

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	10
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	11
Demonstração de Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	19

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	21
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	22
Demonstração de Valor Adicionado	23

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

Notas Explicativas	71
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	118
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	119
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	120
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	121
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	122

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	206.489.813
Preferenciais	0
Total	206.489.813
Em Tesouraria	
Ordinárias	4.775.783
Preferenciais	0
Total	4.775.783

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	11.650.689	10.586.049
1.01	Ativo Circulante	3.157.670	2.951.566
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.282	32.112
1.01.02	Aplicações Financeiras	76.233	173.601
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	76.233	173.601
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	76.233	173.601
1.01.03	Contas a Receber	2.323.367	1.872.214
1.01.03.01	Clientes	2.323.367	1.872.214
1.01.04	Estoques	458.456	362.595
1.01.06	Tributos a Recuperar	146.412	158.188
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	146.412	158.188
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	150.920	352.856
1.01.08.03	Outros	150.920	352.856
1.01.08.03.01	Outros Valores a Receber	132.191	229.532
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros Derivativos	18.729	123.324
1.02	Ativo Não Circulante	8.493.019	7.634.483
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	843.627	684.671
1.02.01.04	Contas a Receber	26.371	29.204
1.02.01.04.01	Clientes	26.371	29.204
1.02.01.07	Tributos Diferidos	720.431	513.678
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	307.360	195.512
1.02.01.07.02	Impostos a Recuperar	413.071	318.166
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	38.457	85.074
1.02.01.09.05	Partes Relacionadas - Mutuo	38.457	85.074
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	58.368	56.715
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	55.034	52.979
1.02.01.10.04	Outros créditos	3.334	3.736
1.02.02	Investimentos	5.211.369	4.821.834
1.02.02.01	Participações Societárias	5.208.430	4.818.974
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.208.430	4.818.974
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.939	2.860
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	2.939	2.860
1.02.03	Imobilizado	283.996	333.794
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	66.511	77.197
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	126.272	153.566
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	91.213	103.031
1.02.04	Intangível	2.154.027	1.794.184
1.02.04.01	Intangíveis	2.154.027	1.794.184
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	676.488	676.203
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Sistemas	260.241	258.972
1.02.04.01.06	Ágio	1.203.248	842.977
1.02.04.01.07	Relacionamento com Clientes	14.050	16.032

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	11.650.689	10.586.049
2.01	Passivo Circulante	1.293.236	1.605.980
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	96.542	115.061
2.01.01.01	Obrigações Sociais	6.975	10.450
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	89.567	104.611
2.01.02	Fornecedores	673.692	764.192
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	667.029	749.689
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	6.663	14.503
2.01.03	Obrigações Fiscais	22.550	28.707
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	17.273	15.928
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	17.273	15.928
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5.196	12.543
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	81	236
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	338.802	515.313
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	335.124	515.313
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	16.643	8.102
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	318.481	507.211
2.01.04.02	Debêntures	3.678	0
2.01.05	Outras Obrigações	161.650	182.707
2.01.05.02	Outros	161.650	182.707
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	47.758	109.180
2.01.05.02.05	Arrendamento	29.360	31.327
2.01.05.02.07	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controlada	75.000	31.455
2.01.05.02.08	Receitas Diferidas	1.300	1.300
2.01.05.02.10	Parcelamento de Impostos	8.232	9.445
2.02	Passivo Não Circulante	2.009.741	1.277.416
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.253.629	440.542
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	53.629	440.542
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	53.629	72.271
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	368.271
2.02.01.02	Debêntures	1.200.000	0
2.02.02	Outras Obrigações	203.457	469.966
2.02.02.02	Outros	203.457	469.966
2.02.02.02.04	Arrendamento	115.523	138.782
2.02.02.02.05	Passivo com Partes Relacionadas Mutuo	70.166	232.244
2.02.02.02.06	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controlada	2.840	77.840
2.02.02.02.07	Parcelamento de Impostos	14.928	21.100
2.02.04	Provisões	552.655	366.908
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	251.616	58.580
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	31.011	23.372
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	31.821	7.894
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	188.784	27.314
2.02.04.02	Outras Provisões	301.039	308.328
2.02.04.02.04	Provisões para Perdas com Investimentos	298.222	304.536
2.02.04.02.06	Receitas diferidas	2.817	3.792

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03	Patrimônio Líquido	8.347.712	7.702.653
2.03.01	Capital Social Realizado	2.317.183	2.317.183
2.03.02	Reservas de Capital	4.084.191	4.233.414
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-167.993	-1.238
2.03.02.07	Reserva de Capital	4.252.184	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	-36.670	-10.520
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	820.432	0
2.03.08.01	Resultado do exercicio	820.432	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.145.893	3.142.154	1.251.709	3.235.876
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-569.258	-1.612.806	-600.281	-1.614.959
3.03	Resultado Bruto	576.635	1.529.348	651.428	1.620.917
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-328.100	-594.311	-333.000	-1.048.032
3.04.01	Despesas com Vendas	-245.824	-697.741	-373.858	-806.104
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-76.105	-284.552	-105.994	-275.698
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.997	24.497	159.034	165.866
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.605	-12.859	-12.820	-4.687
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-9.563	376.344	638	-127.409
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	248.535	935.037	318.428	572.885
3.06	Resultado Financeiro	-91.060	-225.653	-73.867	-126.277
3.06.01	Receitas Financeiras	1.581	-103.337	-8.065	99.630
3.06.01.01	Receita Financeira	13.607	34.192	10.052	31.301
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	-12.026	-137.529	-18.117	68.329
3.06.02	Despesas Financeiras	-92.641	-122.316	-65.802	-225.907
3.06.02.01	Despesa Financeira	-110.484	-231.926	-76.021	-141.768
3.06.02.02	Variações cambiais passivas	17.843	109.610	10.219	-84.139
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	157.475	709.384	244.561	446.608
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	7.477	111.048	-38.098	-37.628
3.08.01	Corrente	-2.467	2.050	-49	-464
3.08.02	Diferido	9.944	108.998	-38.049	-37.164
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	164.952	820.432	206.463	408.980
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	164.952	820.432	206.463	408.980
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,4603	4,0673	1,7235	3,4141
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.99.02.01	ON	1,4264	4,0015	1,674	3,316

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	164.952	820.432	206.463	408.981
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-26.150	-26.150	-5.688	-25.410
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	-24.702	-24.702	-5.688	-25.410
4.02.03	Outros Resultados Abrangentes	-1.448	-1.448	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	138.802	794.282	200.775	383.571

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-250.066	234.208
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	503.220	591.258
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	820.432	408.981
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	110.960	93.327
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Imobilizado e Intangível	14.419	64
6.01.01.04	Resultado de Equivalência Patrimonial	-376.344	127.409
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	-14.293	6.585
6.01.01.06	Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	-20.085	125.539
6.01.01.07	Rendimento de aplicação financeira	-12.314	-15.288
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	-10.903	14.622
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	-27.738	2.955
6.01.01.10	Plano de opções de ações e ações restritas	17.530	11.759
6.01.01.11	Juros de Arrendamento	14.277	16.273
6.01.01.12	Imposto de renda e contribuição social	-111.048	37.628
6.01.01.13	Receitas Extemporâneas	-7.032	-184.708
6.01.01.14	Despesas Extemporâneas	0	28.559
6.01.01.15	Outros	105.359	-82.447
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-753.286	-357.050
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-437.417	-59.458
6.01.02.02	Estoques	-68.123	-99.975
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-70.063	-93.919
6.01.02.04	Variação de outros ativos	97.663	-166.518
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-2.055	926
6.01.02.06	Pagamento Juros sobre empréstimos	-90.384	-53.392
6.01.02.07	Fornecedores	-90.500	96.551
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	-15.044	10.209
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-14.967	-13.904
6.01.02.10	Outras Obrigações	-62.396	22.430
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-175.829	-57.876
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-78.111	-98.894
6.02.02	Aplicações Financeiras	-2.272.634	-2.395.306
6.02.03	Resgate de Aplicações Financeiras	2.376.282	2.376.064
6.02.04	Integralização de Capital em Controladas	-135.632	0
6.02.05	Recebimento de Dividendos	111.266	59.833
6.02.07	Caixa proveniente de empresa incorporada	0	427
6.02.08	Adiantamento para futuro aumento de capital	-177.000	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	396.065	-182.710
6.03.01	Captação de empréstimos	1.350.000	440.000
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-598.293	-424.987
6.03.03	Gasto na emissão de ações	0	-1.792
6.03.04	Partes Relacionadas	-115.461	-27.290
6.03.06	Recompra de Ações	-166.755	0
6.03.07	Custo na emissão de debentures	-4.662	0
6.03.08	Contraprestação de arrendamento	-36.545	-38.045

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.03.09	Pagamento de dividendos	0	-60.000
6.03.10	Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	-32.219	-70.596
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-29.830	-6.378
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	32.112	15.044
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.282	8.666

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-149.223	0	0	-24.702	-173.925
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	17.532	0	0	0	17.532
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-166.755	0	0	0	-166.755
5.04.08	Diferenças cambiais conversão operações estrangeiras	0	0	0	0	-24.702	-24.702
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	820.432	-1.448	818.984
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	820.432	0	820.432
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.448	-1.448
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.084.191	1.162.576	820.432	-36.670	8.347.712

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	578.954	-13.823	0	-60.000	0	505.131
5.04.01	Aumentos de Capital	578.954	0	0	0	0	578.954
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	-1.793	0	0	0	-1.793
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	11.271	0	0	0	11.271
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-60.000	0	-60.000
5.04.08	Incorporação de ações para aquisição de controlada	0	8.087	0	0	0	8.087
5.04.09	Ações restritas distribuídas	0	487	0	0	0	487
5.04.10	Opção de compra na aquisição de controlada	0	-30.766	0	0	0	-30.766
5.04.11	Venda de ações relacionada com a combinação de negócios	0	6.712	0	0	0	6.712
5.04.12	Mudança na participação societária de não controladores	0	-7.821	0	0	0	-7.821
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	408.981	-25.410	383.571
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	408.981	0	408.981
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-25.410	-25.410
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-25.410	-25.410
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	4.067.151	0	0	0	4.067.151
5.06.04	Reservas de capital na combinação de nefócios	0	4.067.151	0	0	0	4.067.151
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.227.258	999.599	348.981	-27.615	7.865.406

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	3.411.879	3.408.463
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.400.781	3.423.085
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	11.098	-14.622
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.590.888	-2.674.911
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.048.008	-2.050.744
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-530.857	-614.260
7.02.04	Outros	-12.023	-9.907
7.03	Valor Adicionado Bruto	820.991	733.552
7.04	Retenções	-110.960	-93.327
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-110.960	-93.327
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	710.031	640.225
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	449.139	73.744
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	376.344	-127.409
7.06.02	Receitas Financeiras	61.157	39.974
7.06.03	Outros	11.638	161.179
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.159.170	713.969
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.159.170	713.969
7.08.01	Pessoal	302.321	311.027
7.08.01.01	Remuneração Direta	220.527	201.028
7.08.01.02	Benefícios	28.592	25.669
7.08.01.03	F.G.T.S.	20.397	14.050
7.08.01.04	Outros	32.805	70.280
7.08.01.04.01	Participação dos empregados no Lucro	5.193	0
7.08.01.04.02	Outros	27.612	70.280
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-263.474	-189.515
7.08.02.01	Federais	965	132.738
7.08.02.02	Estaduais	-267.193	-326.142
7.08.02.03	Municipais	2.754	3.889
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	299.891	183.476
7.08.03.01	Juros	87.291	40.037
7.08.03.02	Aluguéis	13.080	17.226
7.08.03.03	Outras	199.520	126.213
7.08.03.03.01	Despesa financeira	199.520	126.213
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	820.432	408.981
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	820.432	408.981

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	15.516.275	15.253.545
1.01	Ativo Circulante	6.874.456	6.831.683
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	174.943	181.160
1.01.02	Aplicações Financeiras	560.576	593.383
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	560.576	593.383
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	560.576	593.383
1.01.03	Contas a Receber	2.576.994	2.816.294
1.01.03.01	Clientes	2.576.994	2.816.294
1.01.04	Estoques	2.480.737	2.218.815
1.01.06	Tributos a Recuperar	680.326	520.986
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	680.326	520.986
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	400.880	501.045
1.01.08.03	Outros	400.880	501.045
1.01.08.03.01	Outros Valores a Receber	382.151	365.080
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros Derivativos	18.729	135.965
1.02	Ativo Não Circulante	8.641.819	8.421.862
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.913.157	2.367.540
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	7.808	1.027
1.02.01.04	Contas a Receber	11.304	11.456
1.02.01.04.01	Clientes	11.304	11.456
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.577.147	1.051.786
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.577.147	1.051.786
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.316.898	1.303.271
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	222.450	205.657
1.02.01.10.04	Outros Créditos	8.500	9.430
1.02.01.10.05	Impostos a recuperar	1.013.106	1.025.853
1.02.01.10.06	Instrumentos Financeiros Derivativos	72.842	62.331
1.02.02	Investimentos	38.747	4.060
1.02.02.01	Participações Societárias	34.608	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	34.608	0
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	4.139	4.060
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	4.139	4.060
1.02.03	Imobilizado	2.139.065	2.308.909
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	703.144	751.151
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	703.741	801.166
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	732.180	756.592
1.02.04	Intangível	3.550.850	3.741.353
1.02.04.01	Intangíveis	3.550.850	3.741.353
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	1.716.131	1.726.898
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Sistemas	480.013	504.841
1.02.04.01.06	Ágio	1.122.476	1.335.723
1.02.04.01.07	Relacionamento com Clientes	232.164	173.626
1.02.04.01.08	Outros	66	265

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	15.516.275	15.253.545
2.01	Passivo Circulante	3.625.523	4.517.132
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	396.434	421.810
2.01.01.01	Obrigações Sociais	66.950	70.322
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	329.484	351.488
2.01.02	Fornecedores	1.552.125	1.817.847
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.384.668	1.620.576
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	167.457	197.271
2.01.03	Obrigações Fiscais	167.879	198.987
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	82.875	78.839
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	36.544	34.835
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	46.331	44.004
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	83.717	116.926
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.287	3.222
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.010.657	1.476.529
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	968.337	1.344.218
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	277.782	258.378
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	690.555	1.085.840
2.01.04.02	Debêntures	42.320	132.311
2.01.05	Outras Obrigações	498.428	601.959
2.01.05.02	Outros	498.428	601.959
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	172.651	338.503
2.01.05.02.05	Arrendamento	226.224	213.145
2.01.05.02.06	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controladas	75.000	31.455
2.01.05.02.07	Instrumentos Derivativos	9.078	0
2.01.05.02.08	Receitas Diferidas	1.300	1.300
2.01.05.02.09	Parcelamento de Impostos	14.175	17.556
2.02	Passivo Não Circulante	3.543.040	3.014.898
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.051.914	1.178.202
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	219.270	562.157
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	53.629	72.271
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	165.641	489.886
2.02.01.02	Debêntures	1.832.644	616.045
2.02.02	Outras Obrigações	691.364	915.555
2.02.02.02	Outros	691.364	915.555
2.02.02.02.03	Arrendamento	564.916	662.525
2.02.02.02.04	Outros Contas a Pagar	9.028	25.571
2.02.02.02.05	Parcelamento de Impostos	20.530	27.576
2.02.02.02.07	Receitas Diferidas	2.817	3.792
2.02.02.02.08	Obrigações a Pagar na Aquisição de Controladas	94.073	196.091
2.02.03	Tributos Diferidos	214.995	245.620
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	214.995	245.620
2.02.04	Provisões	584.767	675.521
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	584.767	675.521
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	45.742	61.651

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	32.889	30.267
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	506.136	583.603
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	8.347.712	7.721.515
2.03.01	Capital Social Realizado	2.317.183	2.317.183
2.03.02	Reservas de Capital	4.084.191	4.233.414
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-167.993	-1.238
2.03.02.07	Reservas de Capital	4.252.184	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	-36.670	-10.520
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	820.432	0
2.03.08.01	Resultado do exercício	820.432	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	18.862

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.958.190	8.556.113	2.546.621	4.975.911
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.356.723	-3.857.378	-1.152.465	-2.339.250
3.03	Resultado Bruto	1.601.467	4.698.735	1.394.156	2.636.661
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.336.679	-3.795.988	-1.037.620	-2.039.625
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.000.410	-2.796.655	-943.159	-1.761.480
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-359.944	-1.068.453	-257.850	-461.671
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	29.067	106.929	181.092	195.631
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.437	-38.582	-17.703	-12.105
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.045	773	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	264.788	902.747	356.536	597.036
3.06	Resultado Financeiro	-208.655	-568.040	-145.087	-236.867
3.06.01	Receitas Financeiras	130.611	61.661	21.155	157.947
3.06.01.01	Receitas financeiras	40.861	109.913	33.708	66.075
3.06.01.02	Variações cambiais Ativas	89.750	-48.252	-12.553	91.872
3.06.02	Despesas Financeiras	-339.266	-629.701	-166.242	-394.814
3.06.02.01	Despesa financeira	-259.473	-650.454	-183.388	-297.355
3.06.02.02	Variações cambiais passivas	-79.793	20.753	17.146	-97.459
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	56.133	334.707	211.449	360.169
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	108.819	485.725	-4.471	46.260
3.08.01	Corrente	20.566	9.745	-3.170	-11.652
3.08.02	Diferido	88.253	475.980	-1.301	57.912
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	164.952	820.432	206.978	406.429
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	164.952	820.432	206.978	406.429
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	164.952	820.432	206.463	408.981
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	515	-2.531
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.99.01.01	ON	1,4603	4,0673	1,7235	3,4141
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,4264	4,0015	1,674	3,316

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	164.952	820.432	206.463	406.450
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-6.347	-26.150	-5.449	-23.341
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	-6.009	-24.702	-5.449	-23.341
4.02.04	Outros resultados abrangentes	-338	-1.448	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	158.605	794.282	201.014	383.109
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	158.605	794.282	200.260	383.571
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	754	-462

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	125.136	-598
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.005.393	598.197
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	820.432	406.450
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	529.140	243.064
6.01.01.03	Resultado na Alienação de Imobilizado e Intangível	20.496	3.164
6.01.01.06	Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	8.419	9.063
6.01.01.07	Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	40.462	203.390
6.01.01.08	Rendimento de aplicação financeira	-44.982	-48.526
6.01.01.09	Provisão para devedores duvidosos	-19.764	10.095
6.01.01.10	Complemento de provisão para perdas no estoque	-38.920	1.788
6.01.01.11	Plano de opções de ações e ações restritas	17.530	11.759
6.01.01.12	Juros de Arrendamento	69.250	43.023
6.01.01.13	Imposto de renda e contribuição social	-485.725	-46.260
6.01.01.14	Receita Extemporâneo	-29.446	-172.306
6.01.01.15	Outros	113.718	-66.507
6.01.01.16	Perda com investimento	4.783	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-867.185	-593.487
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	239.552	-6.412
6.01.02.02	Estoques	-238.720	-247.203
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes	-33.949	-301.074
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-152.713	-99.196
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-16.793	-1.856
6.01.02.07	Fornecedores	-245.036	159.408
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	-22.004	57.888
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-22.054	-21.718
6.01.02.10	Variação de Outros Passivos Circulantes	-168.843	-6.040
6.01.02.11	Pagamentos juros sobre Empréstimo	-206.625	-127.284
6.01.03	Outros	-13.072	-5.308
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-13.072	-5.308
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-260.358	697.469
6.02.01	Aquisição de Imobilizado e Intangível	-287.672	-223.773
6.02.03	Aplicações Financeiras	-6.373.301	-3.917.938
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	6.424.870	4.372.298
6.02.07	Caixa proveniente de empresa incorporada	0	467.861
6.02.08	Aquisição de participação de não controladores	0	-979
6.02.09	Baixa de caixa por perda de controle (Paris Texas)	-24.255	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	133.113	-614.263
6.03.01	Captação de Empréstimos	1.366.672	587.116
6.03.02	Pagamentos de Empréstimos	-788.007	-918.346
6.03.04	Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	-56.389	-89.866
6.03.06	Distribuição de Lucros	0	-60.000
6.03.10	Contraprestação de arrendamento	-217.746	-131.375
6.03.11	Recompra de Ações	-166.755	0
6.03.14	Gasto na emissão de ações	0	-1.792

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.03.15	Custo na emissão de debentures	-4.662	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-4.108	6.514
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-6.217	89.122
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	181.160	73.316
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	174.943	162.438

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-149.223	0	0	-24.702	-173.925	-18.862	-192.787
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	17.532	0	0	0	17.532	0	17.532
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-166.755	0	0	0	-166.755	0	-166.755
5.04.08	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	0	0	0	0	-24.702	-24.702	0	-24.702
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	820.432	-1.448	818.984	0	818.984
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	820.432	0	820.432	0	820.432
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.448	-1.448	0	-1.448
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.084.191	1.162.576	820.432	-36.670	8.347.712	0	8.347.712

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	578.954	-13.823	0	-60.000	0	505.131	-735	504.396
5.04.01	Aumentos de Capital	578.954	0	0	0	0	578.954	244	579.198
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	-1.793	0	0	0	-1.793	0	-1.793
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	11.271	0	0	0	11.271	0	11.271
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-60.000	0	-60.000	0	-60.000
5.04.08	Incorporação de ações para aquisição de controlada	0	8.087	0	0	0	8.087	0	8.087
5.04.09	Ações restritas distribuídas	0	487	0	0	0	487	0	487
5.04.10	Opção de compra na aquisição de controlada	0	-30.766	0	0	0	-30.766	0	-30.766
5.04.11	Venda de ações realcionada com a combinação de negócios	0	6.712	0	0	0	6.712	0	6.712
5.04.12	Mudança na participação societária de não controladores	0	-7.821	0	0	0	-7.821	-979	-8.800
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	408.981	-25.410	383.571	-462	383.109
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	408.981	0	408.981	-2.531	406.450
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-25.410	-25.410	2.069	-23.341
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-25.410	-25.410	2.069	-23.341
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	4.067.151	0	0	0	4.067.151	0	4.067.151
5.06.04	Reservas de capital na combinação de negócios	0	4.067.151	0	0	0	4.067.151	0	4.067.151
5.07	Saldos Finais	2.317.183	4.227.258	999.599	348.981	-27.615	7.865.406	18.349	7.883.755

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	9.664.175	5.437.042
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	9.662.774	5.447.584
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.401	-10.542
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.245.327	-3.972.782
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-4.670.961	-2.628.646
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.462.538	-1.253.496
7.02.04	Outros	-111.828	-90.640
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.418.848	1.464.260
7.04	Retenções	-529.140	-243.064
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-529.140	-243.064
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.889.708	1.221.196
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	337.573	319.408
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	773	0
7.06.02	Receitas Financeiras	268.458	135.883
7.06.03	Outros	68.342	183.525
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.227.281	1.540.604
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.227.281	1.540.604
7.08.01	Pessoal	2.000.953	762.007
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.638.177	349.660
7.08.01.02	Benefícios	147.305	124.905
7.08.01.03	F.G.T.S.	88.699	70.356
7.08.01.04	Outros	126.772	217.086
7.08.01.04.01	Participação dos empregados no Lucro	22.691	44.548
7.08.01.04.02	Outros	104.081	157.749
7.08.01.04.03	Outorga de opções de Ações e Ações Restritas	0	14.789
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-528.035	-76.001
7.08.02.01	Federais	-566.844	126.320
7.08.02.02	Estaduais	14.337	-212.093
7.08.02.03	Municipais	24.472	9.772
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	933.931	448.148
7.08.03.01	Juros	192.916	139.639
7.08.03.02	Aluguéis	97.435	75.421
7.08.03.03	Outras	643.580	233.088
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	643.580	233.088
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	820.432	406.450
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	820.432	408.981
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	0	-2.531

Comentário do Desempenho

AREZZO

EARNINGS RELEASE 3T25



Comentário do Desempenho



FARM RIO

A'21 54

Videoconferência de Resultados zoom

11 DE NOVEMBRO DE 2025
11h (BRASÍLIA) / 9h (US ET)

VIDEOCONFERÊNCIA
EM PORTUGUÊS
COM TRADUÇÃO
SIMULTÂNEA PARA O INGLÊS
<https://us06web.zoom.us/j/87416886774>

PREÇO DA AÇÃO E MARKET CAP - AZZA3
10 DE NOVEMBRO DE 2025

PREÇO POR AÇÃO: R\$ 28,16
MARKET CAP: R\$ 5,8 Bi

AREZZO FARM RIO HERING Reserva SCHUTZ

BIRMAN ANACAPRI ANIMALE B R I Z Z A AREZZO CAROL BASSI CRIS BARROS #fábula ETC
L f o x t o u HERINGKIDS HERINGINTIMATES HERINGSPOITS INK MARIA FILÓ nv
OFFPREMIUM Oficina PARIS TEXAS ReservaGo mini VANS OFF THE WALL Vicenza ZZ'MALL

Comentário do Desempenho

Mensagem da Administração

O terceiro trimestre de 2025 foi caracterizado por um desempenho heterogêneo entre as diferentes unidades de negócio do grupo Azzas 2154: Fashion Women / Men mantiveram trajetória consistente de crescimento e evolução de rentabilidade, enquanto BU Shoes & Bags avançou em sua nova liderança, com foco na retomada do crescimento e na consolidação da unidade como pilar de rentabilidade do grupo. Já a BU Basic (Hering) passa por um período de transformação estratégica. Ainda assim, o grupo encerrou o trimestre com avanço em margens e maior disciplina financeira em despesas, demonstrando resiliência e capacidade de execução em um cenário mais desafiador.

