	63.263	51.032	187.911	51.032
Benefícios fiscais ICMS BA (c)	-	-	2.602	2.261
Benefícios fiscais ICMS GO(d)	-	-	20.647	-
Benefícios fiscais ICMS SC (e)	-	-	6.374	-
Total	122.487	78.928	297.869	90.891

- a) 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.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

30. Subvenções governamentais – Continuação

- b)** 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.
- c)** O Estado da Bahia, através da Lei 7.025 de 24 de janeiro de 1997 regulamentada pelo Decreto nº 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.
- d)** 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.
- e)** 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.

31. Eventos Subsequentes

Recompra de Ações

A Companhia anunciou em 05 de maio de 2025 através de fato relevante que, em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada nesta data, foi aprovado programa para a aquisição, em uma única operação ou em uma série de operações, de ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal da Companhia, para a manutenção em tesouraria, cancelamento ou posterior alienação, com vigência a partir de desta data, de acordo com os seguintes termos e condições, observados o Estatuto Social da Companhia, a Resolução CVM n.º 77, de 29 de março de 2022 (“RCVM 77”) e a Lei das S.A.

O objetivo do programa de recompra o incrementar a geração de valor para os acionistas da Companhia em razão do desconto atual das ações no mercado, por meio da aquisição das ações ordinárias de sua própria emissão, para permanência em tesouraria, cancelamento ou posterior alienação das ações.

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 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 três meses findo em 31 de março 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 maio 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 do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

O Conselho Fiscal do AZZAS 2154 S.A. ("Companhia"), no exercício de suas atribuições e responsabilidades legais, em reunião realizada às 15h do dia 29 de abril de 2025, de modo exclusivamente digital, considerando-se realizada no escritório do AZZAS 2154 S.A. ("Companhia"), localizado na cidade de São Paulo – SP, na Av. Engenheiro Luís Carlos Berrini, 105, 3º andar, Bairro Itaim Bibi, CEP: 04571-010, procedeu ao exame das informações financeiras trimestrais da Companhia relativas ao período de 1º de janeiro de 2025 a 31 de março de 2025, acompanhadas do relatório de revisão especial dos auditores independentes sobre referidas informações, emitido pela KPMG Auditores Independentes Ltda., conforme documentos apresentados e arquivados na sede da Companhia.

Com base nos documentos analisados e nas informações e esclarecimentos recebidos, os membros do Conselho Fiscal opinam favoravelmente às informações financeiras trimestrais da Companhia relativas ao período de 1º de janeiro de 2025 a 31 de março de 2025 e ao relatório de revisão especial do auditor independente.

São Paulo, SP, 29 de abril de 2025.

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 12h do dia 29 de abril de 2025, por meio de videoconferência, considerando-se, portanto, realizada na sede social da Companhia, apreciou informações financeiras trimestrais da Companhia relativas ao período de 1º de janeiro de 2025 a 31 de março 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, 29 de abril 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 31 de março de 2025.

Belo Horizonte, 07 de maio 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 31 de março de 2025.

Belo Horizonte, 07 de maio de 2025.

Alexandre Café Birman
Diretor Presidente

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