No Consolidado, a receita bruta recorrente das operações continuadas atingiu R\$ 3,72 bilhões no trimestre, crescimento de 4,4% em relação ao 3T24. O EBITDA recorrente totalizou R\$ 476,7 milhões, com expansão de margem para 16,1% (+0,4 p.p.), refletindo maior controle de despesas. Vale destacar que, ao excluir os efeitos da BU Basic, o EBITDA recorrente teria apresentado crescimento de 15,1%, com expansão de 2,4 p.p. na margem, evidenciando que a pressão do trimestre está concentrada em uma marca específica do portfólio a qual passa por uma transição. O lucro líquido recorrente, por sua vez, alcançou R\$ 201,3 milhões, um crescimento de 22,9% em relação ao ano anterior.

As unidades Fashion Women – impulsionada pelo crescimento de 41% da Farm Global – e Fashion Men seguiram como destaques operacionais do trimestre. Esses resultados demonstram a força das marcas do portfólio do grupo.

Em Shoes & Bags, promovemos uma transição de liderança com foco em excelência na execução comercial dos diferentes canais e fortalecimento das marcas em seus respectivos posicionamentos. O foco está voltado para uma evolução da relação comercial com o canal de franquias, gerando maior equilíbrio da saúde financeira do franqueado. Além disso, é importante ressaltar que o maior detrator de crescimento da vertical no trimestre foi a marca Vans, que passa por um ciclo menos favorável a nível global. A unidade de negócios mantém sua histórica resiliência na geração de caixa.

Na unidade Basic (Hering), o trimestre representou o início de um ciclo mais profundo de transformação cultural. A nova liderança tem como marco inicial a mudança das áreas de produto e do C-level para Blumenau (“Vale do Itajaí”) – sede histórica da Hering. O foco dessa nova gestão será: (i) revisão do modelo de franquias; (ii) reposicionamento de mix – com menos moda superficial e mais básico profundo; (iii) eficiência industrial; e (iv) otimização de capital de giro. Trata-se de um turnaround com foco em fundamentos – antes de aceleração – visando construir bases mais sólidas para geração consistente de valor no longo prazo.

No campo organizacional, seguimos avançando na integração da Companhia. Demos um passo importante na evolução do desenho estrutural ao unificar as operações de Fashion Women e Fashion Men sob uma mesma liderança, medida que amplia sinergias de conhecimento, captura ganhos operacionais e acelera a disseminação de boas práticas dentro do grupo.

Encerramos o trimestre comprometidos com a continuidade de nossa agenda estratégica de integração e eficiência. Agradecemos a todos os nossos colaboradores, parceiros, clientes e investidores, e seguimos firmes na construção de um grupo cada vez mais robusto, sustentável e orientado a resultados.

Alexandre Birman
CEO do Azzas 2154

Comentário do Desempenho

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T25

DESTAQUES FINANCEIROS

Receita Bruta
Recorrente Continuadas

R\$ 3,7 Bi

+4,4% vs. 3T24

Margem Bruta
Recorrente

54,7%

+0,3 p.p. vs. 3T24

EBITDA Recorrente

R\$ 476,7 Mi (pós IFRS-16)

+0,0% vs. 3T24

R\$ 406,0 Mi (pré IFRS-16)

-0,8% vs. 3T24

Margem EBITDA
Recorrente

16,1% (pós IFRS-16)

+0,4 p.p. vs. 3T24

13,7% (pré IFRS-16)

+0,2 p.p. vs. 3T24

Margem EBITDA
Ex-BU Basic Recorrente

18,4% (pós IFRS-16)

+2,4 p.p. vs. 3T24

Lucro Líquido
Recorrente

R\$ 201,3 Mi

+22,9% vs. 3T24

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, os números anteriores à conclusão da fusão (até o 3T24) simulam as Companhias Arezzo&Co e Grupo Soma combinadas. Veja a página 6 para mais detalhes
- (iii) A partir do 2T25, não provisionamos IRPJ e CSLL para subvenções de ICMS/RJ. No 2T25 revertermos as provisões que haviam sido constituídas no 1T25 (R\$ 63,9 milhões).

Comentário do Desempenho

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 9M25

DESTAQUES FINANCEIROS

Receita Bruta
Recorrente Continuadas

R\$ 10,6 Bi

+9,8% vs. 9M24

Margem Bruta
Recorrente

55,1%

+0,1 p.p. vs. 9M24

EBITDA Recorrente

R\$ 1,4 Bi (pós IFRS-16)

+9,5% vs. 9M24

R\$ 1,2 Bi (pré IFRS-16)

+9,8% vs. 9M24

Margem EBITDA
Recorrente

16,8% (pós IFRS-16)

+0,7 p.p. vs. 9M24

14,3% (pré IFRS-16)

+0,6 p.p. vs. 9M24

Margem EBITDA
Ex-BU Basic Recorrente

19,0% (pós IFRS-16)

+1,7 p.p. vs. 9M24

Lucro Líquido
Recorrente

R\$ 602,7 Mi

+42,9% vs. 9M24

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, os números anteriores à conclusão da fusão (até o 3T24) simulam as Companhias Arezzo&Co e Grupo Soma combinadas. Veja a página 6 para mais detalhes

(iii) A partir do 2T25, não provisionamos IRPJ e CSLL para subvenções de ICMS/RJ. No 2T25 revertimos as provisões que haviam sido constituídas no 1T25 (R\$ 63,9 milhões).

Comentário do Desempenho

Considerações sobre o Earnings Release 3T25



Resultados Pro forma

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

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

Simplificação do Portfólio

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

Comentário do Desempenho
SCHUTZ



Principais Indicadores

Indicadores financeiros consolidados

Comentário do Desempenho

Principais Indicadores

PERFORMANCE DAS BUSINESS UNITS ⁽¹⁾

Shoes & Bags consolida as marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Vans e Vicenza.

Fashion Women consolida as marcas Farm Rio, Animale, NV, Cris Barros, Maria Filó, Carol Bassi, Fábula e Off Premium.

Fashion Men consolida as marcas Reserva, Oficina, Foxton, Reserva Mini, Reserva Go e Reserva Ink.

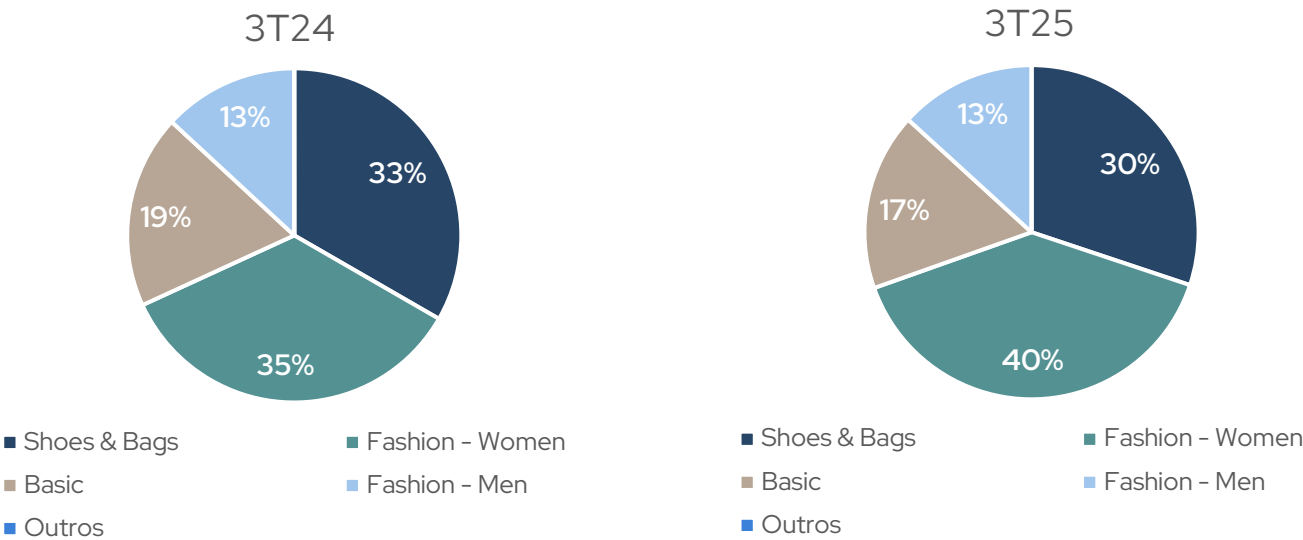
Basic consolida Hering, Hering Kids, Hering Sports, Hering Shoes e Hering Intimates.

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, Baw, Alme e TROC.

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	3.673,5	3.716,2	1,2%	9.938,1	10.648,0	7,1%
Marcas Continuadas	3.558,7	3.714,7	4,4%	9.636,0	10.581,2	9,8%
Shoes & Bags	1.186,0	1.119,2	-5,6%	3.272,2	3.260,7	-0,4%
Fashion – Women	1.239,2	1.465,3	18,2%	3.421,5	4.154,7	21,4%
Fashion – Men	466,3	491,4	5,4%	1.164,3	1.273,4	9,4%
Basic	666,9	638,8	-4,2%	1.776,2	1.891,4	6,5%
Outros ⁽²⁾	0,3	0,0	-100,0%	1,8	1,0	-44,4%
Marcas Descontinuadas	114,8	1,5	-98,7%	302,1	66,8	-77,9%

RECEITA BRUTA POR BUSINESS UNIT



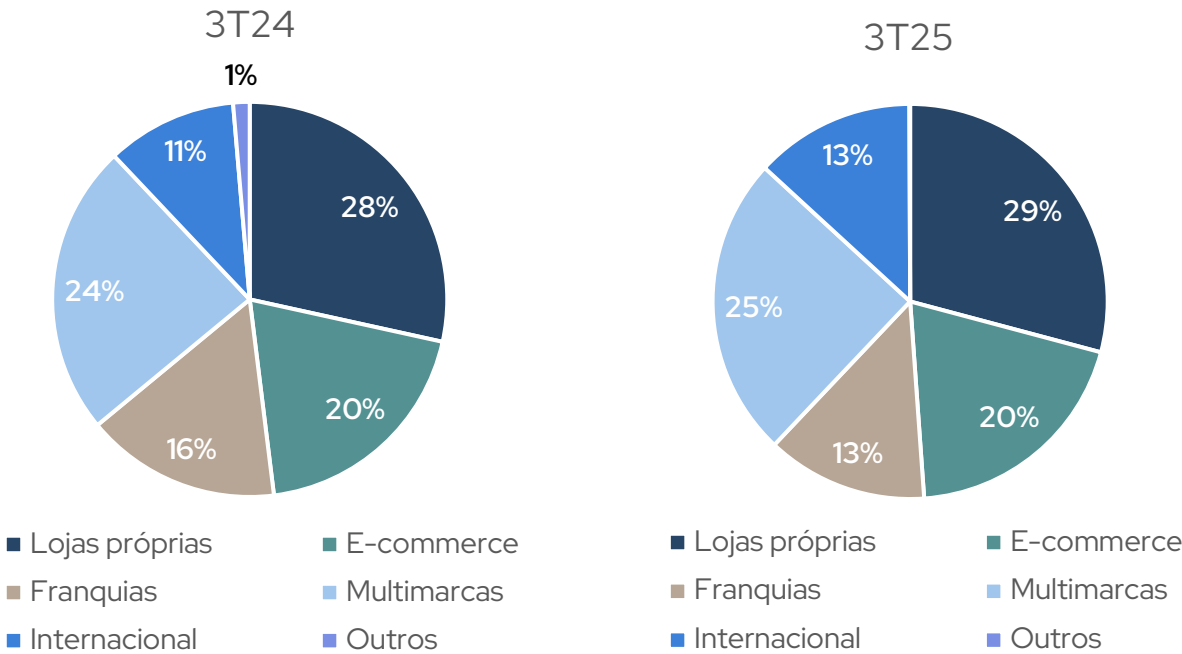
(1) Apresentamos a receita bruta recorrente e sua abertura em marcas continuadas (por BU) e marcas descontinuadas.
(2) Saldo residual alocado à indústria.

Comentário do Desempenho

Principais Indicadores

PERFORMANCE DOS CANAIS⁽¹⁾

RECEITA BRUTA POR CANAL



R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	3.673,5	3.716,2	1,2%	9.938,1	10.648,0	7,1%
Marcas Continuadas	3.558,7	3.714,7	4,4%	9.636,0	10.581,2	9,8%
Sell-Out	1.709,6	1.816,3	6,2%	4.680,0	5.207,9	11,3%
Lojas próprias	1.012,3	1.082,5	6,9%	2.824,0	3.210,9	13,7%
E-commerce	697,3	733,8	5,2%	1.856,0	1.997,0	7,6%
Sell-In	1.420,4	1.412,7	-0,5%	3.798,2	3.976,8	4,7%
Franquias	568,7	491,3	-13,6%	1.526,9	1.440,9	-5,6%
Multimarcas	851,7	921,4	8,2%	2.271,3	2.535,9	11,6%
Internacional	380,6	488,0	28,2%	1.067,9	1.334,7	25,0%
Outros ^{(2) (3)}	48,1	(2,3)	-104,8%	89,9	61,8	-31,3%
Marcas Descontinuadas	114,8	1,5	-98,7%	302,1	66,8	-77,9%

(1) Apresentamos a receita bruta recorrente e sua abertura em marcas continuadas (por canal) e marcas descontinuadas.
(2) Contempla a receita secundária decorrente da venda de matéria-prima, saldo alocado à indústria e outras transações não relevantes.
(3) No 3T25, foram realizadas reclassificações entre canais nas unidades de negócio de Shoes & Bags e Fashion (Women), conforme comentado no quadro de cada unidade.

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

3T25

R\$ Milhões	3T24 recorrente (pro forma)	3T25 recorrente	Δ (%) recorrente 3T25 vs. 3T24
Receita Bruta	3.673,5	3.716,2	1,2%
Receita Bruta (Continuadas)	3.558,7	3.714,7	4,4%
Receita Líquida	3.038,2	2.969,8	-2,3%
CMV	(1.386,8)	(1.345,9)	-2,9%
CMV (ex. D&A)	(1.376,6)	(1.335,5)	-3,0%
CMV (ex. D&A ex. IFRS-16)	(1.377,9)	(1.336,8)	-3,0%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	1,3	1,3	0,0%
Depreciação e Amortização	(10,2)	(10,4)	2,0%
Lucro Bruto	1.651,4	1.623,9	-1,7%
<i>Margem Bruta</i>	<i>54,4%</i>	<i>54,7%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
Despesas	(1.320,5)	(1.303,9)	-1,3%
Despesas (ex. D&A)	(1.184,8)	(1.157,6)	-2,3%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>39,0%</i>	<i>39,0%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
Fixas	(473,1)	(464,7)	-1,8%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,6%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
Variáveis	(588,5)	(590,1)	0,3%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,9%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
Eventuais	(189,4)	(172,2)	-9,1%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,8%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
Arrendamentos (Impacto IFRS-16)	66,2	69,4	4,8%
<i>(%) Receita Líquida</i>	<i>-2,2%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
Depreciação e Amortização	(135,7)	(146,3)	7,8%
EBITDA	476,8	476,7	+0,0%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>15,7%</i>	<i>16,1%</i>	<i>0,4 p.p.</i>
EBITDA (pré IFRS-16)	409,3	406,0	-0,8%
<i>Margem EBITDA (pré IFRS-16)</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,7%</i>	<i>0,2 p.p.</i>
EBIT	330,9	320,0	-3,3%
Resultado Financeiro	(159,4)	(208,7)	30,9%
EBT	171,5	111,3	-35,1%
IR e CSLL	(7,7)	90,0	n.a.
Lucro Líquido	163,8	201,3	22,9%
<i>Margem Líquida</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,8%</i>	<i>1,4 p.p.</i>

Notas: (i) A partir do 2T25, não provisionamos IRPJ e CSLL para subvenções de ICMS/RJ. (ii) Os resultados pro forma para o 3T24 consideram os números combinados das empresas (Arezzo&Co e Grupo SOMA). (iii) Mais detalhes dos resultados recorrentes podem ser analisados no Anexo nas seções de "Indicadores Financeiros 3T25"; "Reconciliação do EBITDA Recorrente" e "Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente".

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

9M25

R\$ Milhões	9M24 recorrente (pro forma)	9M25 recorrente	Δ (%) Recorrente 9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	9.938,1	10.648,0	7,1%
Receita Bruta (Continuadas)	9.636,0	10.581,2	9,8%
Receita Líquida	8.174,6	8.567,7	4,8%
CMV	(3.678,8)	(3.846,5)	4,6%
CMV (ex. D&A)	(3.649,3)	(3.815,9)	4,6%
CMV (ex. D&A ex. IFRS-16)	(3.653,2)	(3.819,8)	4,6%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	3,9	3,9	0,0%
Depreciação e Amortização	(29,5)	(30,6)	3,7%
Lucro Bruto	4.495,8	4.721,2	5,0%
<i>Margem Bruta</i>	<i>55,0%</i>	<i>55,1%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Despesas	(3.586,3)	(3.742,5)	4,4%
Despesas (ex. D&A)	(3.209,9)	(3.311,8)	3,2%
(%) <i>Receita Líquida</i>	39,3%	38,7%	-0,6 p.p.
Fixas	(1.356,8)	(1.393,0)	2,7%
(%) <i>Receita Líquida</i>	16,6%	16,3%	-0,3 p.p.
Variáveis	(1.590,1)	(1.694,5)	6,6%
(%) <i>Receita Líquida</i>	19,5%	19,8%	0,3 p.p.
Eventuais	(457,6)	(434,0)	-5,2%
(%) <i>Receita Líquida</i>	5,6%	5,1%	-0,5 p.p.
Arrendamentos (Impacto IFRS-16)	194,6	209,7	7,8%
(%) <i>Receita Líquida</i>	-2,4%	-2,4%	0,0 p.p.
Depreciação e Amortização	(376,4)	(430,7)	14,4%
EBITDA	1.315,4	1.440,0	9,5%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>16,1%</i>	<i>16,8%</i>	<i>0,7 p.p.</i>
EBITDA (pré IFRS-16)	1.116,9	1.226,4	9,8%
<i>Margem EBITDA (pré IFRS-16)</i>	<i>13,7%</i>	<i>14,3%</i>	<i>0,6 p.p.</i>
EBIT	909,5	978,7	7,6%
Resultado Financeiro	(455,0)	(565,9)	24,4%
EBT	454,5	412,8	-9,2%
IR e CSLL	(32,7)	189,9	n.a.
Lucro Líquido	421,8	602,7	42,9%
<i>Margem Líquida</i>	<i>5,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>1,8 p.p.</i>

Notas: (i) A partir do 2T25, não provisionamos IRPJ e CSLL para subvenções de ICMS/RJ. (ii) No 2T25 revertimos as provisões que haviam sido constituídas no 1T25 (R\$ 63,9 milhões). (iii) Os resultados pro forma para os 9M24 consideram os números combinados das empresas (Arezzo&Co e Grupo SOMA). (iv) Mais detalhes dos resultados recorrentes podem ser analisados no Anexo nas seções de "Indicadores Financeiros 9M25"; "Reconciliação do EBITDA Recorrente" e "Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente".

Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

Shoes & Bags

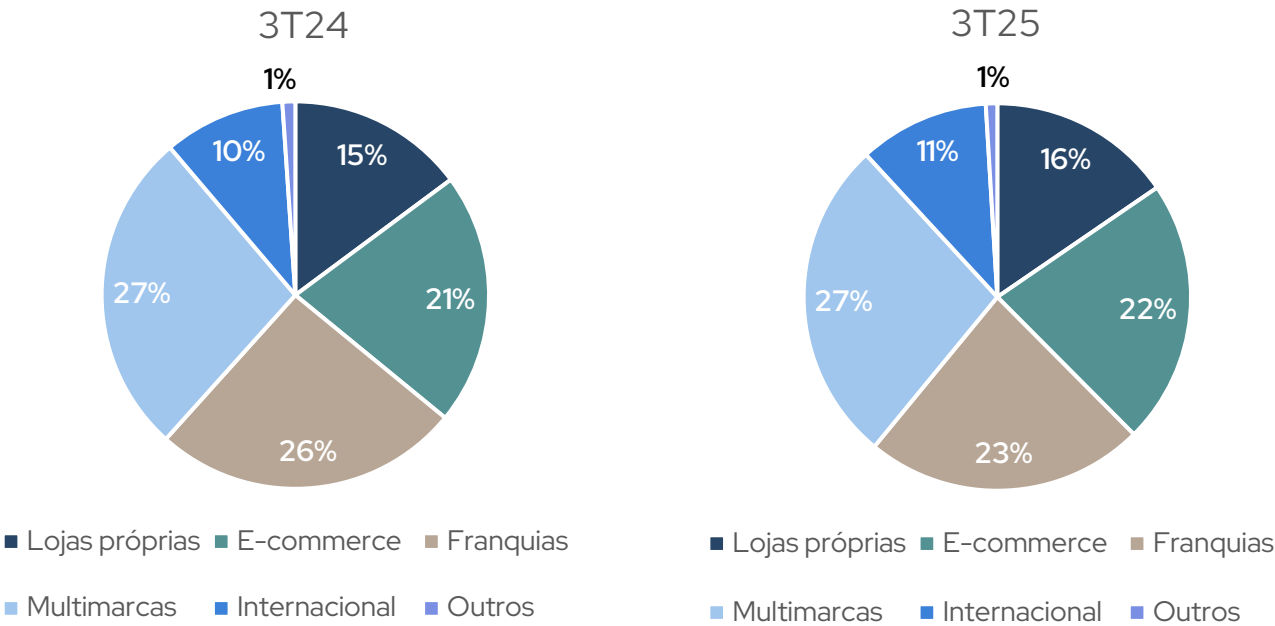
Comentário do Desempenho

Shoes & Bags

RECEITA BRUTA POR CANAL – SHOES & BAGS

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	1.216,4	1.118,1	-8,1%	3.355,2	3.262,4	-2,8%
Marcas Continuadas	1.186,0	1.119,2	-5,6%	3.272,2	3.260,7	-0,4%
Sell-Out	426,1	420,2	-1,4%	1.213,8	1.252,4	3,2%
Lojas Próprias	176,0	172,8	-1,8%	496,7	521,1	4,9%
E-commerce	250,1	247,4	-1,1%	717,1	731,3	2,0%
Sell-In	627,2	566,4	-9,7%	1.712,3	1.638,1	-4,3%
Franquias	305,3	262,0	-14,2%	849,4	790,0	-7,0%
Multimarcas	321,9	304,4	-5,4%	862,9	848,1	-1,7%
Internacional	120,2	121,9	1,4%	309,7	332,9	7,5%
Outros ⁽¹⁾	12,5	10,7	-14,4%	36,4	37,3	2,5%
Marcas Descontinuadas ⁽²⁾	30,4	(1,1)	-103,6%	83,0	1,7	-98,0%

RECEITA BRUTA POR CANAL



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

(2) Ajuste de alocação de receitas descontinuadas referentes ao primeiro semestre de 2025, sem impacto na receita total.

Comentário do Desempenho

Shoes & Bags

TRANSIÇÃO DE LIDERANÇA, CORREÇÃO DE ROTA E FOCO EM EXECUÇÃO

Neste trimestre, a unidade de negócios Shoes & Bags registrou receita bruta (marcas continuadas) de R\$ 1,1 bilhão (-5,6% vs. 3T24). Importante ressaltar que a marca Vans foi a principal detratora do trimestre com queda de 16,1% no período. Após apresentar um crescimento exponencial no Brasil nos últimos cinco anos, com um CAGR de aproximadamente 30%, a marca passa por um ciclo menos favorável a nível global, com reflexo no mercado local.

No canal de franquias, o faturamento de sell-in foi impactado por uma decisão deliberada de redução de estoques na rede, visando o reequilíbrio da razão sell-out/sell in. Com isso, houve um gap de 11p.p. entre o sell-in e o sell-out do canal. Isso é um ajuste importante que nos permite aprimorar a relação comercial com os franqueados.

No canal multimarcas, a contração de 5,4% é reflexo principalmente do momento da marca Vans. Conforme mencionado, a marca passa por um ciclo menos favorável a nível global, com impacto mais significativo neste canal, o qual possui menor oferta de produtos exclusivos.

Em lojas próprias, decidimos pelo fechamento de 8 lojas não rentáveis, culminando na redução de 1,8% da receita deste canal. No e-commerce, o decréscimo de 1,1% é explicado pelo menor nível de venda promocional no canal, principalmente nas marcas Vans e Schutz. Vale ressaltar que a marca Schutz apresentou boa performance nos canais monomarca: SSS de +11% em lojas próprias (+20% em lojas premium) e +5% em franquias. Isso representa um importante indicador de sucesso dos ajustes que estão sendo implementados na marca.

As marcas Anacapri e Alexandre Birman seguiram como destaques positivos no trimestre, apresentando crescimento consistente.

Neste trimestre, Azzas 2154 anunciou a nomeação do Sr. Rafael Sachete como novo CEO da BU Shoes & Bags. Rafael possui longo histórico como executivo na Companhia, profundo conhecimento sobre a unidade de negócios, sólida experiência financeira e reconhecida qualificação na gestão de pessoas e processos. A transição está alinhada às necessidades estratégicas do negócio neste momento, e tem como objetivo retomar o crescimento e consolidar a unidade de negócio como uma importante alavanca de rentabilidade e geração de caixa para o grupo.



Comentário do Desempenho



Unidade de Negócio

Fashion Women

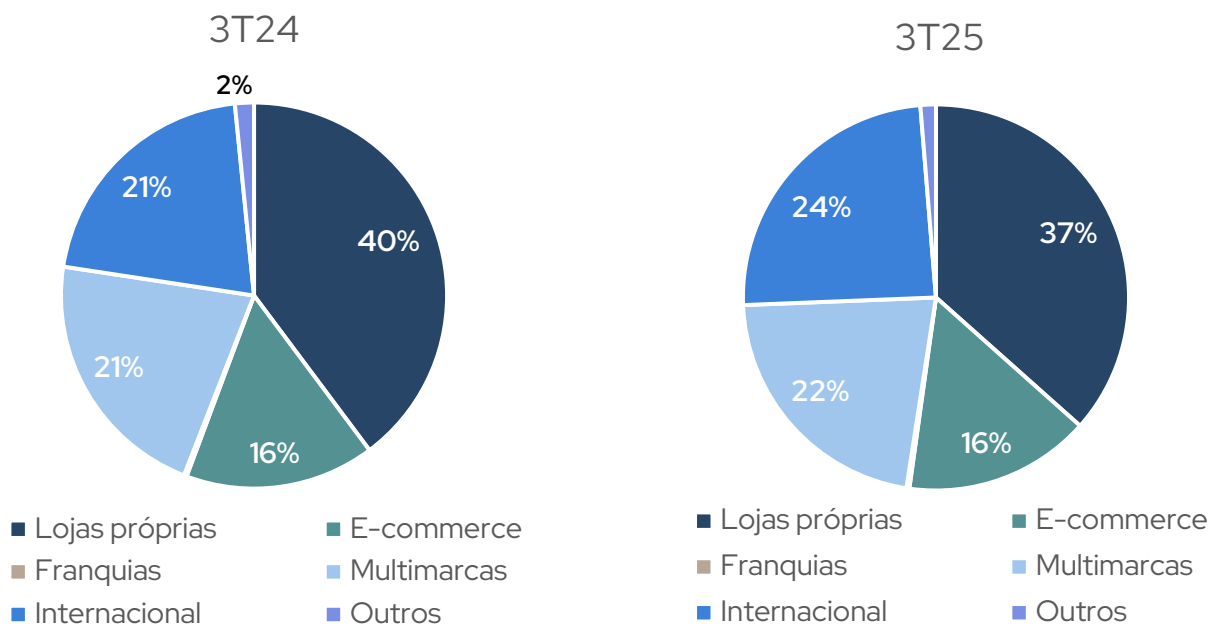
Comentário do Desempenho

Fashion Women

RECEITA BRUTA POR CANAL - FASHION - WOMEN

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	1.239,2	1.465,3	18,2%	3.421,5	4.154,7	21,4%
Marcas Continuadas	1.239,2	1.465,3	18,2%	3.421,5	4.154,7	21,4%
Sell-Out	690,0	785,4	13,8%	1.959,7	2.278,2	16,3%
Lojas Próprias	493,1	550,3	11,6%	1.422,5	1.659,5	16,7%
E-commerce	196,9	235,1	19,4%	537,2	618,7	15,2%
Sell-In	269,0	333,4	23,9%	677,5	868,2	28,1%
Franquias	2,9	3,7	27,6%	7,6	7,9	3,9%
Multimarcas	266,1	329,7	23,9%	669,9	860,3	28,4%
Internacional	260,4	366,1	40,6%	758,2	1.001,8	32,1%
Outros ^{(1) (2)}	19,8	(19,6)	n.a.	26,1	6,5	-75,1%
Marcas Descontinuadas	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.

RECEITA BRUTA POR CANAL



(1) Contempla receita secundária referente a venda de matéria-prima e outras transações não relevantes.
(2) No 3T25, foram realizados ajustes de classificação de receitas entre linhas, sem alterar a receita total.

Comentário do Desempenho

Fashion Women

CRESCIMENTO EXPRESSIVO

A unidade de negócio Fashion Women apresentou novamente forte desempenho, atingindo receita bruta de R\$ 1,5 bilhão no trimestre, crescimento de 18,2% vs. 3T24.

No mercado internacional, a Farm Rio segue se consolidando como marca de lifestyle global. No trimestre, apresentou expressivo crescimento de 40,6% em BRL vs. 3T24 (+44,1% em USD) em seus mercados de atuação, com forte tração nos Estados Unidos e na Europa.

Os canais de sell-out cresceram 13,8% vs. 3T24, mesmo sobre um forte base de 17,8% de crescimento. A receita de lojas próprias teve um aumento de 11,6%, com destaque para NV e Animale, que reportaram SSS de 25% e de 12%, respectivamente, demonstrando a saúde das marcas. O e-commerce segue em consistente trajetória de crescimento, acima do duplo dígito, desde o 2T24.

O canal de multimarcas cresceu 23,9% vs. 3T24, refletindo, principalmente, o forte desempenho da Farm e da NV. Esta última ampliou sua quantidade de showrooms nas coleções de 2025, acessando um atacado premium que possui alta demanda pela marca.



Comentário do Desempenho

Reserva



Unidade de Negócio

Fashion Men

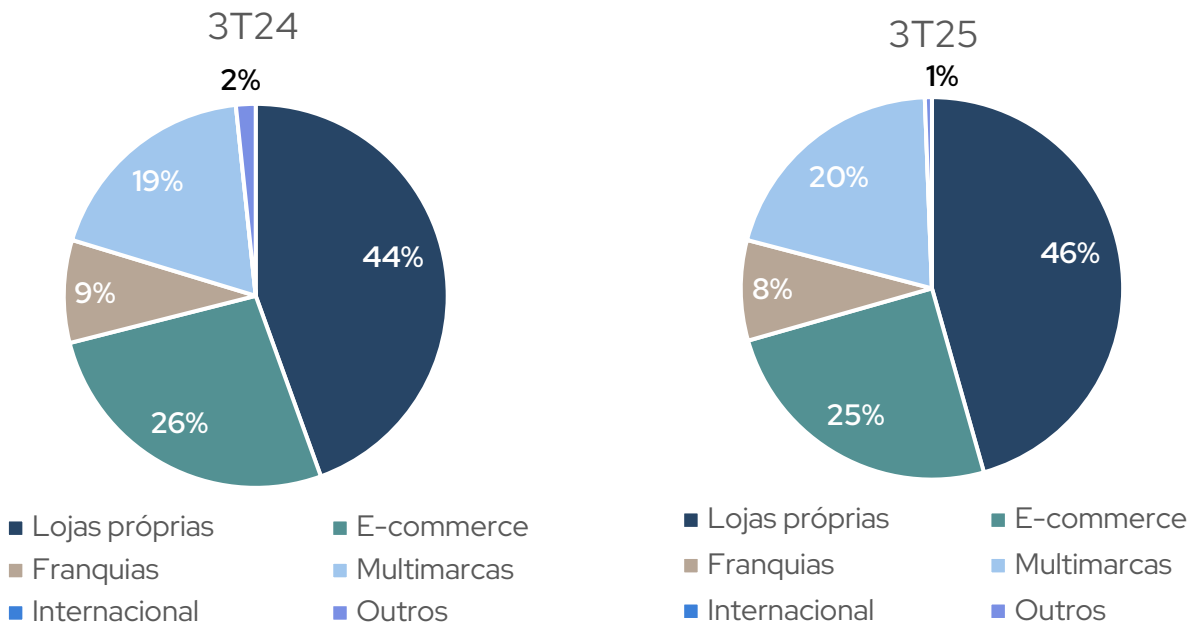
Comentário do Desempenho

Fashion Men

RECEITA BRUTA POR CANAL – FASHION MEN

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	504,6	492,8	-2,3%	1.255,5	1.311,4	4,5%
Marcas Continuadas	466,3	491,4	5,4%	1.164,3	1.273,4	9,4%
Sell-Out	331,3	346,9	4,7%	843,7	907,4	7,6%
Lojas Próprias	207,4	224,2	8,1%	533,1	599,0	12,4%
E-commerce	123,9	122,7	-1,0%	310,6	308,4	-0,7%
Sell-In	127,2	141,6	11,3%	311,2	360,8	15,9%
Franquias	40,3	41,7	3,5%	104,3	114,4	9,7%
Multimarcas	86,9	99,9	15,0%	206,9	246,4	19,1%
Outros ⁽¹⁾	7,8	2,9	-62,8%	9,4	5,2	-44,7%
Marcas Descontinuadas	38,3	1,4	-96,3%	91,2	38,0	-58,3%

RECEITA BRUTA POR CANAL



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

Comentário do Desempenho

Fashion Men

CRESCIMENTO SAUDÁVEL E PRIORIZAÇÃO DE RENTABILIDADE

Em linha com o direcionamento estratégico definido há um ano, quando foi comunicada a transição da liderança da unidade de negócios para o Sr. Ruy Kameyama, o 3T25 marca a consolidação do plano estratégico para a BU Fashion Men: crescimento saudável e foco em rentabilidade. As marcas masculinas continuam com forte desejo pelos seus clientes ao mesmo tempo em que apresentam melhorias significativas de rentabilidade e geração de caixa. No acumulado dos nove meses de 2025, a unidade de negócio apresentou crescimento de EBITDA superior a 30% e melhora de margem superior a 300bps versus o mesmo período de 2024.

A receita bruta cresceu 5,4% vs. 3T24. Importante lembrar que, no segundo semestre de 2025, temos uma base comparativa forte de receita (+25,4% vs. 3T23) impulsionada por elevados níveis de descontos e investimento em ad cost em 2024, que tiveram como objetivo ajustar os níveis de estoques da unidade naquele momento.

No trimestre, os canais de sell-out cresceram 4,7% vs. 3T24. Em lojas próprias, a receita cresceu 8,1%, com destaque para as marcas Oficina e Foxton, com SSS de 23% e 20%, respectivamente. No e-commerce, que foi o canal mais incentivado com vendas promocionais e mídias digitais no ano anterior, tivemos um leve decréscimo de receita (-1,0%), mas com melhora de rentabilidade.

O canais de sell-in cresceram 11,3%. Destaque para o canal de multimarcas, cuja receita cresceu 15,0%, impulsionada pela marca Oficina.



Reserva

Comentário do Desempenho

HERING



Unidade de Negócio

Basic

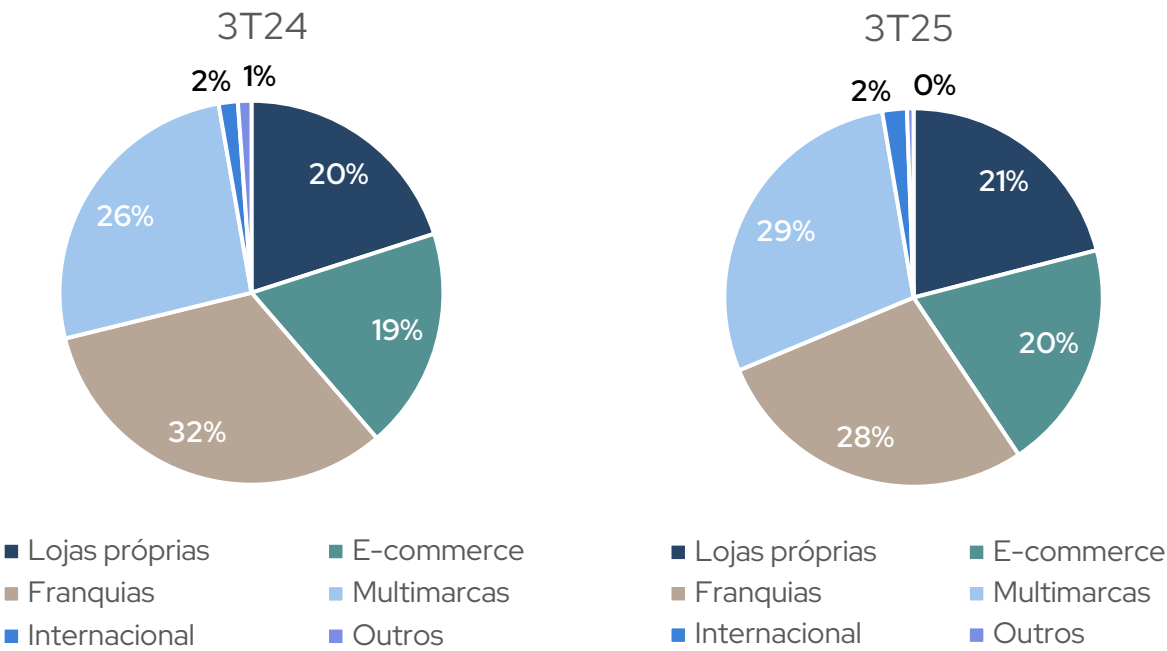
Comentário do Desempenho

Basic

RECEITA BRUTA POR CANAL – BASIC

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	713,0	640,0	-10,2%	1.904,1	1.918,5	0,8%
Marcas Continuadas	666,9	638,8	-4,2%	1.776,2	1.891,4	6,5%
Sell-Out	262,2	263,8	0,6%	662,8	769,9	16,2%
Lojas Próprias	135,8	135,2	-0,4%	371,7	431,3	16,0%
E-commerce	126,4	128,6	1,7%	291,1	338,6	16,3%
Sell-In	397,0	371,3	-6,5%	1.097,2	1.109,7	1,1%
Franquias	220,2	183,9	-16,5%	565,6	528,6	-6,5%
Multimarcas	176,8	187,4	6,0%	531,6	581,1	9,3%
Outros ⁽¹⁾	7,7	3,7	-51,9%	16,2	11,8	-27,2%
Marcas Descontinuadas	46,1	1,2	-97,4%	127,9	27,1	-78,8%

RECEITA BRUTA POR CANAL



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

Comentário do Desempenho

Basic

UM TRIMESTRE DE AJUSTES ESTRUTURAIS

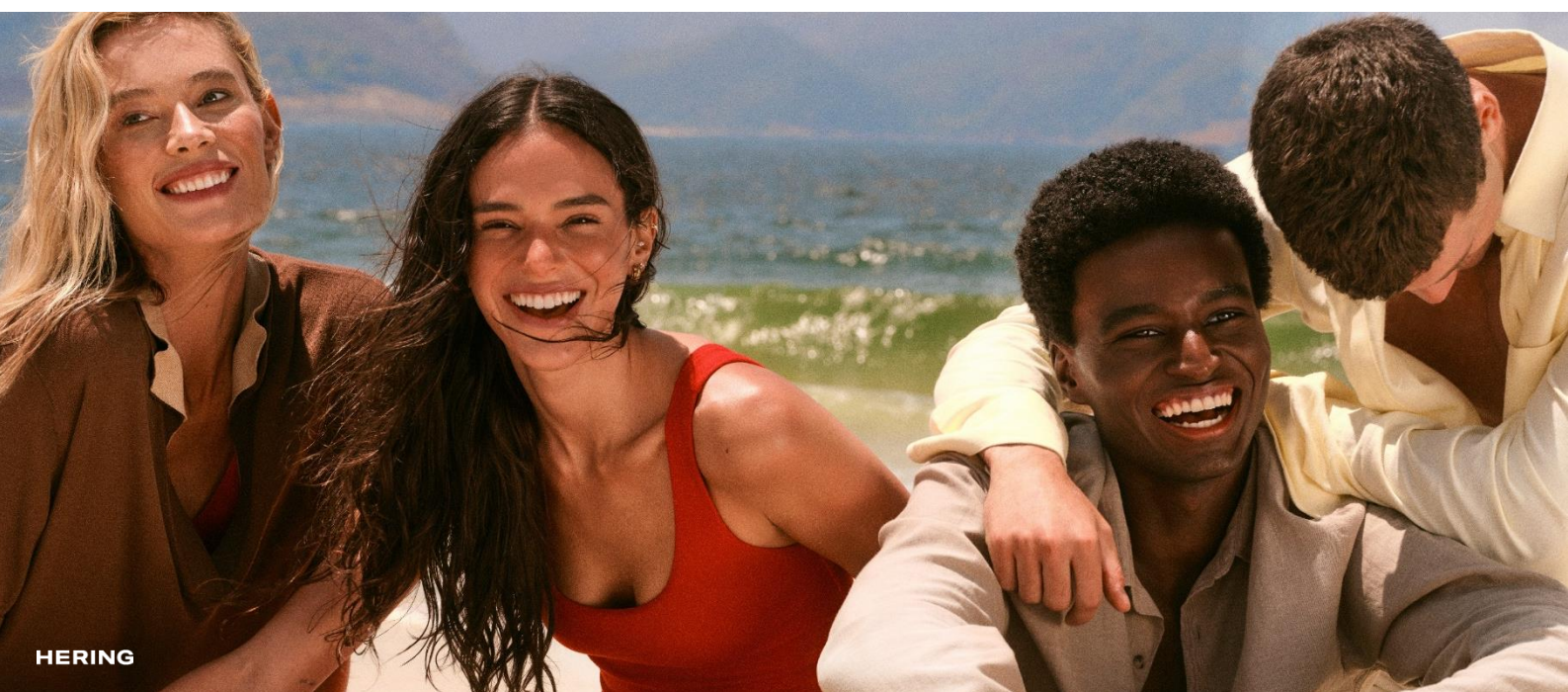
No trimestre, a unidade Basic registrou queda da receita bruta (marcas continuadas) de 4,2% vs. 3T24.

Os canais de sell-in registraram queda de 6,5% vs. 3T24, refletindo o decréscimo de 16,5% na receita de franquias. Mantivemos a ação proativa de redução do sell-in, com o objetivo de diminuir a cobertura e preservar a saúde dos franqueados. Além disso, realizamos uma revisão do ciclo de produto, que passa a ser enviado ao franqueado mais próximo do momento de venda no sell-out. A receita de multimarcas, por sua vez, cresceu 6,0% no trimestre.

Os canais de sell-out cresceram 0,6% vs. 3T24, sobre uma forte base de 29,2% do ano anterior. A receita de lojas próprias recuou 0,4%. Nos últimos doze meses, repassamos nove lojas para franqueados, reduzindo a alocação em capital de giro, e realizamos duas conversões para megastore próprias, modelo que possibilita maior alavancagem operacional. O e-commerce cresceu 1,7%, uma desaceleração versus a base comparativa do 3T24, que havia crescido 53,5%, devido à decisão de encerramento das vendas através de canais de market place, os quais também são ofensores de margem bruta.

Neste trimestre, conforme divulgado no fato relevante de 3 de setembro de 2025, a Companhia deu início ao processo de transição da liderança da unidade. Em outubro de 2025, o Sr. David Python assumiu a posição de CEO da unidade Basic, com o objetivo de aprofundar em um diagnóstico de alavancas que impulsionem a retomada de crescimento saudável e rentável.

David possui sólida trajetória em gestão de negócios, operações comerciais e e-commerce. Foi cofundador e CEO da marca de *sneakers* Cariuma, liderando a construção e expansão internacional da marca, com foco em inovação, sustentabilidade e crescimento multicanal. Além disso, já atuou como Chief Commercial Officer da Arezzo&Co, e foi responsável pela marca Schutz. Atuou, ainda, na McKinsey & Company, com foco em distribuição e operações de vendas no varejo. David Python possui MBA pela Harvard Business School e é formado em Engenharia de Produção pela Escola Politécnica da USP.



HERING

Comentário do Desempenho

Basic

UM NOVO CICLO PARA A HERING

Esse trimestre marca o início de um novo ciclo para a BU Basic com um grande marco: a renovação da liderança na marca Hering. No contexto de resultados desafiadores, a nova gestão entrou com a missão de conduzir um diagnóstico abrangente da operação e um plano de transformação visando o crescimento sustentável da marca.

O diagnóstico, ainda em estágio inicial, identificou oportunidades em diversas dimensões do negócio, dentre eles:

- Transformação no ciclo comercial nos canais de sell in: migrando de um modelo baseado em “comprar e produzir para depois vender” para uma lógica de “vender antes para depois comprar e produzir”, adotando um modelo orientado à demanda e ampliando eficiência e previsibilidade.
- Maior eficiência na gestão da cadeia: centralização do S&OP e revisão dos ciclos operacionais. Otimização do nível de estoques.
- Revisão do modelo de indústria, visando maior rentabilidade dessa operação.
- Produto: reequilíbrio da pirâmide de produtos, com oportunidade de maior protagonismo dos básicos (base de pirâmide); inteligência no mix de coleção com oportunidade de redução de overlaps e maior profundidade nos produtos core e explorando ocasiões de uso como oportunidade de aumento do ticket em loja. Importante mencionar que a nova liderança desenvolveu para o Alto Verão uma coleção cápsula “Bossa” com malhas diferenciadas, em torno de três principais conceitos: (i) drapeados: guarda-roupa funcional atualizado em drapeados com detalhes femininos; (ii) Pop of color: malharias urbanas energizadas com o uso de cores; e (iii) Back to basics: minimalista chique para o dia a dia com atitude descolada. Nos primeiros 19 dias, o giro dessa coleção foi de 58%.
- Gestão de canais: com foco em um programa de excelência de franchising e gestão estratégica do canal de multimarcas.
- Branding: oportunidade de resgatar o consumidor B/C e implantar modelo de clusterização de sortimento por loja, público e região.

A partir desse diagnóstico, estão sendo definidas as próximas etapas de um plano de transformação voltado, principalmente, à melhoria da margem bruta e do retorno sobre o capital investido (ROIC).



HERING

Comentário do Desempenho

nv



Indicadores Financeiros

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

(Todos os indicadores referentes ao 3T24 e o 9M24 são pro forma)

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Receita Bruta Recorrente

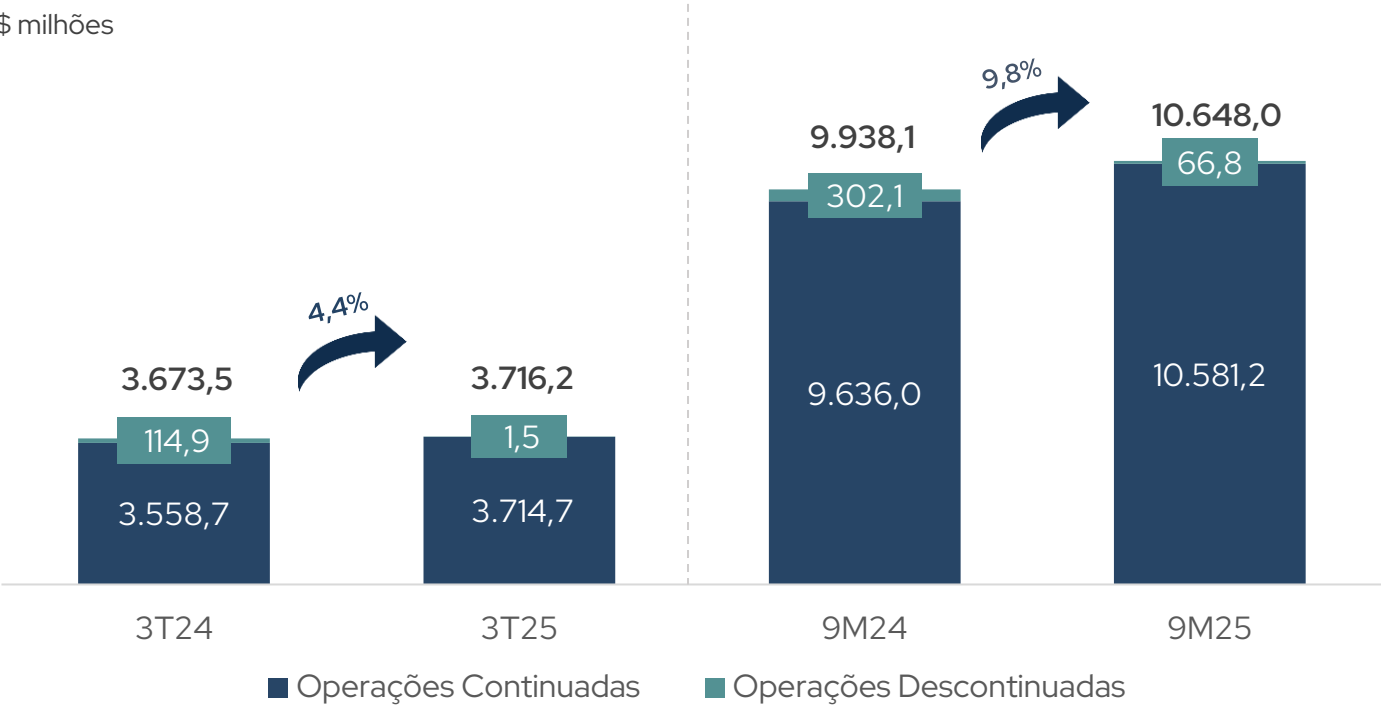
Na visão de marcas continuadas, a receita bruta totalizou R\$ 3.714,7 milhões no trimestre, alta de 4,4% vs. 3T24. A receita bruta reportada, isto é – incluindo as marcas descontinuadas, cresce 1,2% vs. 3T24.

A receita das operações internacionais foram destaque no trimestre, com crescimento de 28,2% vs. 3T24, devido à operação da Farm Rio e atingiram uma participação de 13,1% da receita bruta (+2,4 p.p. vs. 3T24).

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	3.673,5	3.716,2	1,2%	9.938,1	10.648,0	7,1%
Marcas Continuadas	3.558,7	3.714,7	4,4%	9.636,0	10.581,2	9,8%
Marcas Descontinuadas	114,8	1,5	-98,7%	302,1	66,8	-77,9%
Receita Líquida	3.038,2	2.969,8	-2,3%	8.174,6	8.567,7	4,8%

Receita Bruta Consolidada Recorrente

R\$ milhões



Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

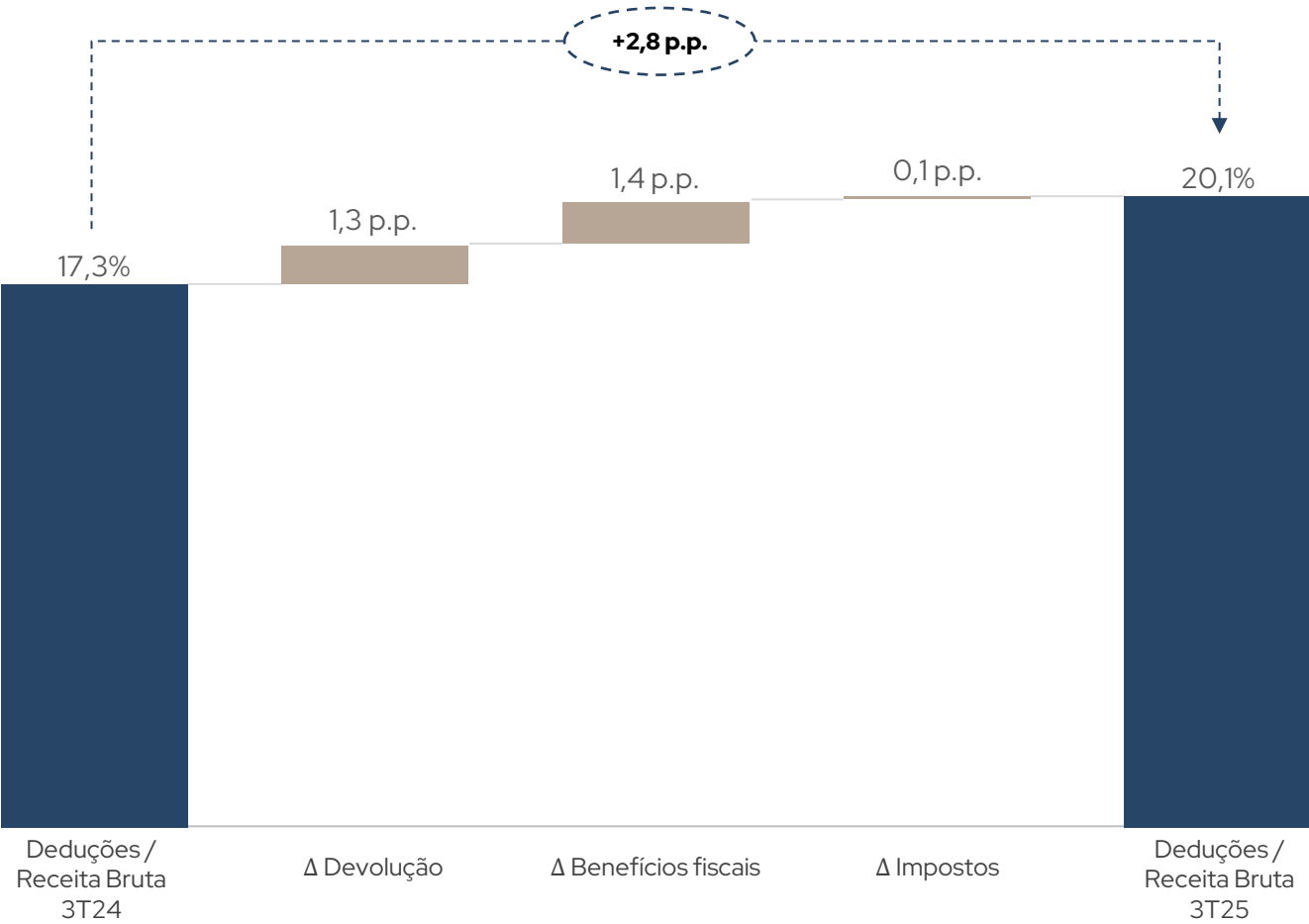
Receita Líquida Recorrente

No trimestre, a receita líquida atingiu R\$ 2.969,8 milhões, decréscimo de 2,3% vs. 3T24, enquanto a receita bruta apresentou crescimento de 1,2% vs 3T24, isto é, uma diferença de 3,5 p.p.. Esse gap foi devido ao maior nível de deduções que representaram 20,1% da receita bruta (2,8 p.p. acima do 3T24).

Os principais fatores foram: (i) aumento no volume de devoluções nos canais de sell-in, em decorrência do processo de redução dos níveis de estoque dos franqueados nas unidades de Shoes & Bags e Basic; (ii) redução de receitas de subvenções, especialmente, no Fashion (Men), decorrente da gestão mais eficiente da curva de compras, e, por consequência, dos estoques e (iii) crescimento da receita internacional de 28,2%, impulsionada pela Farm, que não possui subvenção associada.

Deduções da Receita Bruta

R\$ milhões



Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Lucro Bruto e Margem Bruta Recorrentes

No 3T25, o lucro bruto totalizou R\$ 1.623,9 milhões, queda de 1,7% vs. 3T24, tendo em vista o menor crescimento. A margem bruta alcançou 54,7%, uma expansão de 0,3 p.p. vs. 3T24, que é explicada principalmente, por:

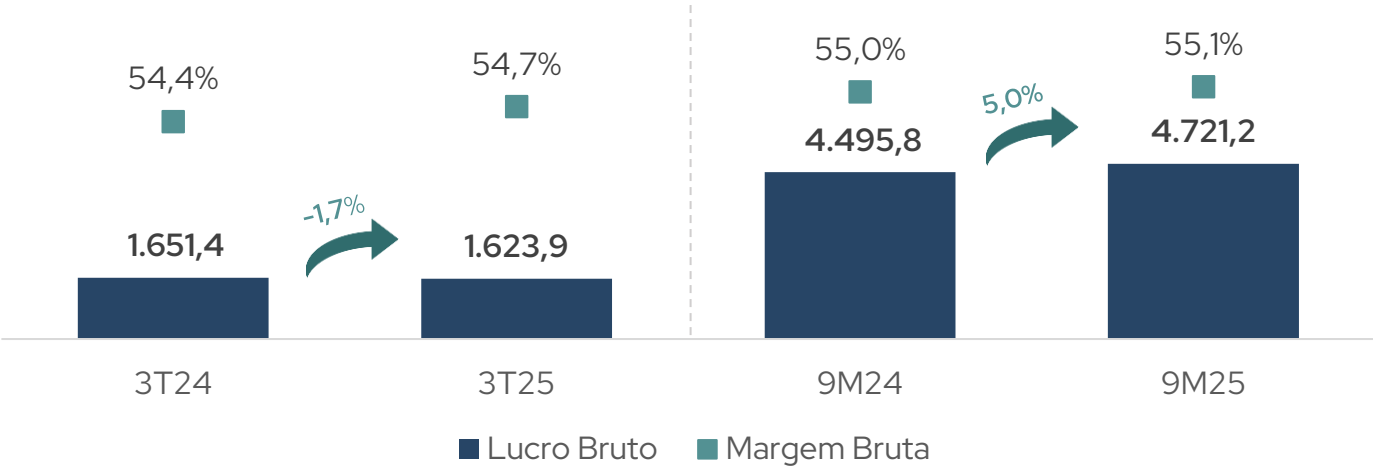
- (i) Menor nível de descontos na unidade de negócios Fashion (Women e Men), que havia sido mais promocional no mesmo período de 2024 com o objetivo de ajustar os níveis de estoques.
- (ii) Maior participação dos canais de sell-out na receita, que possui maior margem bruta associada.
- (iii) Esses efeitos positivos foram parcialmente compensados pela contração de margem bruta da unidade Basic, devido aos efeitos negativos do aumento da participação do produto importado no mix e maior remarcação da coleção de Outono/Inverno. Vale ressaltar que houve maior nível de markdown no canal de Multimarcas da Hering em relação a períodos anteriores.

Excluindo-se a unidade Basic, que passa por um período de ajustes, a **margem bruta seria de 58,7% no trimestre, uma expansão de 1.9 p.p. vs. 3T24.**

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Lucro Bruto	1.651,4	1.623,9	-1,7%	4.495,8	4.721,2	5,0%
Margem Bruta	54,4%	54,7%	0,3 p.p.	55,0%	55,1%	0,1 p.p.
Lucro Bruto ex-BU Basic	1.407,3	1.454,4	3,3%	3.855,3	4.170,8	8,2%
Margem Bruta ex-BU Basic	56,8%	58,7%	1,9 p.p.	57,8%	58,9%	1,1 p.p.
Lucro Bruto BU Basic	244,1	169,5	-30,6%	640,5	550,4	-14,1%
Margem Bruta BU Basic	43,5%	34,3%	-9,2 p.p.	42,4%	37,0%	-5,4 p.p.

Lucro Bruto Recorrente e Margem Bruta Recorrente Consolidada

R\$ milhões



Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Despesas Recorrentes ex. D&A ⁽¹⁾

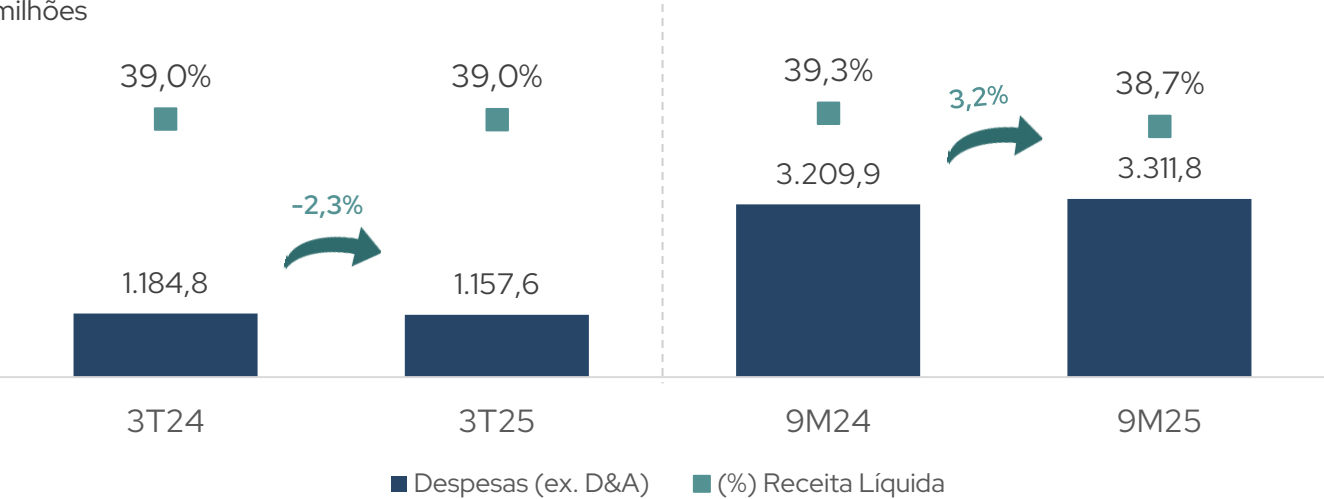
No 3T25, as despesas recorrentes ex-D&A totalizaram R\$ 1.157,6 milhões, com queda de 2,3% em relação ao 3T24, representando 39,0% da receita líquida, em linha com o 3T24. Destacam-se:

- **Despesas eventuais**, mais discricionárias, caíram 9,1% vs. 3T24, decorrente da otimização de investimentos em marketing, redução de despesas com consultorias, assessorias e despesas relacionadas à integração dos negócios.
- **Despesas fixas** caíram 1,8%, refletindo os movimentos realizados de racionalização de estruturas para captura de sinergias, parcialmente compensado pelo reforço de pessoal da operação internacional da Farm Rio e das marcas de vestuário que apresentam forte crescimento. Vale ressaltar que a redução da receita líquida em 2,3% no período gerou um maior desafio de diluição de despesas nesta linha.
- **Despesas variáveis** ficaram estáveis (+0,3%) apesar da maior participação das vendas nos canais de sell-out, de 48,9% (vs. 38,7% no 3T24) - nível compatível com um modelo de negócios mais intensivo em estrutura própria.

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Despesas (ex. D&A)	1.184,8	1.157,6	-2,3%	3.209,9	3.311,8	3,2%
(%) Receita Líquida	39,0%	39,0%	0,0 p.p.	39,3%	38,7%	-0,6 p.p.
Fixas	473,1	464,7	-1,8%	1.356,8	1.393,0	2,7%
(%) Receita Líquida	15,6%	15,6%	0,0 p.p.	16,6%	16,3%	-0,3 p.p.
Variáveis	588,5	590,1	0,3%	1.590,1	1.694,5	6,6%
(%) Receita Líquida	19,4%	19,9%	0,5 p.p.	19,5%	19,8%	0,3 p.p.
Eventuais	189,4	172,2	-9,1%	457,6	434,0	-5,2%
(%) Receita Líquida	6,2%	5,8%	-0,4 p.p.	5,6%	5,1%	-0,5 p.p.
Arrendamentos (Impacto IFRS-16)	(66,2)	(69,4)	4,8%	(194,6)	(209,7)	7,8%
(%) Receita Líquida	-2,2%	-2,3%	-0,1 p.p.	-2,4%	-2,4%	0,0 p.p.

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⁾

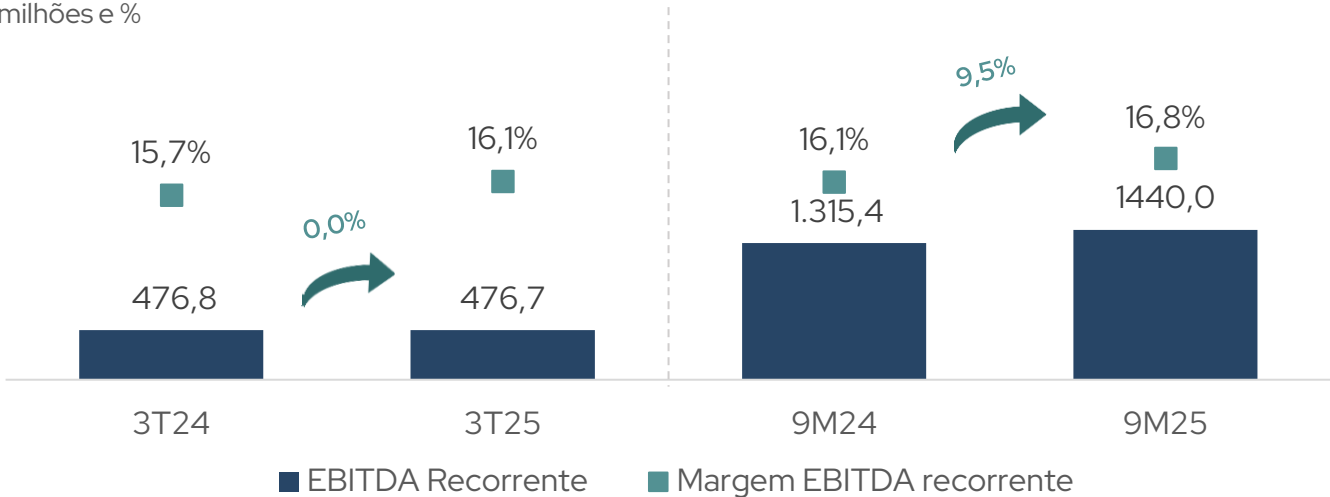
No 3T25, o EBITDA recorrente totalizou R\$ 476,7 milhões, em linha com o 3T24. A margem EBITDA expandiu 0,4 p.p. vs. o ano anterior, atingindo 16,1% no trimestre, refletindo a expansão da margem bruta. A margem pré IFRS-16 expandiu 0,2 p.p. vs. 3T24.

O EBITDA Recorrente da Companhia foi negativamente pressionado pela performance da BU Basic. **Excluindo o desempenho dessa unidade de negócio, o EBITDA recorrente do trimestre teria apresentado crescimento de 15,1%, com expansão de margem EBITDA de 2,4p.p. vs. 3T24.**

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
EBITDA	531,1	456,5	-14,0%	1.285,7	1.420,6	10,5%
Ajustes	(54,3)	20,2	-137,2%	29,7	19,4	-34,7%
EBITDA Recorrente	476,8	476,7	0,0%	1.315,4	1.440,0	9,5%
Margem EBITDA Recorrente	15,7%	16,1%	0,4 p.p.	16,1%	16,8%	0,7 p.p.
EBITDA ex-BU Basic Recorrente ⁽²⁾	395,9	455,6	15,1%	1.151,4	1.342,6	16,6%
Margem EBITDA ex- BU Basic Recorrente	16,0%	18,4%	2,4 p.p.	17,3%	19,0%	1,7 p.p.
EBITDA BU Basic Recorrente	80,9	21,1	-73,9%	164,0	97,4	-40,6%
Margem EBITDA BU Basic Recorrente	14,4%	4,3%	-10,1 p.p.	10,9%	6,6%	-4,3 p.p.
EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	409,3	406,0	-0,8%	1.116,9	1.226,4	9,8%
Margem EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	13,5%	13,7%	0,2 p.p.	13,7%	14,3%	0,6 p.p.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes

R\$ milhões e %



(1) Os ajustes encontram-se descritos na seção de Reconciliação do EBITDA Recorrente.
(2) Contempla o EBITDA das unidades Shoes & Bags, Fashion (Women e Men) e o resultado atribuído à plataforma

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Resultado Financeiro

No 3T25, a Companhia registrou uma despesa financeira líquida de R\$ 208,7 milhões versus R\$ 159,4 milhões no 3T24.

O aumento da despesa líquida é explicado, principalmente, por:

- (i) Aumento de despesas de juros sobre financiamentos, devido ao incremento da dívida bruta;
- (ii) Redução do rendimento das aplicações financeiras, refletindo o menor caixa médio no trimestre;
- (iii) Queda de outras receitas, decorrente da reclassificação da eliminação de juros sobre empréstimo intercompany, referentes aos nove meses de 2025, que estavam classificados em juros sobre financiamentos.

Os impactos acima, foram parcialmente compensados pelo aumento da receita de juros ativos, decorrente de atualizações SELIC sobre débitos tributários referentes a processos administrativos e saldos negativos de IRPJ e CSLL.

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Resultado Financeiro⁽¹⁾	(159,4)	(208,7)	30,9%	(455,0)	(568,1)	24,9%
Receitas Financeiras	46,7	40,8	-12,6%	148,8	109,9	-26,1%
Rendimento de aplicações financeiras	29,7	19,4	-34,7%	80,9	51,8	-36,0%
Juros ativos	8,4	22,9	172,6%	30,1	42,2	40,2%
Variação Monetária Ativa	0,1	4,5	4.400,0%	0,5	6,3	1160,0%
Outras receitas	8,5	(6,0)	-170,6%	37,3	9,6	-74,3%
Despesas Financeiras	(205,5)	(236,0)	14,9%	(566,6)	(651,0)	14,9%
Juros sobre financiamentos	(80,2)	(106,2)	32,4%	(222,2)	(285,7)	28,6%
Despesas bancárias	(4,8)	(5,6)	16,7%	(15,8)	(18,0)	13,9%
Despesas com custas cartoriais	(0,2)	(0,1)	-50,0%	(0,9)	(0,5)	-44,4%
Juros de arrendamento	(25,9)	(22,8)	-12,0%	(67,5)	(69,3)	2,7%
Taxa de administração de cartão de crédito	(37,3)	(41,2)	10,5%	(94,6)	(116,1)	22,7%
Variação monetária passiva	(1,9)	(6,8)	257,9%	(2,0)	(14,5)	625,0%
Outras despesas	(2,0)	(9,5)	375,0%	(42,3)	(19,3)	-54,4%
Ajuste a valor presente Fornecedores	(53,2)	(43,8)	-17,6%	(121,3)	(127,6)	5,2%
Variação cambial Líquida	(0,6)	(13,5)	2.150,0%	(37,2)	(27,0)	-27,4%

(1) O Resultado Financeiro Recorrente totalizou R\$ 565,9 milhões no 9M25, conforme demonstrado na seção de Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente.

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Lucro Líquido e Margem Líquida Recorrentes⁽¹⁾

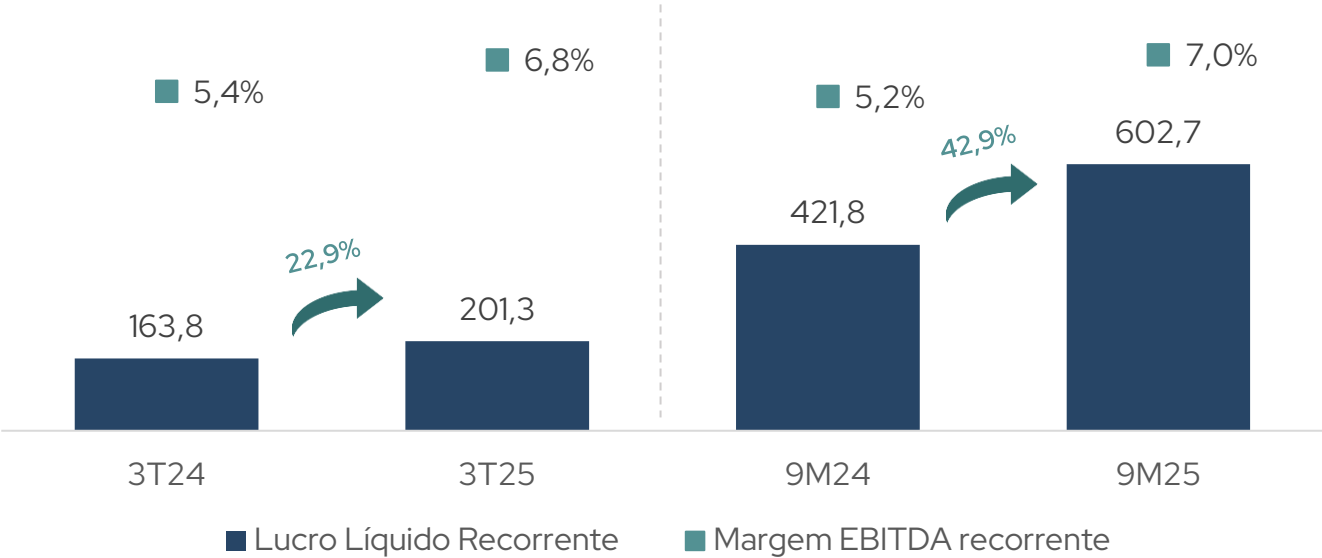
No 3T25, o lucro líquido recorrente totalizou R\$ 201,3 milhões, representando um crescimento de 22,9% em relação ao 3T24, e uma margem líquida de 6,8%, com expansão de 1,4 p.p. no comparativo anual.

Vale mencionar que, a partir do 2T25, a Companhia deixou de provisionar IRPJ e CSLL sobre subvenções de ICMS/RJ.

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
Lucro Líquido	83,0	164,9	98,7%	269,1	820,4	204,9%
Ajustes	80,8	36,4	-55,0%	152,7	(217,7)	-242,6%
Lucro Líquido Recorrente	163,8	201,3	22,9%	421,8	602,7	42,9%
Margem Líquida Recorrente	5,4%	6,8%	1,4 p.p.	5,2%	7,0%	1,8 p.p.

Lucro Líquido e Margem Líquida Recorrentes

R\$ milhões e %



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

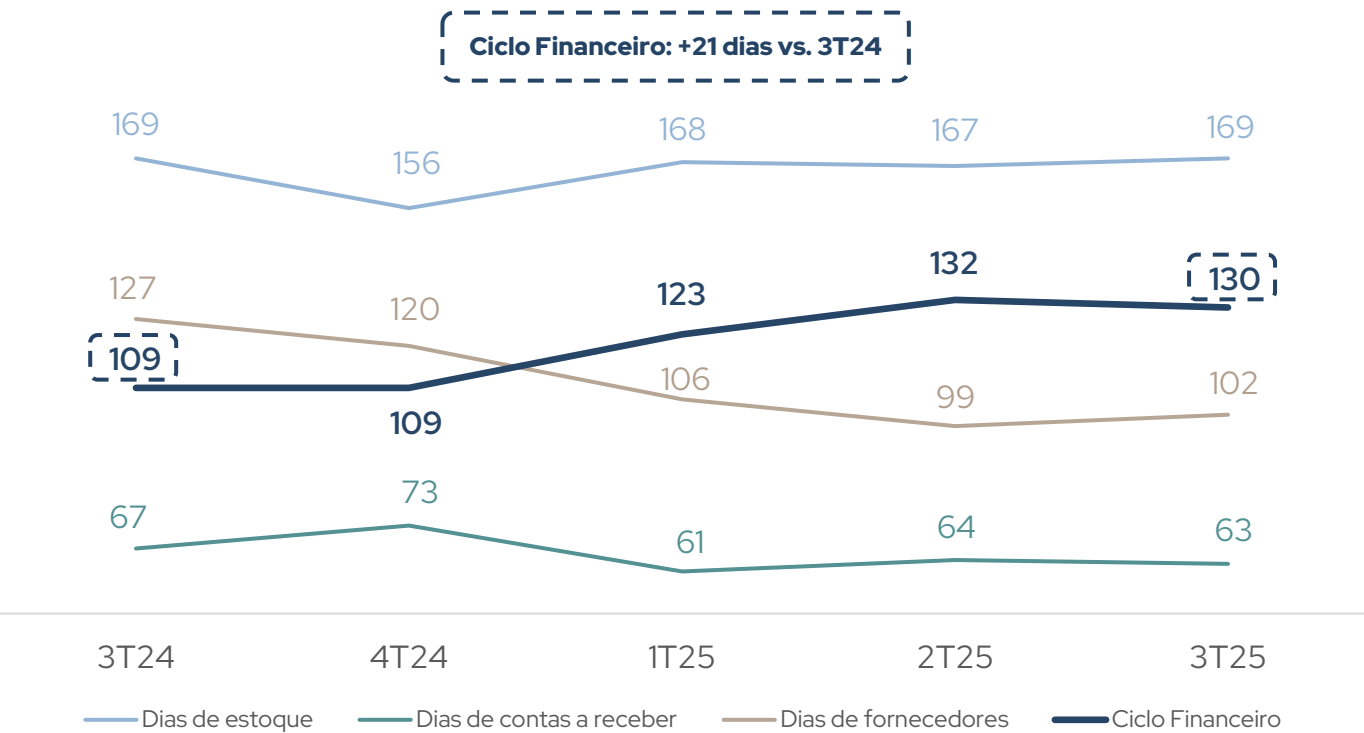
Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Fluxo de Caixa (visão gerencial) ⁽¹⁾

No 3T25, a Companhia apresentou geração de caixa operacional de R\$ 275,9 milhões. Na visão pós CAPEX, a geração foi de R\$ 166,8 milhões. Na visão dos últimos 12 meses, a geração de caixa operacional foi de R\$ 731,4 milhões, com geração de caixa de R\$ 248,5 milhões na visão pós CAPEX. Vale ressaltar que, a visão dos último 12 meses foi impactada de forma relevante por efeitos não recorrentes de gastos pós fusão que impactaram o 4T24.

Ciclo Financeiro (visão gerencial) ⁽²⁾



No 3T25, o ciclo financeiro da Companhia foi de 130 dias, apresentando aumento de 21 dias em comparação ao 3T24. O alongamento do ciclo é principalmente explicado pela redução dos Dias de Fornecedores em 25 dias, reflexo de uma política de compras mais conservadora na unidade Basic. Por outro lado, Dias de Estoque não sofreu alteração e Dias de Contas a Receber apresentou melhora de 4 dias.

(1) No Fluxo de Caixa (visão gerencial) consideramos a conta de "Pagamentos de juros sobre empréstimos" na geração (consumo) de caixa das atividades de financiamento.
(2) Os indicadores foram calculados conforme explicado a seguir: Dias de estoque: $365 / ((CMV / estoque))$; Dias de contas a receber: $365 / (receita\ bruta / contas\ a\ receber)$; Dias de fornecedores: $365 / ((CMV + Estoque\ final - Estoque\ inicial) / fornecedores)$. Números de DRE somam os últimos doze meses, números do balanço atual e variação de estoques nos últimos doze meses. Vale ressaltar que valores de estoque até o 2T24 são pro forma (empresas combinadas antes da fusão).

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Dívida Líquida

Ao final do 3T25, a Companhia apresentou uma posição de caixa de R\$ 735,5 milhões e dívida líquida de R\$ 2.292,0 milhões, resultando em uma alavancagem de 1,37x Dívida Líquida/EBITDA Recorrente LTM (pré IFRS-16).

Destaques e captações – Reforçando a estratégia de alongamento do perfil da dívida do grupo, em agosto, a Companhia realizou sua segunda emissão de debêntures, com nova captação de R\$ 600 milhões, com prazo médio de 3,4 anos.

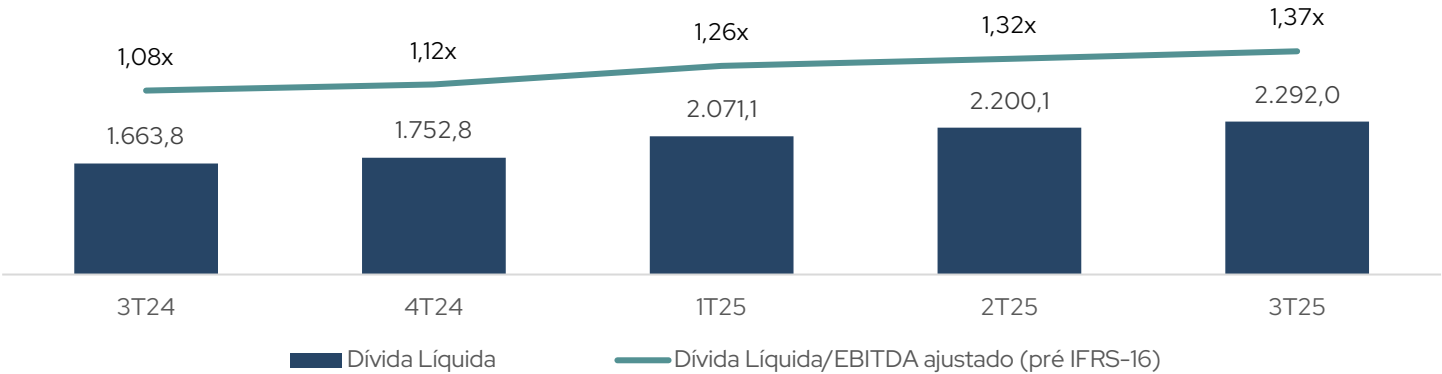
Recompra de ações – Como parte do programa de recompra de ações divulgado em 5 de maio de 2025, a Companhia realizou recompras no montante de R\$ 156,8 milhões durante o 3T25, totalizando R\$ 166,8 milhões em recompras no ano. **Desconsiderando a operação, o indicador Dívida Líquida / EBITDA Recorrente LTM (pré IFRS-16) reduziria para 1,27x.**

Recebíveis de cartão de crédito – A Companhia encerrou o trimestre com um saldo relevante de R\$ 1.039,8 milhões em recebíveis de cartões de crédito, reforçando a liquidez operacional e a capacidade de financiamento de curto prazo.

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	4T24	1T25	2T25	3T25
Caixa e Equivalentes de Caixa	766,4	774,5	1.103,4	823,2	735,5
Contratos de Swap ⁽¹⁾	28,7	127,4	65,4	10,0	35,1
Dívida Bruta	2.458,9	2.654,7	3.239,9	3.033,3	3.062,6
Curto Prazo	903,1	1.476,5	1.904,1	1.741,3	1.187,0
% Dívida Bruta	36,7%	55,6%	58,8%	57,4%	38,8%
Longo Prazo	1.555,8	1.178,2	1.335,8	1.292,0	1.875,6
% Dívida Bruta	63,3%	44,4%	41,2%	42,6%	61,2%
Dívida Líquida	1.663,8	1.752,8	2.071,1	2.200,1	2.292,0
Dívida Líquida / EBITDA Recorrente LTM (pré IFRS-16)	1,08x	1,12x	1,26x	1,32x	1,37x

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 3T25, o CAPEX totalizou R\$ 109,1 milhões (-21,6% vs 3T24). Nos nove meses de 2025, o CAPEX foi 19,9% inferior ao montante do mesmo período do ano anterior, em linha com a estratégia da Companhia de preservação do caixa e alocação de recursos restrita às operações de maior retorno.

No 3T25, destacam-se os seguintes pontos:

- **Corporativo** – Investimentos concentrados em tecnologia que têm sido otimizados, capturando oportunidades de sinergia.
- **Lojas** – Investimentos em aberturas e reformas. Os investimentos do trimestre foram concentrados na unidade Fashion Women, principalmente, na marca Farm. Em Shoes & Bags, foram realizados investimentos em reformas, com destaque para as lojas Arezzo (Shopping Rio Design – RJ) e Schutz (Oscar Freire – SP).
- **Outros** – Investimentos concentrados na operação internacional da Farm Rio.

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24 (pro forma)	9M25	9M25 vs. 9M24
CAPEX	139,1	109,1	-21,6%	359,2	287,7	-19,9%
Corporativo	69,2	59,9	-13,4%	178,3	167,1	-6,3%
Lojas	46,8	40,6	-13,2%	118,3	83,2	-29,7%
Outros	23,1	8,6	-62,8%	62,6	37,4	-40,3%

Comentário do Desempenho

CRIS BARROS



Anexos

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

3T25

R\$ Milhões	3T24 (pro forma)	3T25 (contábil)	3T24 recorrente (pro forma)	3T25 recorrente	Δ (%) recorrente 3T25 vs. 3T24
Receita Bruta	3.673,5	3.718,3	3.673,5	3.716,2	1,2%
Receita Bruta (Continuadas)	3.558,7	3.716,8	3.558,7	3.714,7	4,4%
Receita Líquida	3.038,2	2.958,2	3.038,2	2.969,8	-2,3%
CMV	(1.386,8)	(1.356,8)	(1.386,8)	(1.345,9)	-2,9%
CMV (ex. D&A)	(1.376,6)	(1.346,4)	(1.376,6)	(1.335,5)	-3,0%
CMV (ex. D&A ex. IFRS-16)	(1.377,9)	(1.347,7)	(1.377,9)	(1.336,8)	-3,0%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0%
Depreciação e Amortização	(10,2)	(10,4)	(10,2)	(10,4)	2,0%
Lucro Bruto	1.651,4	1.601,4	1.651,4	1.623,9	-1,7%
Margem Bruta	54,4%	54,1%	54,4%	54,7%	0,3 p.p.
Despesas	(1.277,2)	(1.336,6)	(1.320,5)	(1.303,9)	-1,3%
Despesas (ex. D&A)	(1.130,5)	(1.155,3)	(1.184,8)	(1.157,6)	-2,3%
(%) Receita Líquida	37,2%	39,1%	39,0%	39,0%	0,0 p.p.
Fixas	(525,7)	(435,4)	(473,1)	(464,7)	-1,8%
(%) Receita Líquida	17,3%	14,7%	15,6%	15,6%	0,0 p.p.
Variáveis	(588,5)	(590,2)	(588,5)	(590,1)	0,3%
(%) Receita Líquida	19,4%	20,0%	19,4%	19,9%	0,5 p.p.
Eventuais	(82,5)	(199,1)	(189,4)	(172,2)	-9,1%
(%) Receita Líquida	2,7%	6,7%	6,2%	5,8%	-0,4 p.p.
Arrendamentos (Impacto IFRS-16)	66,2	69,4	66,2	69,4	4,8%
(%) Receita Líquida	-2,2%	-2,3%	-2,2%	-2,3%	-0,1 p.p.
Depreciação e Amortização	(146,7)	(181,3)	(135,7)	(146,3)	7,8%
EBITDA	531,1	456,5	476,8	476,7	+0,0%
Margem EBITDA	17,5%	15,4%	15,7%	16,1%	0,4 p.p.
EBITDA (pré IFRS-16)	463,6	385,8	409,3	406,0	-0,8%
Margem EBITDA (pré IFRS-16)	15,3%	13,0%	13,5%	13,7%	0,2 p.p.
EBIT	374,2	264,8	330,9	320,0	-3,3%
Resultado Financeiro	(159,4)	(208,7)	(159,4)	(208,7)	30,9%
EBT	214,8	56,1	171,5	111,3	-35,1%
IR e CSLL	(131,8)	108,8	(7,7)	90,0	n.a.
Lucro Líquido	83,0	164,9	163,8	201,3	22,9%
Margem Líquida	2,7%	5,6%	5,4%	6,8%	1,4 p.p.

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

9M25

R\$ Milhões	9M24 (pro forma)	9M25 (contábil)	9M24 recorrente (pro forma)	9M25 recorrente	Δ (%) recorrente 9M25 vs. 9M24
Receita Bruta	9.938,1	10.650,1	9.938,1	10.648,0	7,1%
Receita Bruta (Continuadas)	9.635,9	10.583,3	9.635,9	10.581,2	9,8%
Receita Líquida	8.174,6	8.556,1	8.174,6	8.567,7	4,8%
CMV	(3.683,9)	(3.857,4)	(3.678,8)	(3.846,5)	4,6%
CMV (ex. D&A)	(3.654,4)	(3.826,8)	(3.649,3)	(3.815,9)	4,6%
CMV (ex. D&A ex. IFRS-16)	(3.658,3)	(3.830,7)	(3.653,2)	(3.819,8)	4,6%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	3,9	3,9	3,9	3,9	0,0%
Depreciação e Amortização	(29,5)	(30,6)	(29,5)	(30,6)	3,7%
Lucro Bruto	4.490,7	4.698,7	4.495,8	4.721,2	5,0%
Margem Bruta	54,9%	54,9%	55,0%	55,1%	0,1 p.p.
Despesas	(3.645,7)	(3.795,9)	(3.586,3)	(3.742,5)	4,4%
Despesas (ex. D&A)	(3.234,5)	(3.308,7)	(3.209,9)	(3.311,8)	3,2%
(%) Receita Líquida	39,6%	38,7%	39,3%	38,7%	-0,6 p.p.
Fixas	(1.475,6)	(1.390,3)	(1.356,8)	(1.393,0)	2,7%
(%) Receita Líquida	18,1%	16,2%	16,6%	16,3%	-0,3 p.p.
Variáveis	(1.589,3)	(1.696,7)	(1.590,1)	(1.694,5)	6,6%
(%) Receita Líquida	19,4%	19,8%	19,5%	19,8%	0,3 p.p.
Eventuais	(364,2)	(431,4)	(457,6)	(434,0)	-5,2%
(%) Receita Líquida	4,5%	5,0%	5,6%	5,1%	-0,5 p.p.
Arrendamentos (Impacto IFRS-16)	194,6	209,7	194,6	209,7	7,8%
(%) Receita Líquida	-2,4%	-2,5%	-2,4%	-2,4%	0,0 p.p.
Depreciação e Amortização	(411,2)	(487,2)	(376,4)	(430,7)	14,4%
EBITDA	1.285,7	1.420,6	1.315,4	1.440,0	9,5%
Margem EBITDA	15,7%	16,6%	16,1%	16,8%	0,7 p.p.
EBITDA (pré IFRS-16)	1.087,2	1.207,0	1.116,9	1.226,4	9,8%
Margem EBITDA (pré IFRS-16)	13,3%	14,1%	13,7%	14,3%	0,6 p.p.
EBIT	845,0	902,8	909,5	978,7	7,6%
Resultado Financeiro	(455,0)	(568,1)	(455,0)	(565,9)	24,4%
EBT	390,0	334,7	454,5	412,8	-9,2%
IR e CSLL	(120,9)	485,7	(32,7)	189,9	n.a.
Lucro Líquido	269,1	820,4	421,8	602,7	42,9%
Margem Líquida	3,3%	9,6%	5,2%	7,0%	1,8 p.p.

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Reconciliação do EBITDA Recorrente

A seguir, detalhamos os principais ajustes realizados no EBITDA reportado para a apuração do EBITDA Recorrente, que totaliza R\$ 476,7 milhões no 3T25 e margem de 16,1%:

- Repasse de lojas Hering:** Repasse de sete lojas próprias deficitárias da Hering para franqueados, como parte do plano de revisão do parque de lojas e capital investido.
- Ajustes contábeis de exercícios anteriores:** ajustes contábeis pontuais, sem efeito recorrente sobre o desempenho operacional da Companhia que somados totalizam R\$ 2,5 milhões.
- ILP (Incentivo de Longo Prazo):** Apropriação de R\$ 7,9 milhões referente ao programa de incentivo de longo prazo, sem impacto em caixa.
- Otimização de Pessoal:** Desembolso de R\$ 4,2 milhões com indenizações trabalhistas, resultante da simplificação de estruturas organizacionais.
- Projetos Estratégicos:** Investimento de R\$ 3,8 milhões com consultorias voltadas à captura de sinergias e à definição do plano estratégico de longo prazo do Azzas 2154.
- Otimização de Portfólio:** Ajuste de R\$ 1,5 milhão com despesas operacionais associadas à descontinuação de marcas.
- Créditos Extemporâneos:** Reconhecimento de R\$ 1,4 milhão em créditos tributários extraordinários.
- Ajustes Históricos:** Trata-se de ajustes aos resultados pro forma realizados separadamente pelas Companhias (Arezzo&Co e Grupo SOMA) em períodos anteriores à fusão.

R\$ Milhões	Impacto DRE	3T24 (pro forma)	3T25	9M24 (pro forma)	9M25
EBITDA	-	531,1	456,5	1.285,7	1.420,6
Repasse de lojas Hering	Receita Bruta	0,0	(2,1)	0,0	(2,1)
Repasse de lojas Hering	Deduções	0,0	0,5	0,0	0,5
Ajustes contábeis de exercícios anteriores	Deduções	0,0	13,2	0,0	13,2
Repasse de lojas Hering	CMV	0,0	5,5	0,0	5,5
Ajustes contábeis de exercícios anteriores	CMV	0,0	5,4	0,0	5,4
Ajustes históricos	CMV	0,0	0,0	5,1	0,0
ILP	Despesas	10,5	7,9	32,1	26,2
Otimização de Portfólio	Despesas	0,0	1,5	0,0	(14,2)
Projetos Estratégicos	Despesas	0,0	3,8	0,0	6,4
Otimização de pessoal	Despesas	0,0	4,2	0,0	15,7
Ajustes contábeis de exercícios anteriores	Despesas	0,0	(21,1)	0,0	(21,1)
Despesas de M&A (fusão Arezzo&Co e Soma)	Despesas	139,0	0,0	146,9	15,2
Créditos Extemporâneos	Despesas	(212,9)	1,4	(212,9)	(23,8)
Despesas - Ajustes históricos	Despesas	0,0	0,0	49,4	0,0
Earn-out referente a aquisições	Despesas	0,0	0,0	0,0	(7,5)
Provisão de DIFAL	Despesas	9,1	0,0	9,1	0,0
EBITDA Recorrente	-	476,8	476,7	1.315,4	1.440,0
Margem EBITDA Recorrente	-	15,7%	16,1%	16,1%	16,8%
Arrendamento (impacto IFRS-16)	CMV	(1,3)	(1,3)	(3,9)	(3,9)
Arrendamento (impacto IFRS-16)	Despesas	(66,2)	(69,4)	(194,6)	(209,7)
EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	-	409,3	406,0	1.116,9	1.226,4
Margem EBITDA Recorrente (pré IFRS-16)	-	13,5%	13,7%	13,7%	14,3%

Comentário do Desempenho

Indicadores Financeiros

Reconciliação do Lucro Líquido Recorrente

- **Ajustes do EBITDA:** explicações detalhadas na seção “Reconciliação do EBITDA Recorrente” deste relatório.
- **Mais valia Hering:** impacto de valores justos CPC15/IFRS3 – combinação dos negócios.
- **Mais valia Grupo SOMA:** impacto de valores justos CPC15/IFRS3 – combinação dos negócios. No 3T25 foi reconhecida a depreciação e amortização da mais valia desde a fusão da Arezzo&Co e Grupo Soma. O valor referente ao 3T25 é de R\$ 5,2 milhões.
- **Earn-out referente a aquisições:** atualização monetária de earn-out referente à aquisição da marca Carol Bassi, cujo pagamento foi efetuado em 10/04/2025, conforme explicado na reconciliação do EBITDA Recorrente.
- **Efeito dos Ajustes no IR e CSLL:** Efeito dos ajustes de EBITDA no IR e CSLL.
- **Baixa de IRPJ e CSLL Diferidos:** baixa dos créditos de IRPJ e CSLL do Grupo Soma, devido à incorporação por Azzas 2154.
- **Ajustes históricos:** trata-se de ajustes aos resultados pro forma realizados separadamente pelas Companhias (Arezzo&Co e Grupo SOMA) em períodos anteriores à fusão.

R\$ Milhões	Impacto DRE	3T24 (pro forma)	3T25	9M24 (pro forma)	9M25
Lucro Líquido		83,0	164,9	269,1	820,4
Ajustes do EBITDA		(54,3)	20,2	29,7	19,4
Mais Valia – Hering	D&A	11,0	10,6	33,0	32,1
Mais Valia – Grupo Soma	D&A	0,0	24,4	0,0	24,4
Earn-out referente a aquisições	Res. Financeiro	0,0	0,0	0,0	2,2
Reversão de IRPJ e CSLL sobre subvenção ICMS/RJ (2024)	IRPJ e CSLL	0,0	0,0	0,0	(269,2)
D&A – Ajustes históricos	D&A	0,0	0,0	1,8	0,0
Efeito dos Ajustes no IRPJ e CSLL	IRPJ e CSLL	(67,2)	(18,8)	(103,9)	(26,6)
Baixa de IRPJ e CSLL Diferidos	IRPJ e CSLL	191,3	0,0	191,3	0,0
IRPJ e CSLL – Ajustes históricos	IRPJ e CSLL	0,0	0,0	0,8	0,0
Lucro Líquido Recorrente		163,8	201,3	421,8	602,7
Margem Líquida Recorrente		5,4%	6,8%	5,2%	7,0%

Companhia do Desempenho

Balanco Patrimonial

Visão Contábil (R\$ milhões)

Ativo	4T24	3T25
Ativo circulante	6.831,7	6.874,5
Caixa e equivalentes de caixa	181,2	174,9
Aplicações financeiras	593,4	560,6
Contas a receber	2.816,3	2.577,0
Estoques	2.218,8	2.480,7
Instrumentos financeiros - derivativos	136,0	18,7
Impostos a recuperar	323,4	381,6
IRPJ e CSLL a recuperar	197,6	298,7
Outros créditos	365,0	382,3
Ativo não circulante	8.421,9	8.641,8
Aplicações financeiras	1,0	7,8
Instrumentos financeiros - derivativos	62,3	72,8
Contas a receber de clientes	11,5	11,3
Depósitos judiciais	205,7	222,5
IRPJ e CSLL diferidos	1.051,8	1.577,1
Impostos a recuperar	776,1	887,7
IRPJ e CSLL a recuperar	249,8	125,4
Outros créditos	9,3	8,5
Investimentos	-	34,6
Propriedades para investimento	4,1	4,1
Imobilizado	2.308,9	2.139,1
Intangível	3.741,4	3.550,8
Total do Ativo	15.253,5	15.516,3
Passivo	4T24	3T25
Passivo circulante	4.517,1	3.625,5
Empréstimos e financiamentos	1.476,5	1.010,7
Fornecedores	1.817,8	1.552,1
Instrumentos financeiros derivativos	-	9,1
Arrendamento	213,1	226,2
Obrigações fiscais e sociais	269,3	234,8
Obrigações trabalhistas	351,5	329,5
Parcelamento de impostos	17,6	14,2
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	31,5	75,0
Outras obrigações	338,5	172,6
Receitas diferidas	1,3	1,3
Passivo não circulante	3.014,9	3.543,0
Empréstimos e financiamentos	1.178,2	2.051,9
Arrendamento	662,5	564,9
Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	675,5	584,8
Outras obrigações	25,6	9,0
Impostos diferidos	245,6	215,0
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	196,1	94,1
Parcelamento de impostos	27,6	20,5
Receitas diferidas	3,8	2,8
Patrimônio líquido	7.721,5	8.347,7
Capital social	2.317,2	2.317,2
Ações em tesouraria	(1,2)	(168,0)
Reservas de capital	4.234,7	4.252,2
Reserva de lucros	283,5	283,5
Reserva de Incentivos Fiscais	879,1	879,1
Ajuste de avaliação Patrimonial	(6,2)	(30,9)
Resultados abrangentes	(4,4)	(5,8)
Resultado do exercício	-	820,4
Participação de não controladores	18,9	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	15.253,5	15.516,3

Comentário do Desempenho

Demonstrativo de Resultados

Visão Contábil

R\$ Milhões	3T24	3T25	3T25 vs. 3T24	9M24	9M25	9M25 vs. 9M24
Receita Líquida	2.546,6	2.958,2	16,2%	4.975,9	8.556,1	72,0%
Custos dos produtos vendidos	(1.152,4)	(1.356,8)	17,7%	(2.339,2)	(3.857,4)	64,9%
Lucro Bruto	1.394,2	1.601,4	14,9%	2.636,7	4.698,7	78,2%
Receitas (despesas) operacionais	(1.037,7)	(1.336,6)	28,8%	(2.039,7)	(3.795,9)	86,1%
Comerciais	(945,3)	(1.000,4)	5,8%	(1.761,5)	(2.793,3)	58,6%
Administrativas e Gerais	(264,0)	(359,9)	36,3%	(461,7)	(1.071,8)	132,1%
Outras receitas (despesas) líquidas	171,5	23,6	(86,2%)	183,4	69,2	-62,6%
Lucro antes do resultado financeiro	356,5	264,8	(25,7%)	597,0	902,8	51,2%
Resultado Financeiro	(145,1)	(208,7)	43,8%	(236,8)	(568,1)	139,9%
Lucro antes do IR e CS	211,4	56,1	(73,5%)	360,2	334,7	-7,1%
Imposto de Renda e Contribuição Sociais	(4,5)	108,8	(2.520,0%)	46,2	485,7	951,3%
Corrente	(3,2)	20,6	(743,8%)	(11,7)	9,7	-182,9%
Diferido	(1,3)	88,3	(6.892,3%)	57,9	476,0	722,1%
Lucro Líquido do Período	207,0	164,9	(20,3%)	406,5	820,4	101,9%

Comentário do Desempenho

Demonstrativo de Fluxo de Caixa

Visão Contábil

R\$ Milhões	9M24	9M25
Atividades Operacionais		
Lucro líquido do exercício	406,5	820,4
Ajustes - conciliação do resultado à geração de caixa da atividade operacional	191,8	185,0
Depreciações e amortizações	243,1	529,1
Lucro de investimentos financeiros	(48,6)	(45,0)
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	203,4	40,5
Imposto de renda e contribuição social	(46,2)	(485,7)
Outros	(159,9)	146,1
Decréscimo (acrécimo) em ativos	(655,7)	(202,6)
Contas a receber de clientes	(6,4)	239,6
Estoques	(247,2)	(238,7)
Impostos a recuperar	(99,2)	(152,7)
Variação de outros ativos	(301,0)	(34,0)
Depósitos judiciais	(1,9)	(16,8)
(Decréscimo) acréscimo em passivos	56,9	(677,7)
Fornecedores	159,4	(245,0)
Obrigações trabalhistas	57,9	(22,0)
Obrigações fiscais e sociais	(21,7)	(22,0)
Variação de outros passivos	(6,1)	(169,0)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(5,4)	(13,1)
Pagamento de juros sobre empréstimos	(127,2)	(206,6)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	(0,5)	125,1

Comentário do Desempenho

Demonstrativo de Fluxo de Caixa

Visão Contábil

R\$ Milhões	9M24	9M25
Atividades de Investimento		
Aquisição de ativos fixos e intangíveis	(223,8)	(287,7)
Aplicações financeiras	(3.917,9)	(6.373,3)
Resgate de aplicações financeiras	4.372,2	6.424,9
Caixa proveniente de combinação de negócios	467,9	-
Aquisição de participação de não controladores	(1,0)	-
Baixa de caixa por perda de controle (Paris Texas)	-	(24,3)
Caixa líquido usado nas atividades de investimento	697,4	(260,4)
Atividades de financiamento		
Captações de empréstimos	587,1	1.366,7
Pagamentos de empréstimos financiamento	(918,4)	(788,0)
Pagamento de obrigação na aquisição de controlada	(89,9)	(56,4)
Contraprestação de arrendamento	(131,3)	(217,7)
Pagamento de dividendos	(60,0)	-
Custo na emissão de debentures	-	(4,6)
Gastos na emissão de ações	(1,8)	-
Recompra de Ações	-	(166,8)
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento	(614,3)	133,2
Aumento (redução) em caixas e equivalentes de caixas	82,6	(2,1)
Caixa e equivalentes de caixa		
Efeito da variação cambial de caixa e equivalentes de caixa	6,6	(4,2)
Caixa e equivalentes de caixa iniciais	73,3	181,2
Caixa e equivalentes de caixa finais	162,5	174,9
Aumento (redução) em caixas e quivalentes de caixas	82,6	(2,1)

Comentário do Desempenho

Rede de Lojas

	4T24	1T25	2T25	3T25
Azzas 2154				
Área (m²)	211.109	209.717	208.452	207.935
Área (m²) - Continuadas	209.439	209.014	208.323	207.935
Lojas Próprias	87.794	87.728	87.890	87.688
Franquias	121.646	121.286	120.434	120.247
Área (m²) - Descontinuadas	1.669	704	129	0
Número de Lojas	2.129	2.086	2.061	2.033
Número de Lojas - Continuadas	2.111	2.076	2.059	2.033
Lojas Próprias	579	564	560	560
Franquias	1494	1470	1451	1424
Internacional	38	42	48	49
Número de Lojas - Descontinuadas	18	10	2	0
BU Shoes & Bags ⁽¹⁾				
Área (m²)	47.019	45.843	45.577	45.482
Área (m²) - Continuadas	46.703	45.843	45.577	45.482
Lojas Próprias	7.838	7.353	7.239	7.204
Franquias	38.865	38.490	38.337	38.278
Área (m²) - Descontinuadas	316	0	0	0
Número de Lojas	863	846	841	832
Número de Lojas - Continuadas	861	846	841	832
Lojas Próprias	83	77	75	74
Franquias	768	758	751	743
Internacional	10	11	15	15
Número de Lojas - Descontinuadas	2	0	0	0
BU Fashion Women				
Área (m²)	48.057	47.276	47.719	48.453
Lojas Próprias	47.061	46.280	46.723	47.732
Franquias	996	996	996	721
Número de Lojas	302	301	302	305
Lojas Próprias	282	278	277	283
Franquias	12	12	12	9
Internacional	8	11	13	13
BU Basic				
Área (m²)	94.302	93.788	92.889	91.570
Área (m²) - Continuadas	94.178	93.718	92.818	91.570
Lojas Próprias	19.064	18.955	18.791	17.395
Franquias	75.115	74.763	74.027	74.175
Área (m²) - Descontinuadas	123	71	71	0
Número de Lojas	702	686	672	649
Número de Lojas - Continuadas	700	685	671	649
Lojas Próprias	67	67	66	59
Franquias	613	598	585	569
Internacional	20	20	20	21
Número de Lojas - Descontinuadas	2	1	1	0
BU Fashion Men				
Área (m²)	21.731	22.810	22.268	22.431
Área (m²) - Continuadas	20.501	22.177	22.209	22.431
Lojas Próprias	13.831	15.140	15.136	15.358
Franquias	6.670	7.037	7.074	7.074
Área (m²) - Descontinuadas	1.230	633	58	0
Número de Lojas	262	253	246	247
Número de Lojas - Continuadas	248	244	245	247
Lojas Próprias	147	142	142	144
Franquias	101	102	103	103
Número de Lojas - Descontinuadas	14	9	1	0

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

Comentário do Desempenho

Resultados Pro forma

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

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

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

Azzas 2154 ressalta que:

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

Vale notar que neste relatório, os números podem apresentar divergência decimal em relação àqueles reportados nas demonstrações financeiras (ITR e DFP), decorrente dos arredondamentos para milhões de reais.

Comentário do Desempenho

AZZAS

2154

O maior grupo de moda da América Latina

AREZZO FARM RIO HERING Reserva SCHUTZ

BIRMAN ALEXANDRE ANACAPRI ANIMALE B R I Z Z A AREZZO CAROL BASSI CRIS BARROS FABRÍCIO #fábula ETC

LL fexton HERINGKIDS HERINGINTIMATES HERINGSPO RTS INK MARIA FILÓ hv

OFFPREMIUM Oficina® PARIS TEXAS ReservaGo® Reserva mini VANS "OFF THE WALL" Vicenza) ZZ'MALL

Earnings Release 3T25

Relações com Investidores
ri@azzas2154.com.br

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

1. Informações sobre a Companhia

1.1. Informações gerais

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

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

Até 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía uma rede de 1.424 franquias no Brasil e 33 no exterior, além de 560 lojas próprias no Brasil e 16 no exterior. A empresa também opera um canal de vendas online que disponibiliza produtos das marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Vans, Vicenza, Farm Rio, Animale, NV, Cris Barros, Maria Filó, Carol Bassi, Fábula, Off Premium, Reserva, Oficina, Foxton, Reserva Mini, Reserva Go, Reserva Ink, Hering, Hering Kids, Hering Sports, Hering Shoes e Hering Intimates. A gestão do sistema de franquias e das lojas próprias é realizada diretamente pela Companhia.

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

1.2. Eventos relevantes do exercício

Revisão de Portfólio

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

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

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

2. Políticas contábeis

2.1. Base de preparação e apresentação das informações trimestrais

As informações contábeis intermediárias condensadas, tanto individuais quanto consolidadas, do período de 09 meses encerrado em 30 de setembro de 2025, foram preparadas conforme o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e o IAS 34 – Relatórios Financeiros Intermediários, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e de acordo com o IAS 34 – *Interim Financial Reporting* emitido pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), respectivamente. Essas informações estão em conformidade com as normas da CVM aplicáveis ao Formulário de Informações Trimestrais – ITR.

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

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

Estas informações foram aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 10 de novembro de 2025.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

2. Políticas contábeis—Continuação

2.2. Bases de consolidação

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

Controladas	País-sede	Participação total			
		30/09/2025		31/12/2024	
		Direta	Indireta	Direta	Indireta
ZZAB Comércio de Calçados Ltda. ("ZZAB")	Brasil	100,00%	-	99,99%	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda. ("ZZSAP")	Brasil	99,99%	-	99,99%	-
RBX Fashion GMBH	Austria	100,00%	-	100,00%	-
ZZEXP Comercial Exportadora S.A. ("ZZEXP")	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Tiferet Comércio de Roupas Ltda. ("Tiferet")	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Soma Brands Brasil Ltda.	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Cidade Maravilhosa Ind. E Com. de Roupas S.A.	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
Soma Ventures Participações Ltda.	Brasil	100,00%	-	100,00%	-
ARZZ International INC. ("ARZZ")	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	-
ARZZ Itália SRL	Itália	100,00%	-	100,00%	-
Soma Brands Group "UK CO." Company	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	-
Guaraná Brasil Difusão de Moda Ltda. ("Carol Bassi") (i)	Brasil	-	-	-	100,00%
Troc.com.br Atividades de Internet S.A. ("Troc") (ii)	Brasil	-	-	-	100,00%
CIA. HERING	Brasil	-	100,00%	-	100,00%
HRG Com. de Vest. E Interm. De Serv. Financ. Ltda.	Brasil	-	100,00%	-	100,00%
ARZZ Co. LLC	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Schutz 655 LLC	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Schutz Cali LLC	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Plantage Rio, INC.	Estados Unidos	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands Germany	Alemanha	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands France Registration	França	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands UK Company	Reino Unido	-	100,00%	-	100,00%
Soma Brands INTL GMBH	Suiça	-	100,00%	-	100,00%
Hering INTL S.A.F.I.	Uruguai	-	100,00%	-	100,00%
Sitedur S.A.	Uruguai	-	100,00%	-	100,00%

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

(ii) Em 01/07/2025 ocorreu a extinção total das operações.

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

3.1. Julgamentos

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

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

4. Pronunciamentos novos ou revisados

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

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

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

a) IFRS 18 Apresentação e Divulgação das Demonstrações Contábeis

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

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

5. Combinação de negócios

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

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

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

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

5. Combinação de negócios —Continuação

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

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

5. Combinação de negócios —Continuação

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

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

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

Receita	Baseado nas receitas das vendas de atacado e franquias, aplicando-se um <i>churn rate</i> com base em informações históricas do período de janeiro de 2019 até dezembro de 2023.
Taxa de atrito	Taxas variando de 2,62% até 14,47% com base na taxa média rotatividade dos clientes Multimarcas e de franquias das respectivas marcas.
Vida útil	Foi estimada entre 7 anos e 24,5 anos, considerando-se o critério de concentração de aproximadamente 90% do fluxo de caixa total a valor presente do ativo avaliado.
Benefício fiscal da amortização	O cálculo do benefício fiscal gerado na possível amortização do referido valor justo do ativo pela sua vida útil estimada (TAB – Tax Amortization Benefit).
Taxa de desconto	Taxa de desconto de 15,16% até 19,16%, estimado com base no WACC calculado para o Grupo de Moda Soma, considerando um prêmio adicional.

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

Receita	A avaliação das marcas Animale, NV, Farm, Foxton, Cris Barros, Maria Filo e Hering foram baseadas em premissas e projeções adotadas pela Administração da Azzas no <i>Business Enterprise Valuation</i> (BEV – Avaliação de Empresas) do Grupo de Moda Soma, o qual foi utilizado para a definição do preço de compra da Transação.
Taxa de royalties	A taxa de <i>royalty</i> aplicada variou em um <i>range</i> de 1,50% até 4,38% sobre as linhas de receitas líquidas projetadas de cada uma das respectivas marcas e tem como base <i>royalties</i> de transações similares e contratos vigentes da Azzas.
Vida útil	A vida útil remanescente da marca adquirida é indefinida
Taxa de desconto	Para o cálculo do valor presente do fluxo de caixa projetado dos intangíveis, foi adotada a taxa de desconto de 16,16% até 19,16% considerando um prêmio adicional, com base no WACC calculado para o Grupo de Moda Soma.

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

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

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

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

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

6. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e bancos				
Caixa	595	868	3.217	7.165
Bancos	856	30.401	135.154	147.598
Equivalente de caixa				
CDB	-	-	31.896	-
Compromissadas	-	-	1.820	-
Aplicações automáticas	831	843	2.856	26.397
Total de caixa e equivalência de caixa	2.282	32.112	174.943	181.160

Em 30 de setembro de 2025, a remuneração média das aplicações financeiras enquadradas em equivalente de caixa é de 91% do CDI, sendo que 87% estão em CDB, 8% em aplicações automáticas e 5% em aplicações compromissadas (20% do CDI, sendo que 100% estavam em aplicações automáticas em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

7. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Renda Fixa				
CDB	10.465	26.771	182.690	148.175
Operações compromissadas	-	-	154.007	160.193
Fundo de investimento exclusivo				
Letras financeiras do tesouro	65.768	146.830	65.631	146.830
Letras financeiras	-	-	158.248	138.185
Títulos e valores mobiliários				
Títulos e valores mobiliários	-	-	7.808	1.027
Total das aplicações financeiras	76.233	173.601	568.384	594.410
Circulante	76.233	173.601	560.576	593.383
Não circulante	-	-	7.808	1.027

Fundo de investimento exclusivo

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

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

Em 30 de setembro de 2025, a remuneração média do fundo de investimentos é de 100,45% do CDI (102,13% em 31 de dezembro de 2024). Os ativos totais da Companhia são compostos por 32% em CDB; 27% em Operações compromissadas; 12% em Letras Financeiras do Tesouro; 28% em Letras Financeiras e 1% em Títulos mobiliários (18,13% por Letras Financeiras do Tesouro – LFT, 58,74% em Operações Compromissadas, 6,51% em CDB, 16,65% em Letras Financeiras de títulos privados em 31 de dezembro de 2024), sendo que 100% dos ativos possuem liquidez diária (100% em 31 de dezembro de 2024).

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

Títulos e valores mobiliários

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

8. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Cientes nacionais	2.256.163	1.764.254	1.410.379	1.531.585
Duplicatas a receber	601.331	557.670	1.410.379	1.531.585
Duplicatas a receber - partes relacionadas (nota 13)	1.654.832	1.206.584	-	-
Cientes estrangeiros	23.940	29.184	175.682	164.140
Duplicatas a receber	2.490	4.226	175.682	164.140
Duplicatas a receber - partes relacionadas (nota 13)	21.450	24.958	-	-
Outros	79.735	128.983	1.046.604	1.196.156
Cartões de crédito	79.544	128.769	1.039.824	1.184.826
Cheques e outros valores	191	214	6.780	11.330
	2.359.838	1.922.421	2.632.665	2.891.881
(-) Perdas esperadas	(10.100)	(21.003)	(44.367)	(64.131)
Total do contas a receber	2.349.738	1.901.418	2.588.298	2.827.750
Circulante	2.323.367	1.872.214	2.576.994	2.816.294
Não Circulante	26.371	29.204	11.304	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.

Durante o período findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia realizou operações de antecipação de recebíveis no montante de R\$631.892 (R\$716.517 em 31 de dezembro de 2024).

Não houve alteração significativa na política ou no volume de antecipações de recebíveis em relação aos períodos anteriores.

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
USD	2.490	4.226	141.348	133.547
EUR	-	-	30.734	29.208
GBP	-	-	3.600	1.385
Saldo no final do período	2.490	4.226	175.682	164.140

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

8. Contas a receber de clientes—Continuação

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	(21.003)	(6.370)	(64.131)	(7.151)
Adições/reversões	(24.992)	(27.395)	(54.263)	(35.659)
Aquisição de controlada	-	-	-	(70.649)
Baixas efetivas	35.895	12.762	74.027	49.328
Saldo no final do período	(10.100)	(21.003)	(44.367)	(64.131)

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
A vencer	2.308.380	1.854.301	2.453.693	2.704.880
Vencido até 30 dias	9.063	28.063	41.882	66.976
Vencido de 31 a 60 dias	6.971	7.397	22.753	22.976
Vencido de 61 a 90 dias	7.420	4.529	22.762	11.282
Vencido de 91 a 180 dias	11.680	9.211	31.550	21.099
Vencido de 181 a 360 dias	11.091	15.466	41.774	44.454
Vencido há mais de 360 dias	5.233	3.454	18.251	20.214
	2.359.838	1.922.421	2.632.665	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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Produtos acabados	470.300	382.262	2.063.083	1.768.208
Matérias primas	31.609	47.387	302.870	353.998
Produtos em elaboração	364	4.501	239.010	259.755
(-) Estimativa de perdas	(43.817)	(71.555)	(124.226)	(163.146)
Total dos estoques	458.456	362.595	2.480.737	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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo no início do período	(71.555)	(6.547)	(163.146)	(18.394)
Adições/reversões	18.676	(76.040)	17.273	(79.022)
Aquisição de controlada	-	-	-	(76.762)
Realizações	9.062	11.032	21.647	11.032
Saldo no final do período	(43.817)	(71.555)	(124.226)	(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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativo				
Instrumentos financeiros derivativos CP	18.729	123.324	18.729	135.965
SWAP Operação 4131 (ii)	18.729	123.324	18.729	123.324
Hedge de Importação	-	-	-	12.641
Instrumentos financeiros derivativos LP	-	-	72.842	62.331
SWAP debêntures/CRI (ii)	-	-	16.375	4.101
Contrato de compra e venda (i)	-	-	56.467	58.230
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos CP	-	-	(9.078)	-
Hedge de Importação	-	-	(9.078)	-
Total	18.729	123.324	82.493	198.296

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

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

11. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
IRPJ a Recuperar	79.462	77.294	296.242	312.127
CSLL a Recuperar	19.250	24.674	127.857	135.243
ICMS a recuperar	435.965	353.741	1.044.323	858.186
Pis e Cofins a recuperar	531	531	163.974	158.110
IPI a Recuperar	4.388	2.166	5.530	5.921
Outros	19.887	17.948	55.506	77.252
Total	559.483	476.354	1.693.432	1.546.839
Circulante	146.412	158.188	680.326	520.986
Não Circulante	413.071	318.166	1.013.106	1.025.853

12. Imposto de renda e contribuição social**a) Impostos diferidos**

Fato gerador	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL	IRPJ/CSLL
Prejuízo fiscal e base negativa	332.882	250.967	1.157.669	728.631
Lucro não realizado nos estoques	111.258	99.857	181.617	182.355
Perda por impairment	-	-	302.467	346.283
Perda esperada no recebimento de créditos	3.434	7.489	14.364	17.046
Provisão de comissões	8.416	10.571	16.214	10.571
Provisão para despesas administrativas e comerciais	2.279	12.260	20.845	50.934
Provisão de despesas com ILP	7.847	15.158	7.847	15.158
Provisão de despesas com Earn out	6.712	6.712	6.712	6.712
Provisão de contingências trabalhistas, tributárias e cíveis	85.550	19.917	198.821	84.104
Estimativa de perdas nos estoques	14.887	24.329	40.687	54.384
Arrendamento a pagar	6.328	5.625	19.946	16.655
Provisão para PPR	3.293	-	19.676	25.549
Provisão variação cambial	-	-	(4.538)	6.388
Outras provisões	5.656	385	6.380	14.459
Ativo fiscal diferido	588.542	453.270	1.988.707	1.559.229
Mais valia do imobilizado e intangível	(66.381)	-	(388.010)	(322.908)
Ganho por compra vantajosa	-	-	-	(406)
Provisão tributação de lucros no exterior	(32.291)	-	(32.291)	-
Amortização fiscal do ágio na aquisição de participação societária	(182.510)	(145.261)	(206.254)	(160.522)
Provisão para tributação das subvenções para investimento	-	(112.497)	-	(269.227)
Passivo fiscal diferido	(281.182)	(257.758)	(626.555)	(753.063)
Total	307.360	195.512	1.362.152	806.166
Ativo diferido	307.360	195.512	1.577.147	1.051.786
Passivo diferido	-	-	(214.995)	(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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo de abertura	195.512	127.725	806.166	193.081
Imposto de renda diferido reconhecido no resultado	108.998	94.188	475.980	283.030
Baixa de Prejuízo fiscal de IRPJ e base negativa da CSLL	-	(32.914)	-	(32.914)
Reconhecimento de indêbitos tributários de períodos anteriores	-	-	42.614	-
Baixa de períodos anteriores	-	-	1.171	-
Aquisição de controlada (Nota 5)	2.850	6.513	36.221	362.969
Saldo no final do período	307.360	195.512	1.362.152	806.166
Ativo diferido	307.360	195.512	1.577.147	1.051.786
Passivo diferido	-	-	(214.995)	(245.620)

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	709.384	446.609	334.707	360.190
Alíquota vigente	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
Expectativa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	(241.191)	(151.847)	(113.800)	(122.465)
Equivalência patrimonial (i)	139.364	(24.796)	-	-
Crédito extemporâneo	-	58.604	-	73.884
Reconhecimento de IR/CS de indêbitos tributários	-	-	33.268	-
Parcela isenta de crédito tributário	-	4.197	-	8.020
Lucro auferido no exterior	(32.291)	-	-	-
IR/CS diferidos s/prejuízos não constituídos em empresas controladas	-	-	(2.119)	(31.339)
Subvenções governamentais	133.073	73.999	322.514	106.320
Reversão IR/CS diferido sobre subvenção Lei da Moda	112.497	-	269.227	-
Despesa com planos baseados em ações	(8.023)	(5.028)	(8.023)	(5.028)
Outras (adições) exclusões	7.619	7.243	(15.342)	16.868
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	111.048	(37.628)	485.725	46.260
Corrente	2.050	(464)	9.745	(11.652)
Diferido	108.998	(37.164)	475.980	57.912
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	111.048	(37.628)	485.725	46.260
Taxa Efetiva	N/A	8,43%	N/A	N/A

(i) O IRPJ e a CSLL sobre a equivalência patrimonial está sendo apresentada líquida de 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)

12. Imposto de renda e contribuição social—Continuação

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

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

- I. Ação Anulatória de Débito Fiscal, nº 1015792-98.2017.4.01.3400, cuja tramitação ocorre na 4ª Vara Federal da Seção Judiciária do Distrito Federal, visando a suspensão e a posterior anulação dos créditos materializados nos Autos de Infração objeto do Processo Administrativo nº 15504.725551/2013-17 (por supostas omissões de receitas financeiras decorrentes de contratos de mútuo celebrados com empresas coligadas nos anos-calendário de 2008 e 2009; excesso de dedução de despesas decorrentes do pagamento de Juros sobre o Capital próprio nos anos-calendário de 2008 e 2009, supostamente desproporcional à participação societária e amortização fiscal supostamente indevida do ágio pago na aquisição da Empresa pela BRICS em 8.11.2007), assim como a declaração do direito da empresa de deduzir a despesa com amortização de ágio ao menos da base de cálculo da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido e o cancelamento da cobrança das multas isoladas exigidas pelo não recolhimento das estimativas no valor entendido como devido, nos termos do artigo 44, II, da Lei nº 9.430/1996 (no patamar de 50%). Proferida sentença em 27.08.2025, julgando procedente o pedido da parte autora, para anular o crédito tributário materializado pelos Autos de Infração, com base no laudo pericial que atestou que o negócio desenvolvido à época da aquisição das ações pela BRICS demonstrava relevante vitalidade econômica e propósito negocial. Os autos estão pendentes de julgamento de embargos de declaração. A expectativa da administração é que as autoridades fiscais aceitem o tratamento tributário adotado pela Companhia. O montante atualizado é de R\$34.358 (R\$ 32.483 em 30 de setembro de 2024).
- II. Para o ano de 2024, a Companhia reconheceu crédito tributário adicional, com o IRPJ e CSLL incidentes sobre o benefício fiscal de ICMS referente a exercícios anteriores, foi reconhecido um crédito tributário na linha de IRPJ e CSLL corrente e diferido (R\$151.018) na controladora e (R\$210.119) no consolidado.

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

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

	30/09/2025					
	Ativo	Ativo não circulante		Passivo	Passivo	Transações
	circulante			circulante	não circulante	
	Contas a receber NE 8	Contas a receber NE 8	Mútuo	Fornecedores NE 18	Mútuo	Receitas Compras
Controladora						
ARZZ International INC	-	21.450	38.457	-	-	- -
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.631.108	-	-	21.955	-	1.157.241 11.906
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	15.573	-	-	7.244	-	114 364.156
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	2	-	-	-	-	- 1
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	4.485	-	-	5	70.166	2.329 -
Soma Brands Brasil Ltda.	269	-	-	-	-	(20) -
CIA. HERING	153	-	-	2.326	-	1.648 -
Cidade Maravilhosa Ind. e Com. De Roupas S.A.	3.242	-	-	-	-	6.287 -
Total da controladora	1.654.832	21.450	38.457	31.530	70.166	1.167.599 376.063

	31/12/2024					30/09/2024	
	Ativo circulante	Ativo não circulante		Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber NE 8	Contas a receber NE 8	Mútuo	Fornecedores NE 18	Mútuo	Receitas	Compras
Controladora							
ARZZ International INC	-	24.958	41.328	-	-	90	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.179.943	-	-	35.147	-	1.084.269	22.241
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	16.388	-	40.102	-	-	43	301.008
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	2	-	-	-	-	-	-
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	2.096	-	-	-	232.244	899	-
Calçados Vicenza Ltda.	-	-	-	-	-	-	45.556
Guarana Brasil Difusão de Moda Ltda.	2.306	-	3.644	-	-	(49)	-
Soma Brands Brasil Ltda.	1.665	-	-	-	-	4	-
CIA. HERING	794	-	-	629	-	493	-
Cidade Maravilhosa Ind. e Com. De Roupas S.A.	3.390	-	-	-	-	-	-
Total da controladora	1.206.584	24.958	85.074	35.776	232.244	1.085.749	368.805

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

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

As transações de mútuos referem-se a contratos com as controladas, cujo saldo existente em 30 de setembro de 2025 no ativo é de R\$38.457 (R\$85.074 em dezembro de 2024) e no passivo é de R\$70.166 (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).

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 - Continuação

As transações mais comuns são:

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

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

c) Remuneração da Administração

A remuneração da Administração ocorre por meio de pagamento de pró-labore (incluindo encargos), participação nos lucros e planos baseados em ações. No período findo em 30 de setembro de 2025 a remuneração total relativa aos benefícios da Administração da Companhia foi de R\$14.588 (R\$11.550 no período findo em 30 de setembro de 2024), como segue:

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Remuneração fixa salário/pró-labore	13.031	9.609
Plano baseado em ações	1.557	1.941
Total da remuneração	14.588	11.550

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 33,5% das ações da Companhia em 30 de setembro de 2025 (33,8% em 30 de setembro 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, sendo o mesmo, membro do Conselho de Administração da Companhia até 30 de junho de 2025. No período findo em 30 de junho de 2025 esta empresa recebeu R\$417 (R\$657 em 30 de setembro de 2024).

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

14. Investimentos

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

Descrição	30/09/2025					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período
ARZZ International INC	254.745	516.076	(261.331)	262.401	231.220	1.592
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.870.485	1.903.747	(33.262)	175.656	1.213.074	(163.261)
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	270.596	134.972	135.624	152.822	387.382	(11.162)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	116.963	120.592	(3.629)	7.632	1	(20.089)
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	407.517	284.290	123.227	64.441	198.542	30.186
ARZZ Itália	201.999	97.926	104.073	138.225	1.596	(1.260)
Cidade Maravilhosa Indústria e Comércio de Roupas S.A.	6.589.167	2.723.417	3.865.750	5.128.299	3.846.372	464.228
Soma Brands Brasil Ltda	713.484	633.179	80.305	149.586	940.549	5.549
Soma Brands Group UK CO.	575.904	233.551	342.353	6	-	94.974
RBX Fashion GMBH	176	-	176	176	-	-
Soma Ventures Participações Ltda	1.256	256	1.000	1.804	-	56

Descrição	30/09/2024					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período
ARZZ International INC	250.661	481.403	(230.742)	262.401	223.456	(27.042)
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	1.571.307	1.227.101	344.206	175.656	1.142.174	(126.647)
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	223.046	199.383	23.663	22.822	305.125	(17.634)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	122.523	119.170	3.353	2.000	-	926
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	550.877	361.275	189.602	64.441	140.192	10.161
ARZZ Itália	198.453	93.831	104.622	138.225	74	(10.622)
Calçados Vicenza Ltda.	30.092	17.132	12.960	25.500	56.836	2.608
Cidade Maravilhosa Indústria e Comércio de Roupas S.A.	6.698.347	1.816.153	4.882.194	4.748.066	552.350	75.740
Soma Brands Brasil Ltda	1.399.658	1.172.434	227.224	334.431	317.707	(48.448)
Soma Brands Group UK CO.	512.223	205.416	306.807	173.330	-	13.537
RBX Fashion GMBH	176	-	176	176	-	-
Soma Ventures Participações Ltda	1.219	258	961	1.804	-	12

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

14. Investimentos - Continuação

b) Saldos de investimentos e equivalência patrimonial:

Descrição	Investimento		Resultado de equivalência	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2024
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	-	129.999	-	(126.647)
ZZSAP Ind. E Com. De Calçados Ltda.	135.624	16.786	(11.162)	(17.634)
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	-	10.828	-	926
Tiferet Comércio de Roupas Ltda.	123.227	204.305	30.186	10.161
ARZZ Itália	104.073	108.876	(1.260)	(10.622)
Calçados Vicenza Ltda.	-	-	-	2.608
Cidade Maravilhosa Ind. e Com. de Roupas S.A.	3.865.750	3.134.586	464.228	75.740
Soma Brands Brasil Ltda.	80.305	230.922	5.549	(48.448)
Soma Brands Group UK CO.	342.353	310.323	94.974	13.537
RBX Fashion GMBH	176	176	-	-
Soma Ventures Participações Ltda.	1.000	944	56	12
Ágio na aquisição de controlada	-	572.371	-	-
Mais (menos) valia na aquisição de controlada	555.922	98.858	(24.469)	-
Total Investimento	5.208.430	4.818.974	558.102	(100.367)
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	(33.262)	-	(163.261)	-
ZZEXP Comercial Exportadora S.A.	(3.629)	-	(20.089)	-
ARZZ International INC	(261.331)	(304.536)	1.592	(27.042)
Total	4.910.208	4.514.438	376.344	(127.409)

c) Movimentação dos investimentos:

	30/09/2025	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	(572.370)	572.370
Mais (menos) valia na aquisição de controlada	481.357	99.034
Incorporação de controlada	(64.779)	(424.046)
Reserva de capital na aquisição de controlada (opção de compra)	-	(30.766)
Integralização de capital com ações	-	7.139
Constituição de reserva com integralização de capital	-	(371)
Distribuição de dividendos	(111.266)	(65.246)
Transferência ágio de incorporação	-	(81.036)
Transferência mais valia de incorporação	-	(60.341)
Equivalência patrimonial (i)	376.344	(305.608)
Aporte de capital em controlada	135.633	-
Amortização de mais/menos valia	-	(3.593)
Outros resultados abrangentes	(26.149)	(8.108)
Saldo no final do exercício, líquido da provisão para perdas	4.910.208	4.514.438

(ii) 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:

	Computa- dores e periféricos	Móveis e utensílios	Máquinas e equipa- mentos	Instalações e showroom	Veículos	Direito de uso de Bens	Direito de uso de lojas	Total
Controladora								
Saldos em 31/12/2023	18.420	32.678	15.203	84.150	846	169.934	7.064	328.295
Aquisições	2.495	427	2.346	27.720	-	21.944	-	54.932
Depreciação	(4.886)	(3.862)	(2.273)	(9.236)	(327)	(27.269)	(709)	(48.562)
Baixas	-	(130)	(37)	(45)	-	(2.647)	-	(2.859)
Transferência	741	4.217	-	(10.287)	-	-	-	(5.329)
Saldos em 30/09/2024	16.770	33.330	15.239	92.302	519	161.962	6.355	326.477
Saldos em 31/12/2024	16.279	34.700	19.537	103.031	501	153.566	6.180	333.794
Aquisições	777	392	4.812	19.892	-	6.110	-	31.983
Depreciação	(5.182)	(4.074)	(6.678)	(9.335)	(282)	(25.629)	-	(51.180)
Baixas	(105)	(4.380)	(262)	(9.572)	(86)	(7.775)	(880)	(23.060)
Transferência	3.069	2.193	-	(12.803)	-	-	-	(7.541)
Saldos em 30/09/2025	14.838	28.831	17.409	91.213	133	126.272	5.300	283.996
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	20%	Indefinida a 20%	

	Computa- dores e periféricos	Móveis e utensílios	Máquinas e equipa- mentos	Instalações e showroom	Veículos	Terrenos	Direito de uso de Bens	Direito de uso de lojas	Total
Consolidado									
Saldos em 31/12/2023	25.000	88.244	50.239	145.079	1.201	-	484.081	97.085	890.929
Aquisições	4.181	16.537	24.031	84.862	-	-	122.685	12.401	264.697
Aquisição de controlada	14.251	45.303	247.568	500.599	95	127.174	289.657	5.088	1.229.735
Transferência	1.944	19.076	(155)	12.356	-	-	(38)	(38.901)	(5.718)
Depreciação	(8.564)	(15.198)	(9.043)	(28.692)	(335)	-	(102.774)	(3.498)	(168.104)
Baixas	(88)	(2.518)	(64)	(2.926)	(87)	-	(53.343)	(1.133)	(60.159)
Variação cambial	65	4.127	124	256	-	-	12.300	-	16.872
Saldos em 30/09/2024	36.789	155.571	312.700	711.534	874	127.174	752.568	71.042	2.168.252
Saldos em 31/12/2024	55.112	164.942	306.745	756.592	730	127.174	801.166	96.448	2.308.909
Aquisições	8.004	17.760	14.179	127.176	-	-	138.127	3.601	308.847
Mais (Menos) Valia (Nota 5)	(127)	(10)	4.855	(13.760)	-	-	-	-	(9.042)
Baixa perda de controle	(79)	(5.214)	-	(3)	-	-	-	-	(5.296)
Descontinuidade de controlada	(49)	(276)	(76)	(110)	-	-	-	-	(511)
Transferência	3.250	7.965	100	(21.179)	(14)	-	-	2.117	(7.761)
Depreciação	(16.284)	(23.421)	(37.668)	(98.126)	(355)	-	(167.273)	(14.252)	(357.379)
Baixas	(441)	(3.514)	(1.478)	(14.221)	-	-	(29.215)	(4.189)	(53.058)
Variação cambial	(224)	(2.184)	(230)	(4.189)	-	-	(39.064)	247	(45.644)
Saldos em 30/09/2025	49.162	156.048	286.427	732.180	361	127.174	703.741	83.972	2.139.065
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	N/A	20%	Indefinida a 20%	

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

16. Intangível

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

Controladora	Marcas e patentes	Relacionamento com o cliente	Ágio	Direito de uso de sistemas	Total
Saldos em 31/12/2023	263.507	10.970	507.827	204.776	987.080
Aquisições	729	-	-	65.177	65.906
Amortização	-	(2.264)	-	(42.501)	(44.765)
Incorporação	366.036	-	254.114	-	620.150
Transferência	-	-	-	5.329	5.329
Saldos em 30/09/2024	630.272	8.706	761.941	232.781	1.633.700
Saldos em 31/12/2024	676.203	16.032	842.977	258.972	1.794.184
Aquisições	285	-	-	51.953	52.238
Amortização	-	(1.982)	-	(57.798)	(59.780)
Baixas	-	-	-	(427)	(427)
Aquisição de controlada (Nota 5)	-	-	360.271	-	360.271
Transferência	-	-	-	7.541	7.541
Saldos em 30/09/2025	676.488	14.050	1.203.248	260.241	2.154.027
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	12.046	(7.169)	(5.868)	82.752	-	81.761
Amortização	(9.792)	(8.807)	-	(55.631)	(730)	(74.960)
Aquisição de controlada	926.356	241.051	973.967	182.722	-	2.324.096
Baixas	(27)	-	-	-	-	(27)
Transferência	(2.199)	898	(8)	7.027	-	5.718
Variação Cambial	6.265	-	3.236	233	-	9.734
Saldos em 30/09/2024	1.390.437	265.387	1.822.542	429.530	332	3.908.228
Saldos em 31/12/2024	1.726.898	173.626	1.335.723	504.841	265	3.741.353
Aquisições	285	-	-	116.667	-	116.952
Amortização	(3)	(29.038)	-	(142.521)	(199)	(171.761)
Baixa perda de controle	(6.334)	-	-	(1.314)	-	(7.648)
Descontinuidade de controlada	-	-	-	(4.204)	-	(4.204)
Baixas	(2)	-	-	(857)	-	(859)
Atualização de ágio (i)	-	-	(212.098)	-	-	(212.098)
Mais (Menos) Valia (Nota 5)	(2.273)	88.021	-	-	-	85.748
Transferência	-	-	-	7.761	-	7.761
Variação Cambial	(2.440)	(445)	(1.149)	(360)	-	(4.394)
Saldos em 30/09/2025	1.716.131	232.164	1.122.476	480.013	66	3.550.850
Taxa média de amortização	Indefinida a 10%	7%	Indefinida	20%	25%	

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

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

17. Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Em moeda nacional	1.276.005	83.112	2.318.844	1.192.784
Finep (a)	69.930	78.673	69.930	78.673
BNDES (b)	2.398	4.439	2.398	4.439
Nota crédito de exportação (c)	-	-	110.415	111.040
Debêntures e CRI (f)	1.203.677	-	1.874.963	748.356
Notas comerciais (g)	-	-	261.138	250.276
Em moeda estrangeira	316.426	872.743	743.727	1.461.947
Capital de giro -Lei 4131 (d)	316.426	872.743	316.426	872.743
Adiantamento de contrato de câmbio - ACC (e)	-	-	178.264	321.345
Pré-pagamento de exportação - PPE (e)	-	-	55.227	62.162
Capital de giro (h)	-	-	193.810	205.697
Total dos empréstimos	1.592.431	955.855	3.062.571	2.654.731
Circulante	338.802	515.313	1.010.657	1.476.529
Não circulante	1.253.629	440.542	2.051.914	1.178.202

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

- Finep: Contrato com objetivo de custear a elaboração e execução do Plano Estratégico de Inovação. Custo de TJLP - 0,20% com vencimento até novembro de 2030;
- Capital de Giro com taxa de juros média de CDI + 1,80%, com vencimentos até setembro de 2026;
- Nota de Crédito a Exportação (NCE) com taxa de juros média de CDI + 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 30 de setembro de 2025. Contratos com vencimento até março de 2026;
- Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC e PPE): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média ponderada em 30 de setembro de 2025 de 6,33% ao ano + VC, diversos contratos com vencimento até dezembro de 2026;
- Debêntures e CRI: Taxa de juros média de CDI + 1,17% ao ano, com vencimentos até agosto 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								
	Saldo em 31/12/2023	Incorporação de controlada	Captação	Custos com debêntures	Pagamento de parcelas	Pagamento de juros	Provisão de juros e variação cambial	Saldo em 31/12/2024
FINEP (a)	-	80.493	-	-	(2.974)	(1.160)	2.314	78.673
Operação 4131 (d)	672.187	-	440.000	-	(422.435)	(59.264)	242.255	872.743
BNDES (b)	-	7.168	-	-	(3.377)	-	648	4.439
Debêntures (f)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	672.187	87.661	440.000	-	(428.786)	(60.424)	245.217	955.855
	Saldo em 31/12/2024	Incorporação de controlada	Captação	Custos com debêntures	Pagamento de parcelas	Pagamento de juros	Provisão de juros e variação cambial	Saldo em 30/09/2025
FINEP (a)	78.673	-	-	-	(10.029)	(3.207)	4.493	69.930
Operação 4131 (d)	872.743	-	150.000	-	(586.229)	(39.031)	(81.057)	316.426
BNDES (b)	4.439	-	-	-	(2.035)	(480)	474	2.398
Debêntures (f)	-	-	1.200.000	(4.662)	-	(47.666)	56.005	1.203.677
TOTAL	955.855	-	1.350.000	(4.662)	(598.293)	(90.384)	(20.085)	1.592.431

Consolidado								
	Saldo em 31/12/2023	Incorporação de controlada	Captação	Custos com debêntures	Pagamento de parcelas	Pagamento de juros	Provisão de juros e variação cambial	Saldo em 31/12/2024
FINAME	61	-	-	-	(61)	(2)	2	-
NCE (c)	112.949	-	-	-	-	(14.995)	13.086	111.040
PPE (e)	48.599	-	-	-	-	-	13.563	62.162
ACC (e)	240.161	-	218.468	-	(201.127)	(4.798)	68.641	321.345
FINEP (a)	-	80.493	-	-	(2.974)	(1.160)	2.314	78.673
Operação 4131 (d)	672.187	-	440.000	-	(422.435)	(59.264)	242.255	872.743
BNDES (b)	7.168	-	-	-	(3.377)	-	648	4.439
Debêntures (f)	-	783.177	-	-	(48.384)	(24.893)	38.456	748.356
Notas Comerciais (g)	-	566.470	-	-	(290.187)	(43.481)	17.474	250.276
Capital Giro (h)	-	202.801	-	-	-	(13.720)	16.616	205.697
TOTAL	1.081.125	1.632.941	658.468	-	968.545	-	162.313	2.654.731
	Saldo em 31/12/2024	Incorporação de controlada	Captação	Custos com debêntures	Pagamento de parcelas	Pagamento de juros	Provisão de juros e variação cambial	Saldo em 30/09/2025
NCE (c)	111.040	-	-	-	-	(11.875)	11.250	110.415
PPE (e)	62.162	-	-	-	-	(1.875)	(5.060)	56.132
ACC (e)	321.345	-	16.672	-	(112.571)	(11.509)	(35.673)	177.359
FINEP (a)	78.673	-	-	-	(10.029)	(3.207)	4.493	69.930
Operação 4131 (d)	872.743	-	150.000	-	(586.229)	(39.031)	(81.057)	316.426
BNDES (b)	4.439	-	-	-	(2.035)	(480)	474	2.398
Debêntures (f)	748.356	-	1.200.000	(4.662)	(77.143)	(118.991)	127.403	1.874.963
Notas Comerciais (g)	250.276	-	-	-	-	(17.793)	28.655	261.138
Capital Giro (h)	205.697	-	-	-	-	(1.864)	(10.023)	193.810
TOTAL	2.654.731	-	1.366.672	(4.662)	(788.007)	(206.625)	40.462	3.062.571

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

17. Empréstimos e financiamentos—Continuação

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
2025	167.208	515.313	674.538	1.476.529
2026	168.262	388.465	498.441	494.189
2027	13.524	13.296	13.524	13.296
2028	13.524	13.296	352.141	361.799
2029	617.201	13.296	763.663	155.013
2030	612.712	12.189	760.264	153.905
Total dos empréstimos	1.592.431	955.855	3.062.571	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	2ª Nota Comercial Cidade Maravilhosa	1ª Emissão Debêntures AZZAS 2154	2ª Emissão Debêntures AZZAS 2154
	Semestral	Semestral	Semestral	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	Indicadores: Dívida Líquida/ EBITDA (excluindo a perda por impairment de ativos) - menor que 2,0x até a data de vencimento

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

Outras garantias e compromissos

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

18. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Fornecedores nacionais	317.545	331.431	860.160	991.471
Operação de risco sacado	317.954	382.482	524.508	629.105
Partes relacionadas (Nota 13)	31.530	35.776	-	-
Fornecedores estrangeiros	6.663	14.503	167.457	197.271
Total de fornecedores	673.692	764.192	1.552.125	1.817.847

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

Por meio desses convênios, os fornecedores podem optar pela antecipação de seus recebíveis, mediante aplicação de taxa de antecipação, diretamente junto às instituições credenciadas. Nessa modalidade, o fornecedor realiza a cessão do direito de recebimento dos títulos ao banco, que passa a figurar como credor perante a companhia. O fornecedor, por sua vez, recebe do banco valor líquido, já deduzido dos encargos de antecipação. Em 30 de setembro de 2025 o prazo médio dessas operações era 106 dias com um custo variando em torno de 108% e 110% do CDI.

Os pagamentos efetuados às instituições financeiras são classificados nos fluxos de caixa operacionais, uma vez que permanecem vinculados ao ciclo operacional da companhia e não alteram a natureza original das obrigações. Considerando que os prazos e condições de pagamento pactuados com os fornecedores não sofrem modificações, a companhia entende ser apropriada a manutenção da classificação contábil dessas operações no passivo sob a rubrica de Fornecedores.

19. Operações de arrendamentos

Em 30 de setembro 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 801 contratos.

Nesta avaliação constatou-se que 358 foram classificados nas isenções da norma e 443 dentro do escopo de arrendamentos.

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

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

19. Operações de arrendamentos—Continuação

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

	Controladora	Consolidado
Total de direito de uso de bens em 31/12/2023	169.934	484.081
Adições	21.944	122.685
Aquisição de controlada	-	289.657
Baixas	(2.647)	(53.343)
Depreciação	(27.269)	(102.774)
Transferência	-	(38)
Variação cambial	-	12.300
Total de direito de uso de bens em 30/09/2024	161.962	752.568
Total de direito de uso de bens em 31/12/2024	153.566	801.166
Adições	6.110	138.127
Baixas	(7.775)	(29.215)
Depreciação	(25.629)	(167.273)
Variação cambial	-	(39.064)
Total de direito de uso de bens em 30/09/2025	126.272	703.741

b) Movimentação do passivo de arrendamentos:

	Controladora	Consolidado
Passivo de arrendamento em 31/12/2023	180.302	515.185
Adições	21.944	122.685
Aquisição de controlada	-	322.717
Variação Cambial	-	12.552
Baixas	(2.795)	(57.022)
Contraprestação	(38.045)	(131.463)
Apropriação de juros	16.273	43.111
Passivo de arrendamento em 30/09/2024	177.679	827.765
Passivo de arrendamento em 31/12/2024	170.109	875.670
Adições	6.110	138.127
Variação Cambial	-	(40.740)
Baixas	(9.068)	(33.421)
Contraprestação	(36.545)	(217.746)
Apropriação de juros	14.277	69.250
Passivo de arrendamento em 30/09/2025	144.883	791.140
Circulante	29.360	226.224
Não circulante	115.523	564.916

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

19. Operações de arrendamentos—Continuação

c) Compromissos futuros

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

	Fluxo de caixa (valor presente)		Fluxo de caixa contratual bruto	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
2025	7.928	54.626	12.182	75.598
2026	28.691	199.019	43.648	268.882
2027	25.780	172.119	37.595	220.680
2028	22.627	124.765	31.399	155.570
Após 2029	59.857	240.611	76.274	283.576
Total	144.883	791.140	201.098	1.004.306
Potencial crédito de PIS e COFINS	(13.402)	(54.657)	18.602	(69.393)

20. Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Trabalhista	31.011	23.372	45.742	61.651
Tributária	188.784	27.314	506.136	583.603
Cível	31.821	7.894	32.889	30.267
Total de provisões para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	251.616	58.580	584.767	675.521

Trabalhistas: A Companhia e suas controladas são partes em processos trabalhistas relacionados, principalmente, ao pagamento de horas extras e seus respectivos encargos sociais, adicionais de insalubridade e periculosidade, equiparação salarial e integração de verbas na remuneração. A Administração, baseada na opinião dos assessores legais e no histórico dos desfechos destas demandas, acredita que os valores provisionados são suficientes para cobrir prováveis perdas.

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

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

Tributário: A Companhia e suas controladas são partes em processos tributários referentes à discussão da majoração da alíquota do Fator Acidentário de Prevenção, para os quais há depósitos judiciais no mesmo montante. A Administração, baseada na opinião dos assessores legais e no histórico dos desfechos destas demandas, acredita que os valores provisionados são suficientes para cobrir prováveis perdas.

Cível: A Companhia e suas controladas são partes em processos cíveis que tem como objeto, principalmente, o pedido de indenização por dano moral e material e cobrança de títulos. A Administração, baseada na opinião dos assessores legais e no histórico dos desfechos destas demandas, acredita que os valores provisionados são suficientes para cobrir prováveis perdas.

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso, como segue:

Controladora	Trabalhista	Tributária	Cível	Total
Saldos em 31/12/2023	8.883	1.675	848	11.406
Adições/atualizações	15.649	7.094	7.356	30.099
Reversões/pagamentos	(11.663)	(99)	(1.734)	(13.496)
Saldo de incorporação	10.503	18.644	1.424	30.571
Saldos em 31/12/2024	23.372	27.314	7.894	58.580
Adições/atualizações	9.609	222	704	10.535
Reversões/pagamentos	(11.813)	(11.938)	(1.078)	(24.829)
Aquisição de controlada	9.843	173.186	24.301	207.330
Saldos em 30/09/2025	31.011	188.784	31.821	251.616

Consolidado	Trabalhista	Tributária	Cível	Total
Saldos em 31/12/2023	12.844	2.044	1.222	16.110
Adições/atualizações	19.558	159.442	7.923	186.923
Reversões/pagamentos	(18.103)	(106.894)	(6.937)	(131.934)
Aquisição de controlada	24.888	252.747	7.066	284.701
Passivo contingente avaliados a valor justo na combinação de negócio	22.464	276.264	20.993	319.721
Saldos em 31/12/2024	61.651	583.603	30.267	675.521
Adições/atualizações	14.317	24.741	7.664	46.722
Reversões/pagamentos	(17.604)	(12.352)	(8.350)	(38.306)
Aquisição de controlada (Nota 5)	(12.622)	(89.856)	3.308	(99.170)
Saldos em 30/09/2025	45.742	506.136	32.889	584.767

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

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

Dentre o montante dos valores provisionados como processos tributários em perdas prováveis, em 30 de setembro de 2025 encontram-se os seguintes processos:

(i) Execução fiscal – PIS e COFINS (Tributárias)

A união federal distribuiu duas execuções fiscais contra a controlada Cidade Maravilhosa Indústria e Comércio de Roupas S.A, a primeira em 23 de outubro de 2023, e a segunda em 4 de julho de 2024, que somadas possuem valor atualizado em 30 de setembro de 2025 de R\$103.583 (R\$103.583 em 31 de dezembro de 2024). As execuções estão suspensas aguardando definição da discussão instaurada em sede de Mandado de Segurança ao qual são vinculadas.

A Companhia e suas controladas estão envolvidas em outros processos de natureza trabalhista, tributária e cível, nas esferas administrativas e judiciais, em 30 setembro de 2025 no montante consolidado aproximado de R\$981.716, cuja estimativa de perda foi considerada como possível na opinião de seus consultores jurídicos, portanto não sujeitos a provisionamento, sendo o montante distribuído em 30 de setembro de 2025 de R\$121.343, R\$821.058 e R\$39.315, respectivamente, na natureza trabalhista, tributária e cível (R\$98.091, R\$720.033 e R\$45.373 em 31 de dezembro de 2024).

Dentre estes outros processos, encontram-se os seguintes:

- i. Processo Administrativo nº 15504-725.206/2018-80 decorrente de Auto de Infração lavrado em 11/10/2018, por meio do qual foi constituído crédito tributário referente à Contribuição Previdenciária da Empresa (“Cota Patronal”) e Contribuição de Outras Entidades e Fundos (“Contribuição de Terceiros”), relativas ao período compreendido entre setembro de 2014 a setembro de 2017, cumuladas com juros de mora e multa proporcional, pois segundo o fisco, a Companhia teria remunerado seus empregados e contribuintes individuais por intermédio da outorga de opções de compra de ações no âmbito do “Plano de Opção de Compra de Ações”, que na concepção da Receita Federal tem caráter remuneratório, passível de contribuição previdenciária. O processo em questão foi impugnado, sob alegação de que o “Plano de Opção de Compra de Ações” utilizado pela Companhia tem caráter mercantil. Atualmente aguarda julgamento no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais dos Recursos Voluntários apresentados em nome da devedora principal (Arezzo Indústria e Comércio S.A.) e das responsáveis solidárias (ZZAB, ZZEXP e ZZSAP), em face do acórdão nº: 14-91.305 que negou provimento a Impugnação do contribuinte. A expectativa de perda é considerada “possível”, no montante de aproximadamente R\$8.457.
- ii. Ação Anulatória 00000033-68.2017.8.21.0087, cuja tramitação ocorre na 2ª Vara Cível de Campo Bom/RS, visando anular o débito objeto do AL nº 25771370 lavrado sob acusação de creditamento indevido de ICMS, decorrente da remessa de mercadorias a adquirentes estabelecidos na Zona Franca de Manaus (ZFM) e Áreas de Livre Comércio (ALC’s), relativa aos períodos de fevereiro de 2008 a dezembro de 2011. CDA nº 019/0543060. Paralelamente ao ajuizamento da ação Anulatória. O processo em questão foi julgado parcialmente procedente, procedente no que tange às operações destinadas à ZFM. Excluiu da procedência as operações destinadas às Áreas de Livre Comércio (ALC’s). A Companhia irá interpor Recurso de Apelação para reforma da sentença na parte desfavorável à Azzas.S.A., sustentando a aplicação do Convênio ICM nº 65/88. A expectativa de perda é considerada “possível”, no montante de aproximadamente R\$10.080.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

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

- iii. Processo nº 5001519-32.2019.8.21.0087- Pedido de tutela de Urgência Antecipada – em face da lavratura do Auto do Auto de Infração nº AI: 8225966 ajuizado pelo Receita Estadual do Rio Grande do Sul, em 21 de julho de 2018, decorrente da remessa de mercadorias a adquirentes estabelecidos na Zona Franca de Manaus e Áreas de Livre Comércio no período de 01/06/2013 a 31/03/2018. Segundo a Receita, teriam sido detectadas as seguintes irregularidades: (i) ausência de pagamento do imposto decorrente da saída de mercadorias para Municípios que não possuem benefício fiscais (isenção de ICMS); (ii) ausência de pagamento do imposto decorrente da saída de mercadorias importadas para Zona Franca de Manaus e Áreas de Livre Comércio; (iii) falta de pagamento do imposto decorrente da saída de mercadorias para Zona Franca de Manaus e Áreas de Livre Comércio sem comprovação do efetivo ingresso das mercadorias formalizada pela SUFRAMA; e (iv) creditamento indevido do imposto por ausência de estorno de ICMS nas operações de saída de mercadorias destinadas à Zona Franca de Manaus e área de livre comércio. Obtivemos a liminar e suspensão da exigibilidade do débito. A expectativa de perda é considerada “possível”, no montante de R\$1.975.
- iv. 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 a 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. A expectativa de perda é considerada “possível”, no montante de R\$34.358 (R\$32.621 em 31 de dezembro de 2024).
- v. A incorporada Grupo de Moda Soma S.A. litiga na esfera administrativa contra autos de infração exigindo ICMS e multa emitidos pelo Estado de São Paulo, autuado sob o nº 4.107.468-3 (emitido contra empresa incorporada Wardrobe Criações Comércio S.A) no valor atualizado de R\$11.960; e pelo Estado da Bahia, autuado sob o nº 269114.0002/18-1, no valor atualizado de R\$7.621. Também litiga judicialmente em embargos contra a execução proposta pelo Estado de Pernambuco a título de ICMS e multa, autuada sob o nº 0013498-68.2019.8.17.2001, no valor atualizado de R\$5.353. Os montantes atualizados levam como data base 30 de setembro de 2025 e foram classificados pelos assessores jurídicos como sendo de risco de perda possível.
- vi. A controlada Cia. Hering litiga na esfera administrativa contra autos de infração de ICMS e multas emitidos pelo Estado de Goiás e autuados sob os nºs 4.01.23.006104.89, 4.01.23.006285.07 e 4.01.23.006376.89, no valor somado atualizado de R\$ 49.484. Também litiga judicialmente contra as execuções propostas pela União Federal a título de IRPJ, CSLL, PIS, COFINS e multas, autuada sob o nº 5004185-62.2020.4.04.7205, com valor atualizado de R\$207.127; a título de IRPJ, CSLL e multas dos períodos de 2010 a 2013, autuadas sob os nºs 5011170-23.2024.4.04.7200 e 5011188-44.2024.4.04.7200, com valor somado atualizado de R\$25.934; e a título de IRPJ,

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

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

CSLL e multas do período de 2009, autuadas sob os nºs 5008598-84.2021.4.04.7205 e 5007900-73.2024.4.04.7205, com valor somado atualizado de R\$25.826. Os montantes atualizados levam como data base 31 de dezembro de 2024 e foram classificados pelos assessores jurídicos como sendo de risco de perda possível.

- vii. A controlada Cidade Maravilhosa Indústria e Comércio de Roupas S.A. litiga na esfera administrativa contra auto de infração exigindo ICMS e multa emitido pelo Estado do Rio de Janeiro e autuado sob o nº 03.652062-5 (emitido contra empresa incorporada MF 2008 Comercial Modas Ltda), com valor atualizado de R\$17.518; e contra auto de infração exigindo IRPJ, CSLL e multa emitido pela Delegacia da Receita Federal e autuado sob o nº 12448.730744/2017-39 (emitido contra empresa incorporada MF 2008 Comercial Modas Ltda), com o valor atualizado de R\$19.739. Também litiga judicialmente em embargos contra a execução proposta pelo Estado de São Paulo (contra empresa incorporada A&F Fabril Indústria Ltda.) a título de ICMS e multa, autuada sob o nº 1509682-57.2023.8.26.0014 com valor atualizado de R\$17.224. Os montantes atualizados levam como data base 30 de setembro de 2025 e foram classificados pelos assessores jurídicos como sendo de risco de perda possível.

Ativos contingentes

As controladas ZZAB e Tiferet possuem discussões judiciais objetivando a recuperação de tributos, cujo prognóstico de êxito é provável de acordo com seus assessores jurídicos. Entre as principais ações, destacam-se: exclusão do Diferencial de Alíquota de ICMS (DIFAL), em operações de vendas de mercadorias interestaduais para pessoas físicas e jurídicas não-contribuintes do ICMS.

- i. Exclusão do Diferencial de Alíquota de ICMS (DIFAL), em operações de vendas de mercadorias interestaduais para pessoas físicas e jurídicas não-contribuintes do ICMS: As controladas ZZAB e Tiferet ingressaram com ações judiciais em diversas Unidades Federativas para questionar a exigência do DIFAL em operações de vendas de mercadorias interestaduais para pessoas físicas e jurídicas não-contribuintes do ICMS. Em 24 de fevereiro de 2021 o STF julgou ser inconstitucional a cobrança de DIFAL, diante da ausência de Lei complementar que o regulamentasse, na decisão em questão, o Supremo modulou a decisão para produzir efeitos a partir de 2022, exceto para as empresas que entraram com ações até o encerramento do julgamento. Em razão do julgamento favorável aos contribuintes, as controladas pleitearam em cada uma das ações a suspensão dos depósitos mensais em juízo e, ao final, após o trânsito, o levantamento das quantias anteriormente depositadas. Tal decisão representou à controlada ZZAB uma economia de aproximadamente R\$21.853 e à então controlada Tiferet- incorporada pela controladora Arezzo de R\$4.448, totalizando R\$26.301.

Atualmente, a Companhia aguarda conclusão processual de cada uma dessas ações para efetuar o levantamento dos depósitos, que alcançam a quantia de aproximadamente R\$548 na controladora e na controlada ZZAB R\$16.179.

Legislação vigente

De acordo com a legislação em vigor no Brasil, os impostos federais, estaduais e municipais e os encargos sociais estão sujeitos a exame pelas respectivas autoridades por períodos que variam de cinco a trinta anos. A legislação nos Estados Unidos (país em que certas controladas da Companhia operam) possui prazos prescricionais diferenciados.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações trimestrais

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



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

Depósitos judiciais e garantia judicial

Em 30 de setembro de 2025, o saldo dos depósitos judiciais é de R\$55.034 na Controladora (R\$52.979 em 31 de dezembro de 2024) e R\$222.450 no Consolidado (R\$205.657 em 31 de dezembro de 2024).

A Companhia utiliza a modalidade de garantia judicial, regulamentada pela legislação vigente, utilizada especialmente como uma forma de caução no processo e/ou em substituição às garantias dadas. Em 30 de setembro de 2025 o saldo destas garantias judiciais é de R\$523.244 (R\$523.244 em 31 de dezembro de 2024).

21. Capital social e reservas

21.1. Capital social

Em 30 de setembro 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	95.500	578.954
Saldo em 31/12/2024	206.489	2.317.183
Saldo em 30/09/2025	206.489	2.317.183

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

21.2 Ações em Tesouraria

Em 30 de setembro de 2025 o saldo de ações em tesouraria é de R\$167.993 (R\$1.238 em 31 de dezembro de 2024), correspondente a 4.775.783 (quatro milhões, setecentos e setenta e cinco mil, setecentos e oitenta e três) ações ordinárias a um custo médio de aquisição de R\$35,18.

Abaixo demonstramos o saldo de ações em tesouraria:

	2025	2024
Saldo de ações em milhares	167.993	1.238
Quantidade	4.775.783	20.781
Custo médio em R\$	35,18	59,55

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

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

a) Dividendos

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

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

b) Dividendos

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

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

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

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

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

23. Resultado por ação

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

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

23. Resultado por ação—Continuaçãoa) Lucro básico por ação - continuação

	30/09/2025	30/09/2024
Lucro líquido do período	820.432	408.981
Média ponderada de ações emitidas	201.713	119.792
Lucro básico por ação - R\$	4,0673	3,4141

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:

	30/09/2025	30/09/2024
Lucro do período	820.432	408.981
Média ponderada de ações ordinárias	201.713	119.792
Ajuste por plano baseado em ações	3.319	3.542
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o resultado diluído por ação	205.032	123.334
Lucro diluído por ação - R\$	4,0015	3,3160

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

24. Receita operacional líquida

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receita bruta de vendas	3.709.702	3.617.493	10.650.074	5.943.265
Devolução de vendas	(289.835)	(190.490)	(939.187)	(517.152)
Descontos e abatimentos	(19.086)	(3.918)	(48.113)	(78.181)
Impostos sobre vendas	(258.627)	(187.209)	(1.106.661)	(372.021)
Receita operacional líquida	3.142.154	3.235.876	8.556.113	4.975.911

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

25. Informações por Segmento

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

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

Essa visão está sustentada nos seguintes fatores:

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

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

Marca*	30/09/2025	30/09/2024	Canal	30/09/2025	30/09/2024
Receita bruta	10.650.074	5.943.265	Receita bruta	10.650.074	5.943.265
Fashion & Lifestyle Women	4.155.713	840.494	Lojas próprias	3.205.839	1.490.003
Shoes & Bags	3.261.625	3.335.127	Multimarca	2.512.988	1.547.380
Basic	1.893.403	462.185	E-commerce	2.035.580	1.394.083
Fashion & Lifestyle Men	1.272.565	1.095.216	Franquias	1.443.587	1.127.819
Outros	66.768	210.243	Internacional	1.379.270	317.046
			Outros	72.810	66.934

* As marcas são agrupadas por portfólio, como segue:

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

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

26. Despesas por natureza

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Despesas por função				
Custo dos produtos vendidos	(1.612.806)	(1.614.959)	(3.857.378)	(2.339.250)
Despesas comerciais	(697.741)	(806.104)	(2.793.316)	(1.761.480)
Despesas administrativas e gerais	(284.552)	(275.698)	(1.071.792)	(461.671)
	(2.595.099)	(2.696.761)	(7.722.486)	(4.562.401)
Despesas por natureza				
Depreciação e amortização (i)	(110.960)	(93.327)	(529.140)	(243.064)
Despesas com pessoal (iii)	(347.689)	(362.755)	(1.324.311)	(726.111)
Matéria prima e materiais de uso e consumo	(1.628.424)	(1.627.571)	(3.854.620)	(2.353.853)
Frete	(60.042)	(57.136)	(300.480)	(161.335)
Despesas com ocupação de loja (ii)	(13.083)	(18.233)	(199.371)	(89.944)
Despesas com marketing	(136.776)	(193.945)	(550.843)	(393.391)
Utilidades e serviços	(288.292)	(341.513)	(715.843)	(537.966)
Outras despesas comerciais	(5.245)	(1.673)	(116.571)	(40.215)
Outras despesas administrativas e gerais	(4.588)	(608)	(131.307)	(16.522)
	(2.595.099)	(2.696.761)	(7.722.486)	(4.562.401)

- (i) A depreciação e amortização líquida de Pis/Cofins é de R\$ 517.798 em 30 de setembro de 2025 (R\$235.050 em 30 de setembro de 2024).
- (ii) Compreende aluguel, condomínio, IPTU e fundo de promoção.
- (iii) Reclassificação, a partir do segundo trimestre, dos valores de Plano de Ações referentes ao ano de 2024, totalizando R\$14.789 em 30 de setembro de 2024.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

27. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

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

Em 30 de setembro 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		174.943
Aplicações financeiras	568.384	
Instrumentos financeiros derivativos	91.571	
Contas a receber de clientes		2.588.298
Passivos		
Empréstimos, financiamentos e debêntures		3.062.571
Fornecedores		1.552.125
Arrendamento		791.140
Obrigações a pagar na aquisição de controlada		169.073
Instrumentos financeiros derivativos	9.078	

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

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

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

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

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

27.1 Classificação dos Instrumentos Financeiros por Categoria

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

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

27.1 Classificação dos Instrumentos Financeiros por Categoria - Continuação

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

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

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

	Consolidado			
	30/09/2025		31/12/2024	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	174.943		181.160	
Aplicações financeiras	568.384	568.384	594.410	594.410
Instrumentos financeiros derivativos	91.571	91.571	198.296	198.296
Contas a receber de clientes	2.588.298		2.827.750	
Passivo				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.062.571		2.654.731	
Fornecedores	1.552.125		1.817.847	
Instrumentos financeiros derivativos	9.078	9.078		
Arrendamento	791.140		875.670	
Obrigações a pagar na aquisição de controlada	169.073		227.546	

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

27.2. Gestão de Risco

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

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

27.2.1 Risco Cambial

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

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações trimestrais

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

AZZAS
2154

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

27.2. Gestão de Risco - Continuação

27.2.1 Risco Cambial

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

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Contas a receber em moeda estrangeira (i)	55.875	48.284
Empréstimos, financiamentos e debêntures em moeda estrangeira (ii)	(233.491)	(383.507)
Fornecedores em moeda estrangeira	(167.457)	(197.271)
Exposição líquida	(345.073)	(532.494)

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

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

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

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Com base nos valores de dólar vigentes em 30 de setembro 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\$	55.875	69.844	83.812
Empréstimos, financiamentos e debêntures em moeda estrangeira	R\$	(233.491)	(291.864)	(350.237)
Fornecedores em moeda estrangeira	R\$	(167.457)	(209.388)	(251.266)
Apreciação da taxa de câmbio em referência			25%	50%
Efeito no lucro antes da tributação	R\$		(86.335)	(172.618)
Dólar		5,32	6,65	7,98

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

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

27.2. Gestão de Risco—Continuação

27.2.2 Risco de Taxa de Juros

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

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

	2025	%
Fixos	233.490	9,4
TJLP	69.930	2,4
SOFR	193.810	6,5
CDI	2.565.341	81,7
	3.062.571	100,0

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

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

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e considerando o fluxo de vencimentos de cada contrato. A data base utilizada para os financiamentos foi 30 de setembro 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	5.322	6.652	7.983
Financiamentos – SOFR	8.373	10.466	12.559
Financiamentos – CDI	382.236	477.795	573.354
Totais	395.931	494.913	593.896
Apreciação da taxa em referência para passivos financeiros		25%	50%
TJLP	7,61%	9,51%	11,42%
SOFR	4,32%	5,40%	6,48%
CDI	14,90%	18,63%	22,35%

27.2.3. Risco de Crédito

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

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

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

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

27.2. Gestão de Risco—Continuação

27.2.3. Risco de Crédito—Continuação

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

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

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

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

27.2.4 Risco de Liquidez

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

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

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

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

	Projeção incluindo juros futuros		
	Até um ano	De 1 a 5 anos	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.148.153	2.928.918	4.077.071
Fornecedores	1.552.125	-	1.552.125
Arrendamento	283.977	720.329	1.004.306

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações trimestrais

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



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

27.2. Gestão de Risco—Continuação

27.2.5 Gestão de Capital

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

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

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

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(3.062.571)	(2.654.731)
Caixa e equivalentes de caixa	174.943	181.160
Aplicações financeiras	568.384	594.410
Instrumentos financeiros derivativos	82.493	198.296
(Deficiência) líquida de caixa	(2.236.751)	(1.680.865)
Total do patrimonio liquido atribuivel aos acionistas controladores	8.347.707	7.702.653
Índice de alavancagem financeira - %	-26,8%	-21,8%

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

28. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	11.748	14.567	51.793	46.277
Juros ativos	7.372	8.182	42.228	11.721
Variação monetária ativa	4.648	75	6.339	520
Receitas sobre mútuo	5.618	4.499	-	-
Outras receitas	4.806	3.978	9.553	7.557
	34.192	31.301	109.913	66.075
Despesas financeiras				
Juros sobre financiamentos	(128.723)	(49.972)	(285.203)	(118.662)
Despesas bancárias	(8.922)	(7.304)	(18.047)	(11.527)
Despesas com custas cartoriais	(507)	(754)	(548)	(767)
Juros de arrendamento	(14.277)	(16.273)	(69.250)	(43.023)
Juros sobre mútuo	(14.766)	(13.509)	-	-
Taxa de administração de cartão de crédito	(9.537)	(10.744)	(116.067)	(54.235)
Ajuste a valor presente	(46.843)	(40.780)	(127.566)	(70.672)
Variação monetária passiva	(231)	(109)	(14.509)	(1.958)
Outras despesas	(8.120)	(2.323)	(19.264)	3.509
	(231.926)	(141.768)	(650.454)	(297.335)
Variação cambial, líquida	(27.919)	(15.809)	(27.499)	(5.586)
Total	(225.653)	(126.276)	(568.040)	(236.846)

29. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Outras receitas (despesas) operacionais				
Taxa de franquia	411	(799)	461	(1.237)
Reembolso de despesas com devoluções	1.272	1.564	1.272	1.564
Receitas extemporâneas	7.032	156.149	29.446	172.306
Recuperação de despesa	11.491	8.073	14.352	9.775
Resultado na alienação de imobilizado e Intangível	(519)	(72)	4.765	2.655
Receitas diversas	749	819	27.608	7.379
Despesas diversas	(8.798)	(4.555)	(9.557)	(8.916)
Total	11.638	161.179	68.347	183.526

Com o objetivo de aprimorar a apresentação dos saldos, a Companhia passou a evidenciar, a partir do segundo trimestre, os valores referentes ao Plano de Ações para a NE 26 - Despesa por Natureza. Para fins de comparabilidade, o saldo de 2024 foi reclassificado, totalizando R\$14.789 em 30 de setembro de 2024.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

30. Pagamento baseado em ações

30.1 Plano de ações restritas

	5ª outorga 2021	6ª e 7ª outorga 2022	8ª outorga 2023	9ª outorga 2025
Movimentações:				
Outorga (*)	45.492	-	-	-
Saldo em 31/12/2021	45.492	-	-	-
Outorga (*)	-	66.937	-	-
Exercício	(4.402)	-	-	-
Baixas (**)	(1.471)	-	-	-
Saldo em 31/12/2022	39.619	66.937		
Outorga (*)	-	-	87.183	-
Exercício	(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	-
Outorga (*)	-	-	-	390.749
Baixas (**)	(1.074)	(7.574)	(6.971)	-
Saldo em 30/09/2025	17.422	34.609	53.346	390.749

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

(**) Baixas pelo desligamento de funcionários participantes do Plano de ações restritas ou pelo não exercício das ações.

Em 28 de março de 2025 o Conselho de Administração aprovou um novo plano de incentivos baseado em ações para remunerar diretores, empregados e prestadores de serviços da Companhia e suas controladas. A quantidade total outorgada do programa foi de 390.749 ações restritas, com prazo de carência (*vesting*) de quatro anos divididos em dois lotes, sendo que o primeiro lote fica *vested* em três anos e o lote dois em quatro anos, após a data da outorga.

Em atendimento ao IFRS 2/CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. No período findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$1.745 (R\$1.886 em 30 de setembro 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.

Notas Explicativas



Notas explicativas às informações trimestrais

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

30. Pagamento baseado em ações—Continuação

30.2 Plano de ações restritas – modalidade *Matching Shares*

	1ª outorga 2025
Movimentações:	
Outorga	513.517
Saldo em 30/09/2025	513.517

Em 28 de março de 2025 o Conselho de Administração aprovou um novo plano de ações restritas na modalidade *matching shares*. A quantidade total outorgada no Programa foi de 513.517 ações restritas e a forma de liquidação é em ações, com prazo de carência (*vesting*) de cinco anos divididos em três lotes (*tranch*), sendo que o lote um fica *vested* em três anos, o lote dois em quatro anos e o lote três em cinco anos, após a data da outorga.

Em atendimento ao IFRS 2/CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. No período findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$627 referente à despesa do plano de ações restritas na modalidade *matching* reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

30.3 Plano de ações restritas – modalidade *Phantom Shares*

	1ª outorga 2025
Movimentações:	
Outorga	186.524
Saldo em 30/09/2025	186.524

Em 28 de março de 2025 o Conselho de Administração aprovou um novo plano de ações restritas na modalidade *phantom shares*. A quantidade total outorgada no Programa foi de 186.524 *phantom shares* e a forma de liquidação é em dinheiro, com prazo de carência (*vesting*) de quatro anos divididos em dois lotes (*tranch*), sendo que o lote um fica *vested* em três anos e o lote dois em quatro anos, após a data da outorga.

Em atendimento ao IFRS 2/CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. No período findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$270 referente à despesa do plano de ações restritas na modalidade *phantom shares* reconhecida no resultado com contrapartida no passivo.

Notas Explicativas**Notas explicativas às informações trimestrais**

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

30. Pagamento baseado em ações—Continuação**30.4 Opções de ações**

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	(886.411)	(767.158)
Opções exercidas	(39.805)	(17.551)
Saldo em 30/09/2025	961.491	198.114

Em atendimento ao IFRS 2/ CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das opções. O valor foi calculado tomando por base os prazos de carência apresentados. No período findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$23.596 (R\$7.943 em 30 de setembro de 2024) referente à despesa do plano de opções de ações reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital. O modelo utilizado para precificação do valor justo das opções das outorgas do ano de 2021 e do ano de 2022 foi o método Black & Scholes para o Lote I e o método Binomial o Lote II.

31. Subvenções governamentaisCrédito presumido de ICMS

No período findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia apurou o montante de R\$948.571 (R\$639.764 em 30 de setembro de 2024) referente à benefícios fiscais de ICMS, classificados na receita líquida, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Benefícios Fiscais ICMS				
Espírito Santo (a)	190.095	217.645	255.768	280.374
Rio de Janeiro (b)	201.297	238.027	599.364	327.057
Bahia (c)	-	-	9.501	6.387
Goiás (d)	-	-	67.682	21.765
Santa Catarina (e)	-	-	16.256	4.181
Total	391.392	455.672	948.571	639.764

- 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)

31. 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.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia Azzas 2154 S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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, consequentemente, 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 10 de novembro de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC SP014428/F-7

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

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

O Comitê de Auditoria Estatutário do AZZAS 2154 S.A. ("CAE" e "Companhia", respectivamente), no uso das suas atribuições regulamentares, em reunião realizada às 15 horas do dia 6 de novembro de 2025, por meio de videoconferência, considerando-se, portanto, realizada no escritório da Companhia, apreciou informações financeiras trimestrais da Companhia relativas ao período de 1º de julho de 2025 a 30 de setembro de 2025, acompanhadas do relatório de revisão especial do auditor independente.

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

São Paulo/SP, 6 de novembro de 2025.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

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

Belo Horizonte, 10 de novembro de 2025.

Alexandre Café Birman
Diretor Presidente

Eric Alexandre Alencar
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

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

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

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

Belo Horizonte, 10 de novembro de 2025.

Alexandre Café Birman
Diretor Presidente

Eric Alexandre Alencar
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores