

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	9
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	19
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	23
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	70
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	71
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	72

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	4.809.277.645
Preferenciais	0
Total	4.809.277.645
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0
#Error	
#Error	

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	6.326.377	6.711.166
1.01	Ativo Circulante	2.197.523	2.579.278
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.211	9.812
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.920	9.558
1.01.01.02	Meios de pagamento	291	254
1.01.02	Aplicações Financeiras	226.824	457.957
1.01.03	Contas a Receber	864.276	1.033.753
1.01.03.01	Clientes	864.276	1.033.753
1.01.04	Estoques	953.700	941.333
1.01.06	Tributos a Recuperar	85.032	98.182
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	85.032	98.182
1.01.06.01.01	Tributos a compensar	63.730	82.537
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social a compensar	21.302	15.645
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	62.480	38.241
1.01.08.03	Outros	62.480	38.241
1.02	Ativo Não Circulante	4.128.854	4.131.888
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	559.777	540.430
1.02.01.04	Contas a Receber	1.731	324
1.02.01.04.02	Outros ativos	1.731	324
1.02.01.07	Tributos Diferidos	282.714	277.838
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	282.714	277.838
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	275.332	262.268
1.02.01.10.03	Adiantamento para futuro aumento de capital	1.700	2.206
1.02.01.10.04	Depósitos judiciais	165.240	150.929
1.02.01.10.05	Tributos a compensar	101.399	102.264
1.02.01.10.06	Imposto de renda e contribuição social a compensar	6.993	6.869
1.02.02	Investimentos	1.848.523	1.855.414
1.02.02.01	Participações Societárias	1.848.523	1.855.414
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.848.523	1.855.414
1.02.03	Imobilizado	1.492.777	1.502.173
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	414.332	427.107
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.078.445	1.075.066
1.02.04	Intangível	227.777	233.871
1.02.04.01	Intangíveis	227.777	233.871
1.02.04.01.02	Intangíveis	227.777	233.871

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	6.326.377	6.711.166
2.01	Passivo Circulante	1.659.944	2.065.440
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	115.305	208.833
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	115.305	208.833
2.01.02	Fornecedores	590.237	869.077
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	582.303	833.455
2.01.02.01.01	Fornecedores - risco sacado	35.721	52.217
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais	546.582	781.238
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	7.934	35.622
2.01.03	Obrigações Fiscais	196.035	218.274
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	44.630	54.939
2.01.03.01.02	Parcelamentos de tributos	15.539	12.039
2.01.03.01.03	Obrigações tributárias	29.091	42.900
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	150.601	161.421
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	804	1.914
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	500.601	484.200
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	279	741
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	279	741
2.01.04.02	Debêntures	300.184	278.451
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	200.138	205.008
2.01.05	Outras Obrigações	126.360	152.144
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.206	2.429
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	2.206	2.429
2.01.05.02	Outros	124.154	149.715
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	124.154	149.715
2.01.06	Provisões	131.406	132.912
2.01.06.02	Outras Provisões	131.406	132.912
2.01.06.02.04	Outros passivos	48.895	47.124
2.01.06.02.05	Outras contas a pagar	82.511	85.788
2.02	Passivo Não Circulante	1.591.026	1.583.375
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.437.348	1.434.036
2.02.01.02	Debêntures	332.965	332.807
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.104.383	1.101.229
2.02.02	Outras Obrigações	64.260	61.567
2.02.02.02	Outros	64.260	61.567
2.02.02.02.04	Parcelamentos de tributos	57.260	61.567
2.02.02.02.05	Outros	7.000	0
2.02.04	Provisões	89.418	87.772
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	89.418	87.772
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	43.662	43.519
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.090	19.443
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	25.666	24.810
2.03	Patrimônio Líquido	3.075.407	3.062.351
2.03.01	Capital Social Realizado	2.229.971	2.229.971
2.03.02	Reservas de Capital	29.953	28.635

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.02.04	Opções Outorgadas	29.953	28.635
2.03.04	Reservas de Lucros	735.146	735.146
2.03.04.01	Reserva Legal	63.871	63.871
2.03.04.02	Reserva Estatutária	445.940	445.940
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	222.129	222.129
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	3.206	3.206
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	90.887	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-10.550	68.599

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.403.461	1.199.096
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.003.364	-884.703
3.03	Resultado Bruto	400.097	314.393
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-270.520	-250.924
3.04.01	Despesas com Vendas	-270.965	-249.453
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-69.543	-67.785
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-739	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	310	9.868
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	70.417	56.446
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	129.577	63.469
3.06	Resultado Financeiro	-43.566	-48.498
3.06.01	Receitas Financeiras	12.948	8.736
3.06.02	Despesas Financeiras	-56.514	-57.234
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	86.011	14.971
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.876	0
3.08.02	Diferido	4.876	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	90.887	14.971
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	90.887	14.971

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	90.887	14.971
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-79.149	22.367
4.02.01	Hedge de fluxo de caixa	-131.260	33.890
4.02.02	Imposto de renda e contribuição social sobre hedge de fluxo de caixa	44.629	-11.523
4.02.03	Atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	11.336	0
4.02.04	Efeitos tributários da atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	-3.854	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	11.738	37.338

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-112.304	-36.082
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	161.872	110.401
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	86.011	14.971
6.01.01.02	Depreciação e amortização imobilizado e intangível	38.356	35.321
6.01.01.03	Depreciação do direito de uso	45.372	50.267
6.01.01.04	Juros sobre empréstimos e financiamentos	215	551
6.01.01.05	Juros sobre debêntures	21.891	25.691
6.01.01.07	Juros sobre parcelamentos de tributos	230	323
6.01.01.08	Juros sobre pagamentos em atraso	2	191
6.01.01.09	Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	739	0
6.01.01.10	Juros sobre atraso de impostos	106	208
6.01.01.11	Resultado de equivalência patrimonial	-70.417	-56.446
6.01.01.12	Remuneração baseada em ações	587	1.481
6.01.01.13	Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	70	0
6.01.01.14	Resultado da baixa residual arrendamentos	-946	-1.578
6.01.01.15	Provisão para obsolescência do estoque	5.864	7.550
6.01.01.16	Juros de arrendamento mercantil	28.305	27.286
6.01.01.17	Descontos sobre arrendamentos	0	-846
6.01.01.18	Constituição líquida de provisão para riscos administrativos e judiciais	5.487	5.431
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-273.955	-145.907
6.01.02.01	Contas a receber	168.738	391.183
6.01.02.02	Estoques	-18.231	-17.650
6.01.02.04	Tributos a compensar, IRPJ e CSLL a compensar	13.891	40.910
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-14.311	-13.749
6.01.02.06	Outros ativos	-25.646	-5.157
6.01.02.07	Fornecedores	-262.920	-472.122
6.01.02.08	Fornecedores - risco sacado	-16.496	-26.848
6.01.02.09	Obrigações tributárias	-25.845	-34.844
6.01.02.10	Parcelamentos de tributos	-1.037	-3.982
6.01.02.12	Contingências pagas	-3.841	-4.142
6.01.02.13	Obrigações trabalhistas e previdenciárias	-93.528	5.944
6.01.02.14	Outras contas a pagar	3.500	180
6.01.02.16	Outros passivos	1.771	-5.630
6.01.03	Outros	-221	-576
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-18.983	-19.160
6.02.01	Adições de ativo imobilizado	-4.986	-4.338
6.02.02	Adições no intangível	-13.997	-13.322
6.02.05	Aumento de capital em controlada	0	-1.500
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-104.447	-77.273
6.03.03	Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	-456	-2.021
6.03.04	Arrendamentos pagos	-77.826	-74.102
6.03.06	Adiantamento para futuro aumento de capital em controlada	-604	-1.150
6.03.09	Dividendos pagos	-25.561	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-235.734	-132.515

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	467.769	326.343
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	232.035	193.828

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.229.971	28.635	731.940	3.206	68.599	3.062.351
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.229.971	28.635	731.940	3.206	68.599	3.062.351
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	-79.149	-79.149
5.04.08	Hedge de fluxo de caixa de controlada	0	0	0	0	-131.260	-131.260
5.04.09	Efeitos tributários em operações de hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	44.629	44.629
5.04.10	Atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	0	0	0	0	11.336	11.336
5.04.11	Efeitos tributários da atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	0	0	0	0	-3.854	-3.854
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	90.887	0	90.887
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	90.887	0	90.887
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	1.318	0	0	0	1.318
5.06.01	Constituição de Reservas	0	1.318	0	0	0	1.318
5.07	Saldos Finais	2.229.971	29.953	731.940	94.093	-10.550	3.075.407

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.229.971	16.895	336.545	0	-26.958	2.556.453
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.229.971	16.895	336.545	0	-26.958	2.556.453
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	14.971	22.367	37.338
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	14.971	0	14.971
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	22.367	22.367
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa de controlada	0	0	0	0	33.890	33.890
5.05.02.07	Efeitos tributários em operações de hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-11.523	-11.523
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	3.503	0	0	0	3.503
5.06.01	Constituição de Reservas	0	3.503	0	0	0	3.503
5.07	Saldos Finais	2.229.971	20.398	336.545	14.971	-4.591	2.597.294

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.746.317	1.494.231
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.746.501	1.484.574
7.01.02	Outras Receitas	555	1
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-739	9.656
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-847.295	-738.721
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-732.386	-643.961
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-96.739	-77.251
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-18.170	-17.509
7.03	Valor Adicionado Bruto	899.022	755.510
7.04	Retenções	-83.727	-85.590
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-83.727	-85.590
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	815.295	669.920
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	83.365	65.182
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	70.417	56.446
7.06.02	Receitas Financeiras	12.948	8.736
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	898.660	735.102
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	898.660	735.102
7.08.01	Pessoal	110.324	113.691
7.08.01.01	Remuneração Direta	78.801	76.563
7.08.01.02	Benefícios	23.478	29.488
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.045	7.640
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	598.896	514.127
7.08.02.01	Federais	236.585	207.680
7.08.02.02	Estaduais	356.197	299.974
7.08.02.03	Municipais	6.114	6.473
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	98.553	92.313
7.08.03.01	Juros	33.657	30.979
7.08.03.02	Aluguéis	17.941	15.766
7.08.03.03	Outras	46.955	45.568
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	90.887	14.971
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	90.887	14.971

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	8.539.074	8.922.504
1.01	Ativo Circulante	4.636.376	5.161.376
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	53.490	80.261
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	17.438	35.305
1.01.01.02	Meios de pagamento	36.052	44.956
1.01.02	Aplicações Financeiras	680.466	865.117
1.01.03	Contas a Receber	1.447.483	1.892.078
1.01.03.01	Clientes	1.421.552	1.726.262
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	25.931	165.816
1.01.03.02.01	Instrumentos financeiros derivativos	25.931	165.816
1.01.04	Estoques	2.104.772	1.958.375
1.01.06	Tributos a Recuperar	191.747	227.540
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	191.747	227.540
1.01.06.01.01	Tributos a compensar	157.864	197.064
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social a compensar	33.883	30.476
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	158.418	138.005
1.01.08.03	Outros	158.418	138.005
1.01.08.03.02	Outros	158.173	137.760
1.01.08.03.03	Dividendos a receber	245	245
1.02	Ativo Não Circulante	3.902.698	3.761.128
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.359.893	1.282.809
1.02.01.04	Contas a Receber	1.730	324
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	1.730	324
1.02.01.07	Tributos Diferidos	578.729	546.892
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	578.729	546.892
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	779.434	735.593
1.02.01.10.04	Depósitos judiciais	661.376	611.063
1.02.01.10.05	Tributos a compensar	111.035	117.630
1.02.01.10.06	Imposto de renda e contribuição social a compensar	7.023	6.900
1.02.02	Investimentos	142.249	43.523
1.02.02.01	Participações Societárias	142.249	43.523
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	142.249	43.523
1.02.03	Imobilizado	1.939.064	1.971.402
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	614.781	630.523
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.324.283	1.340.879
1.02.04	Intangível	461.492	463.394
1.02.04.01	Intangíveis	461.492	463.394

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	8.539.074	8.922.504
2.01	Passivo Circulante	2.918.613	3.242.779
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	142.243	252.156
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	142.243	252.156
2.01.02	Fornecedores	1.018.099	1.172.800
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	734.403	959.147
2.01.02.01.01	Fornecedores - risco sacado	35.721	52.217
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais	698.682	906.930
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	283.696	213.653
2.01.03	Obrigações Fiscais	659.867	662.641
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	91.832	106.657
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	2.589
2.01.03.01.02	Parcelamentos de tributos	49.067	41.686
2.01.03.01.03	Obrigações tributárias	42.765	62.382
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	565.994	552.711
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.041	3.273
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	716.750	695.635
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	49.077	49.405
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	49.077	49.405
2.01.04.02	Debêntures	438.020	409.190
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	229.653	237.040
2.01.05	Outras Obrigações	141.187	156.321
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.587	6.033
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.587	6.033
2.01.05.02	Outros	137.600	150.288
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	124.154	149.715
2.01.05.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	13.446	573
2.01.06	Provisões	240.467	303.226
2.01.06.02	Outras Provisões	240.467	303.226
2.01.06.02.04	Outros passivos	86.030	101.502
2.01.06.02.05	Outras contas a pagar	154.437	201.724
2.02	Passivo Não Circulante	2.545.054	2.617.374
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.131.889	2.201.725
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	111.187	123.385
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	111.187	123.385
2.02.01.02	Debêntures	669.582	710.388
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.351.120	1.367.952
2.02.02	Outras Obrigações	268.628	273.657
2.02.02.02	Outros	268.628	273.657
2.02.02.02.04	Parcelamentos de tributos	189.790	197.885
2.02.02.02.05	Outros passivos LP	78.838	75.772
2.02.03	Tributos Diferidos	12.352	12.046
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	12.352	12.046
2.02.04	Provisões	132.185	129.946
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	132.185	129.946

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	83.215	82.649
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	22.295	21.525
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	26.675	25.772
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.075.407	3.062.351
2.03.01	Capital Social Realizado	2.229.971	2.229.971
2.03.02	Reservas de Capital	29.953	28.635
2.03.02.04	Opções Outorgadas	29.953	28.635
2.03.04	Reservas de Lucros	735.146	735.146
2.03.04.01	Reserva Legal	63.871	63.871
2.03.04.02	Reserva Estatutária	445.940	445.940
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	222.129	222.129
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	3.206	3.206
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	90.887	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-10.550	68.599

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.199.046	1.962.488
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.418.268	-1.279.570
3.03	Resultado Bruto	780.778	682.918
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-628.887	-579.623
3.04.01	Despesas com Vendas	-510.519	-474.326
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-125.756	-118.222
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-868	458
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	8.223	12.068
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	33	399
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	151.891	103.295
3.06	Resultado Financeiro	-51.672	-75.310
3.06.01	Receitas Financeiras	37.485	29.765
3.06.02	Despesas Financeiras	-89.157	-105.075
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	100.219	27.985
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.332	-13.014
3.08.01	Corrente	0	-4.611
3.08.02	Diferido	-9.332	-8.403
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	90.887	14.971
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	90.887	14.971
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,02	0
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,02	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	90.887	14.971
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-79.149	22.367
4.02.01	Hedge de fluxo de caixa	-131.260	33.890
4.02.02	Imposto de renda e contribuição social sobre hedge de fluxo de caixa	44.629	-11.523
4.02.03	Atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	11.336	0
4.02.04	Efeitos tributários da atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	-3.854	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	11.738	37.338

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	96.693	50.154
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	303.885	256.050
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	100.219	27.985
6.01.01.02	Depreciação e amortização imobilizado e intangível	56.483	49.514
6.01.01.03	Depreciação do direito de uso	53.290	59.465
6.01.01.04	Juros sobre empréstimos e financiamentos	6.603	7.170
6.01.01.05	Juros sobre debêntures	38.711	45.782
6.01.01.07	Juros sobre parcelamentos de tributos	412	1.222
6.01.01.08	Juros sobre pagamentos em atraso	4	222
6.01.01.09	Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	868	-458
6.01.01.10	Juros sobre atraso de impostos	158	367
6.01.01.11	Resultado de equivalência patrimonial	-33	-399
6.01.01.12	Remuneração baseada em ações	1.318	3.503
6.01.01.13	Resultado na baixa de ativo imobilizado e intangível	70	220
6.01.01.14	Resultado da baixa residual arrendamentos	-4.587	-1.578
6.01.01.15	Provisão para obsolescência do estoque	8.826	20.958
6.01.01.16	Juros de arrendamento mercantil	34.491	32.170
6.01.01.17	Descontos sobre arrendamentos	0	-846
6.01.01.18	Constituição líquida de provisão para riscos administrativos e judiciais	7.052	10.753
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-188.994	-165.496
6.01.02.01	Contas a receber	303.842	438.274
6.01.02.02	Estoques	-155.223	-117.824
6.01.02.03	Instrumentos financeiros derivativos	8.625	-1.249
6.01.02.04	Tributos a compensar, IRPJ e CSLL a compensar	42.265	75.682
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-50.313	-50.010
6.01.02.06	Outros ativos	-21.819	-19.008
6.01.02.07	Fornecedores	-139.032	-388.672
6.01.02.08	Fornecedores - risco sacado	-16.496	-26.848
6.01.02.09	Obrigações tributárias	-7.812	-8.227
6.01.02.10	Parcelamentos de tributos	-1.126	-4.084
6.01.02.11	Instrumentos financeiros derivativos	12.873	-28.090
6.01.02.12	Contingências pagas	-4.813	-4.500
6.01.02.13	Obrigações trabalhistas e previdenciárias	-109.913	5.314
6.01.02.14	Outras contas a pagar	-30.646	-19.481
6.01.02.16	Outros passivos	-19.406	-16.773
6.01.03	Outros	-18.198	-40.400
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-137.530	-37.733
6.02.01	Adições de ativo imobilizado	-8.401	-11.261
6.02.02	Adições no intangível	-29.685	-26.472
6.02.04	Recompra de ações	-99.444	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-170.585	-458.106
6.03.03	Empréstimos, financiamentos e debêntures pagos	-54.207	-322.040
6.03.04	Arrendamentos pagos	-90.817	-86.416
6.03.06	Adiantamento para futuro aumento de capital em controlada	0	-1.400

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.03.09	Dividendos pagos	-25.561	-48.250
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-211.422	-445.685
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	945.378	873.402
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	733.956	427.717

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.229.971	28.635	731.940	3.206	68.599	3.062.351	0	3.062.351
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.229.971	28.635	731.940	3.206	68.599	3.062.351	0	3.062.351
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	-79.149	-79.149	0	-79.149
5.04.08	Hedge de fluxo de caixa de controlada	0	0	0	0	-131.260	-131.260	0	-131.260
5.04.09	Efeitos tributários em operações de hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	44.629	44.629	0	44.629
5.04.10	Atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	0	0	0	0	11.336	11.336	0	11.336
5.04.11	Efeitos tributários da atualização a valor justo de recompra de ações por controlada	0	0	0	0	-3.854	-3.854	0	-3.854
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	90.887	0	90.887	0	90.887
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	90.887	0	90.887	0	90.887
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	1.318	0	0	0	1.318	0	1.318
5.06.01	Constituição de Reservas	0	1.318	0	0	0	1.318	0	1.318
5.07	Saldos Finais	2.229.971	29.953	731.940	94.093	-10.550	3.075.407	0	3.075.407

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.229.971	16.895	336.545	0	-26.958	2.556.453	0	2.556.453
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.229.971	16.895	336.545	0	-26.958	2.556.453	0	2.556.453
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	14.971	22.367	37.338	0	37.338
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	14.971	0	14.971	0	14.971
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	22.367	22.367	0	22.367
5.05.02.06	Hedge de fluxo de caixa de controlada	0	0	0	0	33.890	33.890	0	33.890
5.05.02.07	Efeitos tributários em operações de hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	-11.523	-11.523	0	-11.523
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	3.503	0	0	0	3.503	0	3.503
5.06.01	Constituição de Reservas	0	3.503	0	0	0	3.503	0	3.503
5.07	Saldos Finais	2.229.971	20.398	336.545	14.971	-4.591	2.597.294	0	2.597.294

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	2.747.438	2.462.681
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.741.808	2.448.184
7.01.02	Outras Receitas	6.498	4.522
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-868	9.975
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.345.243	-1.215.665
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.037.532	-933.537
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-288.419	-258.809
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-19.292	-23.319
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.402.195	1.247.016
7.04	Retenções	-109.686	-108.956
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-109.686	-108.956
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.292.509	1.138.060
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	37.518	30.164
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	33	399
7.06.02	Receitas Financeiras	37.485	29.765
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.330.027	1.168.224
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.330.027	1.168.224
7.08.01	Pessoal	164.134	163.351
7.08.01.01	Remuneração Direta	116.317	112.535
7.08.01.02	Benefícios	36.285	39.979
7.08.01.03	F.G.T.S.	11.532	10.837
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	919.481	826.078
7.08.02.01	Federais	365.778	330.974
7.08.02.02	Estaduais	545.824	486.808
7.08.02.03	Municipais	7.879	8.296
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	155.525	163.824
7.08.03.01	Juros	48.566	47.333
7.08.03.02	Aluguéis	27.901	27.009
7.08.03.03	Outras	79.058	89.482
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	90.887	14.971
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	90.887	14.971

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO SOBRE OS RESULTADOS

Os resultados do primeiro trimestre de 2025 do Grupo SBF demonstram a entrega de rentabilidade em suas unidades de negócio, impulsionando a expansão do lucro bruto e do lucro líquido. Observamos também uma melhora no ciclo financeiro, mantendo maior eficiência na conversão de vendas em caixa, como observado no ano anterior. Este resultado foi influenciado positivamente pela normalização da dinâmica de compras na Fisia. Em contrapartida, o aumento nos estoques reflete o incremento no volume de compras da Centauro visando suportar o crescimento esperado para o ano, com a Fisia mantendo sua trajetória de redução de estoques.

Em linha com o compromisso de manter uma estrutura de capital equilibrada, a alavancagem do Grupo SBF foi reduzida em comparação com o 1T24, demonstrando a manutenção de uma posição confortável. Adicionalmente, a dívida líquida apresentou uma redução relevante comparação com o 1T24.

No primeiro trimestre do ano, a Centauro apresentou desempenho sólido impulsionado pelo crescimento tanto do canal físico quanto do digital. A expansão do lucro bruto da Centauro superou o crescimento da receita líquida, reforçando o plano iniciado no ano anterior de maximizar o lucro bruto.

Tal performance da Centauro reflete as ações estratégicas implementadas ao longo de 2024, tanto nas lojas físicas quanto no digital, visando aumentar as vendas a preço cheio, melhorar o sortimento de produtos e impulsionar a conversão de clientes.

No início de 2025, a Centauro buscou aumentar sua presença no futebol brasileiro ao patrocinar o Campeonato Paulista masculino (Paulistão) e a Copa São Paulo de Futebol Júnior (Copinha). A marca alcançou visibilidade em todos os jogos (através de painéis de LED), entrevistas e eventos oficiais, com diversas ações de marketing e ampla exposição nas transmissões. Adicionalmente, o canal Desimpedidos, da NWB (empresa do Grupo SBF), estabeleceu parceria com a Record para a cobertura digital do futebol em 2025, incluindo o Paulistão, o Campeonato Brasileiro e o programa 'Joga nas 11'. O Paulistão contou com audiência média de 2 milhões de espectadores por jogo. Através destas iniciativas, a Centauro reforça a importância estratégica do futebol em seu portfólio e a conexão com seus consumidores.

Os resultados do primeiro trimestre de 2025 demonstram a sustentabilidade da rentabilidade do Grupo SBF e de suas empresas controladas, marcando o início de uma fase de reinvestimento em iniciativas estratégicas que viabilizarão o crescimento futuro da Companhia e a consolidação da liderança no mercado esportivo.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

(Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. ("Controladora" ou "Companhia") é uma sociedade anônima domiciliada no Brasil com sede no Estado e cidade de São Paulo. A SBF Comércio é controlada pela Grupo SBF S.A. ("Grupo SBF"). O Grupo possui suas ações negociadas no Novo Mercado, segmento especial de negociação de ações da B3, disciplinado pelo Regulamento do Novo Mercado da B3, sob o código de negociação "SBFG3".

As informações trimestrais da SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. relativas ao período findo em 31 de março de 2025, compreendem a Controladora SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. e suas controladas, denominadas em conjunto ("Consolidado").

A SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. e suas controladas diretas, individualmente ou em conjunto, tem como principais atividades: o comércio de produtos esportivos e de lazer em geral (calçados, vestuários, entretenimento em geral, equipamentos e acessórios), oriundos do mercado nacional e internacional, a distribuição e a importação de qualquer tipo de calçado, vestuário, malas, acessórios e equipamentos esportivos, bem como qualquer outro item de moda esportiva ou informal, da marca "Nike", a produção audiovisual e a produção de filmes para publicidade.

A emissão dessas informações trimestrais foi autorizada pelo Conselho de Administração em 09 de maio de 2025.

As controladas e coligada da Companhia em 31 de março de 2025 e 2024 estão apresentadas abaixo:

Controladas e coligada	Participação societária				Atividade
	Direta		Indireta		
	2025	2024	2025	2024	
Lione Comércio de Art. Esportivos Ltda. ("Lione")	100%	100%	-	-	Comércio esportivo
FitDance Entretenimento Ltda. ("FitDance")	100%	100%	-	-	Produção de filmes para publicidade
Fisia Comércio de Produtos Esportivos Ltda. ("Fisia")	100%	100%	-	-	Comércio atacadista e varejista
X3M Entretenimento S.A. ("X3M")	-	-	30%	30%	Produção de eventos esportivos

As principais informações sobre cada uma das controladas que compõem as demonstrações informações trimestrais consolidadas da Companhia estão apresentadas na Nota 12.

As políticas contábeis materiais foram aplicadas de maneira consistente pelas empresas consolidadas.

2. BASE DE PREPARAÇÃO

2.1 Declaração de conformidade ao CPC 21 e IAS 34

As informações trimestrais individuais (Controladora) e consolidadas (Consolidado) para o período de três meses findo em 31 de março de 2025 foram preparadas conforme o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitido pelo International Accounting Standards Board ("IASB") e apresentadas de forma condizente com as normas aprovadas e expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

As informações trimestrais evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela administração na sua gestão.

As práticas e políticas contábeis materiais (que incluem os princípios de mensuração, reconhecimento e divulgação dos ativos e passivos), além dos principais julgamentos contábeis e fontes de incertezas sobre estimativas adotadas na elaboração destas informações trimestrais, são aquelas adotadas e divulgadas nas demonstrações financeiras anuais auditadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, publicadas em 17 de março de 2025. Portanto, estas informações trimestrais devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras anuais individuais e consolidadas da Companhia, do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, Nota 2.4 principais políticas contábeis materiais.

2.2 Adoção de novos pronunciamentos, alterações e interpretações de pronunciamentos

Em 2025, a Companhia avaliou as emendas aos CPCs e às IFRSs emitidos pelo CPC e IASB, respectivamente, que entram obrigatoriamente em vigor para períodos contábeis iniciados em ou a partir de 1º de janeiro de 2025. As principais alterações são:

a) Alteração ao IAS 21 – Falta de conversibilidade: em agosto de 2023, o IASB alterou o IAS 21 - Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, adicionando novos requisitos com o objetivo de ajudar as entidades a determinar se uma moeda é conversível em outra moeda e, quando não for, qual a taxa de câmbio à vista a ser utilizada. Antes dessas alterações, o IAS 21 somente estabelecia a taxa de câmbio a ser utilizada quando a falta de conversibilidade fosse temporária. A referida alteração tem vigência a partir de 1º de janeiro de 2025.

A adoção dessa norma não resultou em impactos relevantes nas informações trimestrais individuais e consolidadas da SBF Comércio.

3. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

3.1 Considerações gerais e políticas contábeis

As informações referentes às considerações gerais e políticas foram apresentadas nas demonstrações financeiras anuais da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, na Nota 5.1, e não sofreram alterações para o período de três meses findo em 31 de março de 2025.

As atividades da Companhia a expõe a riscos financeiros: riscos de mercado (incluindo risco de moeda e de taxa de juros), de crédito e de liquidez. O programa de gestão de risco da Companhia concentra-se na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro, utilizando instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições a risco. A Companhia não opera instrumentos financeiros derivativos com propósito de especulação.

a) Riscos de mercado

Riscos de mercado refletem os riscos de que o valor justo ou fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue como resultado de mudanças em preços de mercado, incluindo risco cambial, risco de taxa de juros e outros riscos de preço. Nesse sentido, a Companhia está exposta a riscos de mercado decorrentes das atividades de seus negócios, envolvendo principalmente a possibilidade de flutuações na taxa de câmbio e mudanças nas taxas de juros.

a.1) Risco de moeda

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras utilizadas pela Companhia, preponderantemente decorrente de operações de compra de produtos importados no mercado externo, por sua controlada Fisla. Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 não havia nenhum empréstimo, financiamento ou debênture em moeda estrangeira destinado a importação em aberto.

Para proteger as atuais posições do balanço patrimonial da Companhia dos riscos de mercado, preponderantemente decorrente de operações de compra de produtos importados no mercado externo por sua controlada Fisla, os seguintes instrumentos financeiros derivativos são utilizados e compostos pelos saldos apresentados abaixo, em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024:

	31/03/2025	31/12/2024
Derivativos operacionais - Notional (NDF)	(1.658.565)	(1.306.684)

A Companhia possui instrumentos financeiros derivativos que foram classificados como *hedge* de fluxo de caixa aplicando-se a contabilização de *hedge*, conforme CPC 48/IFRS 9 – Instrumentos financeiros. O *hedge* de fluxo de caixa consiste em fornecer proteção contra a variação nos fluxos de caixa atribuíveis a um risco particular associado a um ativo ou passivo reconhecido ou a uma transação prevista altamente provável e que possa afetar o resultado.

A parcela efetiva das variações no valor justo de derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é registrada como componente de “Outros resultados abrangentes”. Em 31 de março de 2025, foi apurada perda, líquida de impostos, de R\$ 18.032 (ganho de R\$ 68.599 em 31 de dezembro de 2024). O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva, quando

Notas Explicativas

apurado, é imediatamente reconhecido no resultado. Para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 não foram apurados ganhos ou perdas decorrentes de parcela não efetiva.

Instrumento de hedge				Objeto de hedge	
Vencimentos	Moeda	Notional	Valor justo	Operação	Vencimentos estimados
20/05/2025 a 27/05/2026	USD	(1.658.565)	12.485	Pedido de Importações de mercadorias	20/05/2025 a 27/05/2026
Total consolidado		(1.658.565)	12.485		

Valor justo

No quadro abaixo apresentamos a abertura dos derivativos em aberto mantidos pela Companhia, através de sua controlada Fisia, em 31 de março de 2025, sendo que todos possuem a finalidade de proteção à variação nos fluxos de caixa atribuíveis ao risco do impacto da variação cambial sobre os passivos oriundos das compras de mercadorias de terceiros.

Consolidado					
Derivativo	Valor Principal	Posição comprada ou vendida	Valor Justo	Prazo máximo de vencimento	Contraparte
NDF	(121.664)	Comprado	(479)	27/05/2026	ABC
NDF	(133.145)	Comprado	(1.430)	27/05/2026	Banco do Brasil
NDF	(933.307)	Comprado	23.564	27/05/2026	Bradesco
NDF	(217.397)	Comprado	(5.338)	27/05/2026	HSBC Brasil
NDF	(418.967)	Comprado	(10.526)	27/05/2026	Santander
NDF	(212.232)	Comprado	(3.591)	27/05/2026	Votorantim
NDF	3.612	Comprado	210	27/05/2026	Banco do Brasil
NDF	10.571	Comprado	932	27/05/2026	Bradesco
NDF	40.978	Vendido	1.422	27/05/2026	BTG
NDF	85.160	Vendido	4.076	27/05/2026	HSBC Brasil
NDF	341	Vendido	12	27/05/2026	Itaú
NDF	237.485	Vendido	3.633	27/05/2026	Santander
Total	(1.658.565)		12.485		

a.2) Risco de taxa de juros

Decorrem da possibilidade de a Companhia sofrer perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. A principal fonte desse risco são os arrendamentos, empréstimos, financiamentos e debêntures, em sua maioria pós-fixados, tomados pela Companhia. As aplicações financeiras são principalmente indexadas ao CDI, reduzindo parcialmente o risco dos empréstimos.

Nas informações trimestrais, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros da Companhia, correspondem a:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Aplicações financeiras (Nota 4)	226.824	457.957	680.466	865.117
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	(279)	(741)	(160.264)	(172.790)
Debêntures (Nota 17)	(633.149)	(611.258)	(1.107.602)	(1.119.578)
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	(1.304.521)	(1.306.237)	(1.580.773)	(1.604.992)
Total	(1.711.125)	(1.460.279)	(2.168.173)	(2.032.243)

Notas Explicativas

Análise de sensibilidade

O risco da Companhia decorre das operações com aplicações financeiras e empréstimos, financiamentos, debêntures e arrendamentos atrelados ao CDI. Em 31 de março de 2025 a Companhia efetuou testes de sensibilidade para os cenários adversos e favoráveis dos juros (CDI). Para análise de sensibilidade, a Companhia utilizou o CDI do índice DI da B3 (14,15% anual), os cenários consideram variações de 25% e 50% respectivamente do CDI.

	31/03/2025	Provável	Controladora			
			Aumento dos juros		Redução dos juros	
			Possível (+) 25%	Remoto (+) 50%	Possível (-) -25%	Remoto (-) -50%
Aplicações financeiras (Nota 4)	226.824	32.096	40.120	48.144	24.072	16.048
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	(279)	(39)	(49)	(59)	(29)	(20)
Debêntures (Nota 17)	(633.149)	(89.591)	(111.989)	(134.387)	(67.193)	(44.796)
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	(1.304.521)	(184.590)	(230.738)	(276.885)	(138.443)	(92.295)

	31/03/2025	Provável	Consolidado			
			Aumento dos juros		Redução dos juros	
			Possível (+) 25%	Remoto (+) 50%	Possível (-) -25%	Remoto (-) -50%
Aplicações financeiras (Nota 4)	680.466	96.286	120.358	144.429	72.215	48.143
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	(160.264)	(22.677)	(28.346)	(34.016)	(17.008)	(11.339)
Debêntures (Nota 17)	(1.107.602)	(156.726)	(195.908)	(235.089)	(117.545)	(78.363)
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	(1.580.773)	(223.679)	(279.599)	(335.519)	(167.759)	(111.840)

b) Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de prejuízo financeiro da Companhia caso um cliente ou contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis originados em sua grande maioria por clientes do varejo e do atacado e por aplicações financeiras.

O risco de crédito da Companhia são as administradoras de cartão de crédito, responsáveis por 87,8% (87,2% em 31 de dezembro de 2024) dos recebíveis no balanço da Companhia, enquanto os recebíveis de atacado são responsáveis por 12,2% (12,8% em 31 de dezembro de 2024). Todas as vendas da Companhia nas lojas ou na plataforma digital são efetuadas por meio de cartão de crédito ou pagamento à vista, pix, boleto bancário, dinheiro ou cartão de débito, e as do atacado são todas via boleto registrado.

A Companhia registra provisão para perda do valor recuperável de ativos financeiros somente para as operações de distribuição do atacado, por entender que a carteira de recebíveis referente às administradoras de cartão de crédito contém baixo risco de crédito dessas contrapartes considerando o histórico do relacionamento com a Companhia (não há risco de perda) e rating de crédito avaliado pelo mercado. Historicamente, a Companhia não tem apresentado perdas na realização do contas a receber.

A tabela que fornece informações sobre a exposição ao risco de crédito e perdas de crédito esperadas de contas a receber de 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é demonstrada na Nota 4.

Para as vendas que não passam pelas adquirentes, é realizada uma análise de crédito de cada cliente e a aprovação é feita caso a caso, com alçadas diferentes de acordo com o valor financeiro da venda.

Notas Explicativas

No que tange às instituições financeiras, a Companhia somente realiza investimentos em instituições financeiras de baixo risco, avaliadas por agências de rating ou em outras instituições que exijam investimentos como garantia para linhas de crédito.

Os valores contábeis dos ativos financeiros representam a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito na data das informações trimestrais foi:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e bancos (Nota 4)	4.920	9.558	17.438	35.305
Meios de pagamento (Nota 4)	291	254	36.052	44.956
Aplicações financeiras (Nota 4)	226.824	457.957	680.466	865.117
Contas a receber (Nota 5)	864.276	1.033.753	1.421.552	1.726.262
Outros ativos (Nota 9)	64.211	38.565	159.904	138.084
Depósitos judiciais (Nota 11)	165.240	150.929	661.375	611.063
Total	1.325.762	1.691.016	2.976.787	3.420.787

Devido a característica de seu negócio a Companhia não possui níveis diferenciados de risco de crédito do contas a receber de varejo por região ou perfil de cliente, pois a concentração de recebíveis é por meio de cartões de crédito.

c) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia possa eventualmente encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros, que são liquidados com pagamentos à vista.

A abordagem da Companhia no gerenciamento do risco de liquidez é de garantir, o pagamento de suas obrigações, motivo pelo qual tem por objetivo manter disponibilidade em caixa para cumprimento de suas obrigações de curto prazo, fazendo o possível para que sempre haja liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações vincendas, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

A Companhia mantém contratos de antecipações de recebíveis que são acionados caso seja necessário. Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a Companhia não possuía antecipação de recebíveis junto às administradoras de cartão de crédito.

A Companhia monitora o nível esperado de entradas de caixa proveniente das contas a receber de clientes e outros recebíveis em conjunto com as saídas esperadas de caixa relacionadas à obrigações de curto prazo. Em 31 de março de 2025, os fluxos de caixa esperados provenientes das contas a receber de clientes e outros recebíveis com vencimento dentro de dois meses era de R\$ 809.254 (R\$ 1.021.495 em 31 de dezembro de 2024).

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Obrigações a curto prazo	(1.659.944)	(2.065.440)	(2.918.613)	(3.242.779)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	232.035	467.769	733.956	945.378
Contas a receber (Nota 5)	864.276	1.033.753	1.421.552	1.726.262
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 7)	-	-	25.931	165.816
Total	(563.633)	(563.918)	(737.174)	(405.323)
Patrimônio líquido	3.075.407	3.062.351	3.075.407	3.062.351
Índice de endividamento líquido	18%	18%	24%	13%

As obrigações de curto prazo representam o total do passivo circulante.

Notas Explicativas

Exposição ao risco de liquidez

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros na data das informações trimestrais. Esses valores são brutos e não-descontados, e incluem pagamentos de juros contratuais e excluem o impacto dos acordos de compensação.

A Companhia acredita que não terá problemas em honrar os vencimentos de curto prazo. Praticamente todos os recebíveis de cartão de crédito podem ser antecipados no momento de sua venda. Assim, todas as vendas, mesmo as parceladas, tem potencial de serem recebidas à vista, por meio de venda da carteira de recebíveis.

Os pagamentos a fornecedores, por sua vez, têm vencimentos que chegam a 150 dias após o recebimento em nosso centro de distribuição e, historicamente, temos conseguido aumentar esses prazos devido a nossa relevância para os fornecedores.

Assim, a Companhia utiliza os recursos das vendas do período para quitar as compras feitas no período anterior, garantindo assim equilíbrio financeiro para quitar os vencimentos de curto prazo.

A maior parte dos empréstimos, financiamentos e debêntures estão no longo prazo, sendo que 38,4% dos saldos no Consolidado serão liquidados em curto prazo, ou seja, em até 12 meses, com custo médio aproximado de CDI + 1,97%.

31 de março de 2025	Controladora						
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	2 meses ou menos	2 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos financeiros não derivativos							
Fornecedores (Nota 16)	554.516	567.516	348.597	218.919	-	-	-
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	35.721	35.721	15.982	19.739	-	-	-
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	279	283	283	-	-	-	-
Debêntures (Nota 17)	633.149	716.811	312.416	21.736	203.595	179.064	-
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	1.304.521	1.778.571	45.067	235.525	531.137	411.105	555.737
Impostos parcelados (Nota 19)	72.799	72.799	1.570	11.260	8.470	22.707	28.792
Outras contas a pagar (Nota 23)	91.717	91.717	84.717	-	3.500	3.500	-
Total	2.692.702	3.263.418	808.632	507.179	746.702	616.376	584.529

31 de dezembro de 2024	Controladora						
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	2 meses ou menos	2 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos financeiros não derivativos							
Fornecedores (Nota 16)	816.860	816.860	616.953	199.907	-	-	-
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	52.217	52.217	19.021	33.196	-	-	-
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	741	757	511	246	-	-	-
Debêntures (Nota 17)	611.258	700.681	12.443	313.412	197.760	177.066	-
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	1.306.237	1.781.779	44.095	229.035	520.050	412.736	575.863
Impostos parcelados (Nota 19)	73.606	72.466	2.730	10.063	8.459	22.076	29.138
Outras contas a pagar (Nota 23)	88.217	88.217	88.217	-	-	-	-
Total	2.949.136	3.512.977	783.970	785.859	726.269	611.878	605.001

Notas Explicativas

31 de março de 2025	Consolidado						
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	2 meses ou menos	2 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos financeiros não derivativos							
Fornecedores (Nota 16)	982.378	995.378	723.112	272.266	-	-	-
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	35.721	35.721	15.982	19.739	-	-	-
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	160.264	199.818	12.450	57.016	62.185	68.167	-
Debêntures (Nota 17)	1.107.602	1.283.296	342.759	176.644	424.229	339.664	-
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	1.580.773	2.185.699	52.681	274.622	622.676	489.806	745.914
Impostos parcelados (Nota 19)	238.857	238.857	3.274	30.005	28.919	84.054	92.605
Outras contas a pagar (Nota 23)	165.024	165.024	157.878	146	3.500	3.500	-
Total	4.270.619	5.103.793	1.308.136	830.438	1.141.509	985.191	838.519

31 de dezembro de 2024	Consolidado						
	Valor contábil	Fluxos de caixa contratuais	2 meses ou menos	2 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos financeiros não derivativos							
Fornecedores (Nota 16)	1.120.583	1.120.582	898.250	222.332	-	-	-
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	52.217	52.217	19.021	33.196	-	-	-
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	172.790	212.304	12.374	56.207	61.838	81.885	-
Debêntures (Nota 17)	1.119.578	1.304.951	57.106	452.590	458.942	336.313	-
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	1.604.992	2.218.875	52.183	270.918	619.392	501.307	775.075
Impostos parcelados (Nota 19)	239.571	239.571	8.015	36.489	40.126	85.406	69.535
Outras contas a pagar (Nota 23)	207.757	207.757	207.757	-	-	-	-
Total	4.517.488	5.356.257	1.254.706	1.071.732	1.180.298	1.004.911	844.610

Os fluxos de saídas divulgadas na tabela acima, representam os fluxos de caixa contratuais não descontados relacionados aos passivos financeiros que normalmente não são encerrados antes do vencimento contratual. A divulgação apresenta os montantes dos fluxos de caixa líquidos para derivativos que são liquidados em caixa com base em sua exposição líquida e fluxos de caixa bruto de entradas e saídas para os derivativos que têm liquidação simultânea bruta.

3.1.1 Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo. A gestão de capital ocorre considerando os montantes consolidados da companhia.

Para manter ou ajustar a estrutura de capital da Companhia, a administração pode, ou propõe, nos casos em que os acionistas têm de aprovar, rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

Condizente com outras empresas do setor, a Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida expressa como percentual do capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	160.264	172.790
Debêntures (Nota 17)	1.107.602	1.119.578
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	(733.956)	(945.378)
Dívida líquida	533.910	346.990
Total do patrimônio líquido	3.075.407	3.062.351
Capital total	3.609.317	3.409.341
Índice de alavancagem financeira	14,79%	10,18%

Em 31 de março de 2025, a Companhia apresentou capital circulante líquido consolidado de R\$ 1.717.763 (R\$ 1.918.597 em 31 de dezembro de 2024) e lucro antes dos impostos consolidado de R\$ 100.219 (R\$ 27.985 em 31 de março de 2024).

3.1.2 Estimativa do valor justo

A tabela a seguir demonstra em resumo os ativos e passivos financeiros mensurados a valor justo no balanço patrimonial da Companhia, incluindo seus níveis na hierarquia do valor justo entre 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024:

	Hierarquia de valor justo	Controladora		
		31/03/2025		
		Valor contábil	Valor justo	Custo amortizado
Ativos				
Caixa e bancos (Nota 4)	-	4.920	-	4.920
Meios de pagamento (Nota 4)	-	291	-	291
Aplicações financeiras (Nota 4)	Nível 2	226.824	226.824	-
Contas a receber (Nota 5)	-	864.276	-	864.276
Depósitos judiciais (Nota 11)	-	165.240	-	165.240
Total		1.261.551	226.824	1.034.727
Passivos				
Fornecedores (Nota 16)	-	554.516	-	554.516
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	-	35.721	-	35.721
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	-	279	-	279
Debêntures (Nota 17)	-	633.149	-	633.149
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	-	1.304.521	-	1.304.521
Impostos parcelados (Nota 19)	-	72.799	-	72.799
Total		2.600.985	-	2.600.985

	Hierarquia de valor justo	Controladora		
		31/12/2024		
		Valor contábil	Valor justo	Custo amortizado
Ativos				
Caixa e bancos (Nota 4)	-	9.558	-	9.558
Meios de pagamento (Nota 4)	-	254	-	254
Aplicações financeiras (Nota 4)	Nível 2	457.957	457.957	-
Contas a receber (Nota 5)	-	1.033.753	-	1.033.753
Depósitos judiciais (Nota 11)	-	150.929	-	150.929
Total		1.652.451	457.957	1.194.494
Passivos				
Fornecedores (Nota 16)	-	816.860	-	816.860
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	-	52.217	-	52.217
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	-	741	-	741
Debêntures (Nota 17)	-	611.258	-	611.258
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	-	1.306.237	-	1.306.237
Impostos parcelados (Nota 19)	-	73.606	-	73.606
Total		2.860.919	-	2.860.919

Notas Explicativas

		Consolidado		
		31/03/2025		
	Hierarquia de valor justo	Valor contábil	Valor justo	Custo amortizado
Ativos				
Caixa e bancos (Nota 4)	-	17.438	-	17.438
Meios de pagamento (Nota 4)	-	36.052	-	36.052
Aplicações financeiras (Nota 4)	Nível 2	680.466	680.466	-
Contas a receber (Nota 5)	-	1.421.552	-	1.421.552
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 7)	Nível 2	25.931	25.931	-
Depósitos judiciais (Nota 11)	-	661.375	-	661.375
Total		2.842.814	706.397	2.136.417
Passivos				
Fornecedores (Nota 16)	-	982.378	-	982.378
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	-	35.721	-	35.721
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	-	160.264	-	160.264
Debêntures (Nota 17)	-	1.107.602	-	1.107.602
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 7)	Nível 2	13.446	13.446	-
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	-	1.580.773	-	1.580.773
Impostos parcelados (Nota 19)	-	238.857	-	238.857
Total		4.119.041	13.446	4.105.595

		Consolidado		
		31/12/2024		
	Hierarquia de valor justo	Valor contábil	Valor justo	Custo amortizado
Ativos				
Caixa e bancos (Nota 4)	-	35.305	-	35.305
Meios de pagamento (Nota 4)	-	44.956	-	44.956
Aplicações financeiras (Nota 4)	Nível 2	865.117	865.117	-
Contas a receber (Nota 5)	-	1.726.262	-	1.726.262
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 7)	Nível 2	165.816	165.816	-
Depósitos judiciais (Nota 11)	-	611.063	-	611.063
Total		3.448.519	1.030.933	2.417.586
Passivos				
Fornecedores (Nota 16)	-	1.120.583	-	1.120.583
Fornecedores - risco sacado (Nota 16)	-	52.217	-	52.217
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	-	172.790	-	172.790
Debêntures (Nota 17)	-	1.119.578	-	1.119.578
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 7)	Nível 2	573	573	-
Arrendamentos a pagar (Nota 15)	-	1.604.992	-	1.604.992
Impostos parcelados (Nota 19)	-	239.571	-	239.571
Total		4.310.304	573	4.309.731

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa	3.025	5.161	4.830	7.144
Bancos	1.895	4.397	12.608	28.161
Meios de pagamento (a)	291	254	36.052	44.956
Aplicações financeiras	226.824	457.957	680.466	865.117
Total	232.035	467.769	733.956	945.378

(a) Meios de pagamento referem-se as carteiras digitais utilizadas em transações financeiras eletrônicas para recebimento de recursos nas operações de vendas de mercadorias que possuem liquidez imediata.

Notas Explicativas

5. CONTAS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Administradora de cartão de crédito (a)	690.402	866.244	1.117.245	1.392.681
Duplicatas a receber - atacado / serviços	1.736	4.386	155.262	204.339
Subtotal	692.138	870.630	1.272.507	1.597.020
Contas a receber - partes relacionadas (Nota 22)	172.877	163.123	150.050	129.379
Subtotal	865.015	1.033.753	1.422.557	1.726.399
Provisão para perda esperada do contas a receber	(739)	-	(1.005)	(137)
Total	864.276	1.033.753	1.421.552	1.726.262

(a) Refere-se ao saldo a receber de administradoras de cartões de crédito que está distribuído em diversas operadoras de cartões.

As movimentações na provisão para perda esperada são constituídas com base na perda de crédito esperada das vendas ao atacado:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Saldo inicial em 1º de janeiro	-	-	(137)	(872)
Constituição	(878)	-	(1.179)	(1.018)
Reversões	104	-	273	1.451
Perda efetiva	35	-	38	25
Saldo final	(739)	-	(1.005)	(414)

A provisão para perda esperada em 31 de março de 2025 está demonstrada abaixo:

	Controladora			
	Saldo contábil bruto 31/03/2025	(%) Taxa média de perda estimada	Provisão para perda esperada	Com problemas de recuperação
Reserva específica	512	100,00%	(512)	Sim
Recebíveis de atacado / serviços	1.224	18,55%	(227)	Não
Recebíveis de varejo	690.402	0,00%	-	Não
Total	692.138		(739)	

	Consolidado			
	Saldo contábil bruto 31/03/2025	(%) Taxa média de perda estimada	Provisão para perda esperada	Com problemas de recuperação
Reserva específica	770	100,00%	(770)	Sim
Recebíveis de atacado / serviços	154.492	0,15%	(235)	Não
Recebíveis de varejo	1.117.245	0,00%	-	Não
Total	1.272.507		(1.005)	

A provisão para perda esperada em 31 de março de 2024 está demonstrada abaixo:

	Consolidado			
	Saldo contábil bruto 31/03/2024	(%) Taxa média de perda estimada	Provisão para perda esperada	Com problemas de recuperação
Reserva específica	107	100,00%	(107)	Sim
Recebíveis de atacado / serviços	261.702	0,23%	(307)	Não
Recebíveis de varejo	1.056.282	0,00%	-	Não
Total	1.318.091		(414)	

Notas Explicativas

A seguir apresentamos o aging list:

Aging	Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024
Vencidos acima de 120 dias	1.065	1.539
Vencidos de 91 a 120 dias	104	90
Vencidos de 61 a 90 dias	20	198
Vencidos de 31 a 60 dias	35	133
Vencidos até 30 dias	275	187
A vencer até 30 dias	271.411	348.589
A vencer de 31 a 60 dias	150.086	177.930
A vencer de 61 a 90 dias	88.499	128.393
A vencer de 91 a 120 dias	68.522	74.143
A vencer de 121 a 180 dias	64.403	77.136
A vencer de 181 a 365 dias	47.718	62.292
Total	692.138	870.630

Aging	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Vencidos acima de 120 dias	1.749	2.434
Vencidos de 91 a 120 dias	438	128
Vencidos de 61 a 90 dias	1.825	335
Vencidos de 31 a 60 dias	1.788	731
Vencidos até 30 dias	1.712	1.617
A vencer até 30 dias	525.929	682.425
A vencer de 31 a 60 dias	283.325	339.070
A vencer de 61 a 90 dias	150.678	211.006
A vencer de 91 a 120 dias	109.893	118.478
A vencer de 121 a 180 dias	107.088	123.881
A vencer de 181 a 365 dias	88.082	116.915
Total	1.272.507	1.597.020

6. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Mercadoria de revenda (lojas)	634.994	624.044	832.447	761.929
Mercadoria de revenda (centros de distribuição)	285.140	279.324	1.044.344	989.657
Importação em andamento	28.253	34.798	234.658	216.645
Almoxarifado	10.700	12.902	11.721	14.670
Subtotal	959.087	951.068	2.123.170	1.982.901
Ajuste ao valor realizável dos estoques	(5.387)	(9.735)	(18.398)	(24.526)
Total	953.700	941.333	2.104.772	1.958.375

Movimentação da perda no valor realizável do estoque

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Saldo inicial em 1º de janeiro	(9.735)	(5.606)	(24.526)	(20.686)
Adição	(5.864)	(7.550)	(8.826)	(20.958)
Perdas efetivas nos estoques	10.212	10.333	14.954	19.800
Saldo final	(5.387)	(2.823)	(18.398)	(21.844)

Notas Explicativas

7. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS – CONSOLIDADO

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Contratos de câmbio utilizados para derivativos - Ativo	25.931	165.816
Contratos de câmbio utilizados para derivativos - Passivo	(13.446)	(573)
Total	12.485	165.243

Os derivativos são usados apenas para fins econômicos de proteção e não como investimentos especulativos.

8. TRIBUTOS A COMPENSAR

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
ICMS (a)	155.327	140.138	234.208	237.033
PIS	1.069	4.504	3.367	7.225
COFINS	4.922	20.743	15.732	33.505
IRRF	2.786	18.484	5.500	27.909
INSS	934	916	8.957	8.850
Outros	91	16	1.135	172
Total	165.129	184.801	268.899	314.694
Circulante	63.730	82.537	157.864	197.064
Não circulante	101.399	102.264	111.035	117.630

(a) Os créditos de ICMS são gerados substancialmente nas apurações correntes e por outras naturezas, decorrentes de ICMS Substituição Tributária e próprio decorrentes da Portaria CAT 17, Portaria CAT 158 e Portaria CAT 42 entre outros.

Em 31 de março de 2025 o saldo consolidado dos créditos a serem compensados era de R\$ 234.208, sendo que o saldo de créditos a ser utilizado em até 12 meses era de R\$ 129.202 da sua totalidade, com base na projeção das transações de compras e vendas de mercadorias.

	Utilização	
	Controladora	Consolidado
Até 12 meses	57.805	129.202
Acima de 12 meses	97.522	105.006
Total	155.327	234.208

9. OUTROS ATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Marketing à apropriar	-	-	85.021	86.646
Despesas antecipadas	25.145	21.181	32.091	29.170
Adiantamento para fornecedores	3.244	2.972	3.666	3.306
Adiantamento para fornecedores - partes relacionadas (Nota 22)	1.579	200	-	-
Prêmios de seguros a apropriar	7.739	8.528	11.492	13.024
IPTU a apropriar	16.750	-	20.372	-
Adiantamento para colaboradores	1.780	1.300	2.224	1.551
Outros valores a receber	7.974	4.384	5.037	4.387
Total	64.211	38.565	159.904	138.084
Circulante	62.480	38.241	158.173	137.760
Não circulante	1.731	324	1.730	324

Notas Explicativas

10. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL - CORRENTE E DIFERIDOS

O saldo de impostos diferidos possui a seguinte origem:

	Controladora					
	Ativos		Passivos		Líquido	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Prejuízo fiscal e base negativa	174.343	174.343	-	-	174.343	174.343
Provisões gerais e contingências	60.535	60.535	-	-	60.535	60.535
Provisão para estoques	4.534	4.534	-	-	4.534	4.534
Provisão de bônus	14.593	14.593	-	-	14.593	14.593
Depreciação / arrendamento	310.118	310.118	(192.625)	(192.625)	117.493	117.493
Créditos tributários (Exclusão ICMS na base do PIS/COFINS) (a)	-	-	(88.784)	(93.660)	(88.784)	(93.660)
Imposto de renda diferido ativo (passivo)	564.123	564.123	(281.409)	(286.285)	282.714	277.838
Montante passível de compensação	(281.409)	(286.285)	281.409	286.285	-	-
Imposto líquido ativo	282.714	277.838	-	-	282.714	277.838

	Consolidado					
	Ativos		Passivos		Líquido	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Prejuízo fiscal e base negativa	432.889	417.891	-	-	432.889	417.891
Provisões gerais e contingências	73.113	87.361	(11.650)	(11.256)	61.463	76.105
Provisão para estoques	8.958	9.781	-	-	8.958	9.781
Provisão de bônus	21.998	36.468	-	-	21.998	36.468
Depreciação / arrendamento	317.745	339.144	(192.625)	(214.754)	125.120	124.391
Mais valia - FitDance	-	-	(702)	(790)	(702)	(790)
Créditos tributários (Exclusão ICMS na base do PIS/COFINS) (a)	-	-	(88.784)	(93.660)	(88.784)	(93.660)
Diferido sobre hedge de fluxo de caixa	9.289	-	-	(35.339)	9.289	(35.340)
Diferido sobre atualização a valor justo de recompra de ações	-	-	(3.854)	-	(3.854)	-
Imposto de renda diferido ativo (passivo)	863.992	890.645	(297.615)	(355.799)	566.377	534.846
Montante passível de compensação	(285.263)	(343.753)	285.263	343.753	-	-
Imposto líquido ativo (passivo)	578.729	546.892	(12.352)	(12.046)	566.377	534.846

(a) Em 2023 foi proferida decisão judicial em favor da Companhia reconhecendo que a incidência do IRPJ e CSLL sobre créditos tributários só ocorre no momento da homologação da compensação e não do registro contábil do crédito. Diante disso, em 2024, a Companhia reconheceu um crédito de impostos a recuperar no montante de R\$ 90.906, decorrente da tributação indevida pelo IRPJ e CSLL, por ter oferecido antecipadamente à tributação, o valor das compensações realizadas com os créditos decorrentes da exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS, apropriados em 2019. Em contrapartida ao crédito tributário reconhecido, o Grupo reconheceu um passivo fiscal diferido no montante de R\$ 93.660, decorrente da expectativa de recolhimento do IRPJ e CSLL quando ocorrer a homologação das compensações realizadas. No período findo em 31 de março de 2025, foram homologadas compensações no valor de R\$ 4.876, resultando na reversão do passivo fiscal diferido anteriormente constituído.

Notas Explicativas

Principais premissas utilizadas na projeção de resultados para uso do ativo fiscal diferido

As principais premissas utilizadas no cálculo da projeção de resultados são o prazo de projeção, a taxa de crescimento da receita e ganho de margem anual, conforme abaixo:

Prazo de projeção

O estudo preparado pela Companhia, sujeito a sensibilização das principais premissas, indica ser provável a utilização do ativo no período demonstrado no quadro abaixo, dado sua experiência e capacidade de gestão, bem como visibilidade dos projetos estratégicos para a Companhia. Conforme política contábil adotada, a Companhia reconhece o ativo fiscal diferido conforme a estimativa de lucros tributáveis futuros que se espera que estejam disponíveis nos próximos 9 anos.

A previsão de realização dos impostos diferidos ativo consolidada está representada abaixo:

Ano	31/03/2025		
	Controladora "SBF Comércio"	Fisla	Consolidado
2025	3.600	-	3.600
2026	13.331	13.937	27.268
2027	14.185	16.963	31.148
2028	21.344	23.556	44.900
2029	28.659	33.490	62.149
2030	44.826	50.530	95.356
2031	47.660	55.556	103.216
2032	59.267	69.286	128.553
2033	49.843	32.696	82.539
	282.714	296.014	578.729

Taxa de crescimento da receita

Foi utilizado uma premissa de crescimento pela inflação e PIB projetados, bem como um crescimento adicional para os anos de copa do mundo, resultando em um crescimento médio anual (CAGR) de 8,8%.

Ganho de margem

Foi considerado um aumento de margem líquida baseado na diluição de despesas fixas da Companhia, tanto de vendas como administrativas.

Análise de sensibilidade das premissas

O valor previsto de lucro tributável para os próximos 8 anos é suficiente para o uso do ativo fiscal diferido contábil de R\$ 578.729. A Companhia efetuou teste de sensibilidade considerando a taxa máxima de desconto de 16,8% ao ano, a fim de demonstrar que nesse cenário a realização do ativo fiscal diferido não sofreria impacto quando comparado com a projeção e estudo técnico elaborado.

Notas Explicativas

Ativos fiscais diferidos não reconhecidos

Os ativos fiscais diferidos não foram reconhecidos para os seguintes itens, pois não é possível estimar com razoável segurança os lucros tributáveis futuros disponíveis para utilização desse benefício a partir do 8º ano.

	2025	Prejuízos fiscais acumulados	Despesas temporárias	Total
SBF Comércio	Base	358.950	104.568	463.518
	Efeito tributário	122.044	35.553	157.597
Lione	Base	159.962	576	160.538
	Efeito tributário	54.387	196	54.583
Fisia	Base	71.740	-	71.740
	Efeito tributário	24.392	-	24.392
FitDance	Base	9.730	-	9.730
	Efeito tributário	3.308	-	3.308
Total consolidado	Base	600.382	105.144	705.526
	Efeito tributário	204.131	35.749	239.880

	2024	Prejuízos fiscais acumulados	Despesas temporárias	Total
SBF Comércio	Base	290.403	159.021	449.424
	Efeito tributário	98.737	54.067	152.804
Lione	Base	163.471	(3.176)	160.295
	Efeito tributário	55.580	(1.080)	54.500
Fisia	Base	71.738	-	71.738
	Efeito tributário	24.391	-	24.391
FitDance	Base	9.166	-	9.166
	Efeito tributário	3.117	-	3.117
Total consolidado	Base	534.780	155.845	690.623
	Efeito tributário	181.825	52.987	234.812

Movimento das diferenças temporárias

A conciliação da despesa consolidada de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido está descrita a seguir:

	Controladora		
	Saldo em 01/01/2025	Reconhecidos no resultado	Saldo em 31/03/2025
Prejuízo fiscal e base negativa	174.343	-	174.343
Provisões gerais e contingências	60.535	-	60.535
Provisão para estoques	4.534	-	4.534
Provisão de bônus	14.593	-	14.593
Depreciação	117.493	-	117.493
Créditos tributários (Exclusão ICMS na base do PIS/COFINS)	(93.660)	4.876	(88.784)
Imposto líquido ativo (passivo)	277.838	4.876	282.714

	Consolidado				
	Saldo em 01/01/2025	Reconhecidos no resultado	Mais valia	Outros resultados abrangentes	Saldo em 31/03/2025
Prejuízo fiscal e base negativa	417.891	14.998	-	-	432.889
Provisões gerais e contingências	76.105	(14.642)	-	-	61.463
Provisão para estoques	9.781	(823)	-	-	8.958
Provisão de bônus	36.468	(14.470)	-	-	21.998
Depreciação	124.391	729	-	-	125.120
Mais valia - FitDance	(790)	-	88	-	(702)
Créditos tributários (Exclusão ICMS na base do PIS/COFINS)	(93.660)	4.876	-	-	(88.784)
Diferido sobre hedge de fluxo de caixa	(35.340)	-	-	44.629	9.289
Diferido sobre atualização a valor justo de recompra de ações	-	-	-	(3.854)	(3.854)
Imposto líquido ativo (passivo)	534.846	(9.332)	88	40.775	566.377

Notas Explicativas

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido está descrita a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro antes dos impostos	86.011	14.971	100.219	27.985
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota combinada	(29.244)	(5.090)	(34.074)	(9.515)
Adições permanentes:				
Despesas não dedutíveis	(188)	(533)	(812)	(1.321)
Exclusões permanentes:				
Incentivo fiscal período corrente	12.857	11.554	26.383	22.720
Receitas não tributáveis	332	332	586	563
Outros itens:				
Efeito no resultado de equivalência patrimonial	23.942	19.191	11	136
Impostos diferidos não reconhecidos sobre prejuízos e diferenças temporárias	(2.756)	(25.376)	(1.580)	(27.327)
Impostos de períodos anteriores reconhecidos no período corrente	-	-	-	1.415
Efeito IR sobre gratificação aos administradores e royalties	(50)	(107)	(50)	(107)
Outros	(17)	29	204	422
Imposto de renda e contribuição social	4.876	-	(9.332)	(13.014)
Corrente	-	-	-	(4.611)
Diferido	(4.876)	-	(9.332)	(8.403)
Alíquota efetiva	6%	0%	-9%	-47%

11. DEPÓSITOS JUDICIAIS E PROVISÕES PARA RISCOS ADMINISTRATIVOS E JUDICIAIS

Depósitos judiciais

As movimentações de depósitos judiciais durante o período findo em 31 de março de 2025, estão demonstradas no quadro abaixo:

	Controladora			
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Reversões	Saldo em 31/03/2025
Depósitos judiciais (a)	122.712	13.020	(2.578)	133.154
Depósitos judiciais - Rendimentos	27.507	3.836	(5)	31.338
Bloqueio judicial - Trabalhista	710	41	(3)	748
Total	150.929	16.897	(2.586)	165.240

	Consolidado			
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Reversões	Saldo em 31/03/2025
Depósitos judiciais (a)	491.055	37.940	(2.861)	526.133
Depósitos judiciais - Rendimentos	119.265	15.198	(5)	134.458
Bloqueio judicial - Trabalhista	743	44	(3)	784
Total	611.063	53.182	(2.869)	661.376

(a) Durante o exercício de 2022 foram iniciadas as discussões relacionadas à aplicação da anterioridade anual da Lei Complementar 190/2022, nos termos do artigo 150, III, 'b' e 'c' da CF/88. Em relação a 2023, 2024 e 2025, também foram realizados depósitos diante da possibilidade de discussão quanto à inexistência de legislação estadual anterior à Lei Federal para instituição do Diferencial de Alíquota do ICMS - DIFAL. Ainda, nos termos do art. 166, do CTN, para a garantia da discussão dos valores pelo contribuinte, as controladas da SBF Comércio, realizaram

Notas Explicativas

depósitos judiciais para alguns períodos e alguns Estados, conforme estratégia adotada pela Companhia.

As movimentações do saldo de depósitos judiciais durante o período findo em 31 de março de 2024, estão demonstradas no quadro abaixo:

	Controladora				
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Baixas	Reversões	Saldo em 31/03/2024
Depósitos judiciais (a)	86.069	11.552	-	(315)	97.306
Depósitos judiciais - Rendimentos	18.176	2.510	(3)	-	20.683
Bloqueio judicial - Trabalhista	2.952	16	(11)	-	2.957
Total	107.197	14.078	(14)	(315)	120.946

	Consolidado				
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Baixas	Reversões	Saldo em 31/03/2024
Depósitos judiciais (a)	322.714	41.148	-	(362)	363.500
Depósitos judiciais - Rendimentos	77.761	9.220	(3)	-	86.978
Bloqueio judicial - Trabalhista	2.980	18	(11)	-	2.987
Total	403.455	50.386	(14)	(362)	453.465

(a) Durante o exercício de 2022 foram iniciadas as discussões relacionadas à aplicação da anterioridade anual da Lei Complementar 190/2022, nos termos do artigo 150, III, 'b' e 'c' da CF/88. Em relação a 2023 e 2024, também foram realizados depósitos diante da possibilidade de discussão quanto à inexistência de legislação estadual anterior à Lei Federal para instituição do Diferencial de Alíquota do ICMS - DIFAL. Ainda, nos termos do art. 166, do CTN, para a garantia da discussão dos valores pelo contribuinte, as controladas da SBF Comércio, realizaram depósitos judiciais para alguns períodos e alguns Estados, conforme estratégia adotada pela Companhia.

Provisões para riscos administrativos e judiciais

As movimentações das provisões para riscos administrativos e judiciais para o período findo em 31 de março de 2025, estão demonstradas no quadro abaixo:

	Controladora				
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Pagamentos	Reversões	Saldo em 31/03/2025
Cível / Consumidor (a)	24.810	2.306	(944)	(506)	25.666
Trabalhistas (b)	19.443	3.494	(2.332)	(515)	20.090
Tributário (c)	43.519	708	(565)	-	43.662
Total	87.772	6.508	(3.841)	(1.021)	89.418

	Consolidado				
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Pagamentos	Reversões	Saldo em 31/03/2025
Cível / Consumidor (a)	25.772	2.683	(1.258)	(522)	26.675
Trabalhistas (b)	21.525	3.633	(2.347)	(516)	22.295
Tributário (c)	82.649	1.774	(1.208)	-	83.215
Total	129.946	8.090	(4.813)	(1.038)	132.185

As adições representam novas ações provisionadas com risco de perda provável e atualizações monetárias, os pagamentos representam processos em que a Companhia perdeu ação judicial e as reversões representam processos em que houve ganho de causa para o Grupo ou quando houve alteração na classificação de risco de perda entre os períodos (mudança de risco de perda provável para risco de perda possível ou remota).

Notas Explicativas

As movimentações das provisões para riscos administrativos e judiciais para o período findo em 31 de março de 2024, estão demonstradas no quadro abaixo:

	Controladora				
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Pagamentos	Reversões	Saldo em 31/03/2024
Cível / Consumidor (a)	3.926	1.092	(1.228)	(27)	3.763
Trabalhistas (b)	23.592	2.980	(2.914)	(715)	22.943
Tributário (c)	150.331	2.101	-	-	152.432
Total	177.849	6.173	(4.142)	(742)	179.138

	Consolidado				
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Pagamentos	Reversões	Saldo em 31/03/2024
Cível / Consumidor (a)	5.149	1.558	(1.579)	(93)	5.035
Trabalhistas (b)	25.813	3.050	(2.921)	(861)	25.081
Tributário (c)	507.547	7.099	-	-	514.646
Total	538.509	11.707	(4.500)	(954)	544.762

(a) Processos de natureza cível / consumidor

São processos que envolvem as relações cíveis e de consumo das lojas físicas e plataformas digitais. Os principais objetos são atraso ou ausência de entrega de produtos, cobrança indevida, produto em falta no estoque, entre outros.

Em 31 de março de 2025, a Companhia possui saldo consolidado de R\$ 26.675 (R\$ 5.035 em 31 de março de 2024 e R\$25.772 em 31 de dezembro de 2024) do montante discutido em sua carteira de processos de consumidor e cível, provisionado. O montante não provisionado referente aos valores com chances de perda possível é de R\$ 57.461 (R\$ 77.416 em 31 de março de 2024 e R\$ 49.503 em 31 de dezembro de 2024) baseado em precedentes e/ou jurisprudências e a opinião dos assessores jurídicos da Companhia.

(b) Processos de natureza trabalhista

Trata-se de demandas ajuizadas por prestadores de serviços e/ou ex-colaboradores, pleiteando diferenças de verbas rescisórias, jornada de trabalho, entre outros.

Em 31 de março de 2025, a Companhia possui R\$ 22.295 (R\$ 25.081 em 31 de março de 2024 e R\$ 21.525 em 31 de dezembro de 2024) do montante discutido em sua carteira de processos trabalhistas provisionado, sendo que o montante não provisionado se refere aos valores com chances de perda possível de R\$ 105.372 (R\$ 106.470 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 91.527 em 31 de dezembro de 2024) baseado em precedentes e/ou jurisprudências.

(c) Processos de natureza tributária

Em 31 de março de 2025, o total de débitos tributários classificados como perda provável, perfaz o montante de R\$ 83.215 (R\$ 514.646 em 31 de março de 2024 e R\$ 82.649 em 31 de dezembro de 2024).

Os valores envolvem a cobrança de ICMS pela autoridade fiscal do Estado de São Paulo, na qual se discute a transferência de saldo credor entre estabelecimentos, além de discussões que envolvem ICMS Substituição Tributária, créditos de ICMS nos Estados da Bahia e Rio de Janeiro, Diferencial de Alíquota em alguns Estados, multa punitiva federal e discussões acerca de desoneração de verbas previdenciárias.

Notas Explicativas

Passivos contingentes possíveis

Processos federais

Os processos federais em que as empresas da Companhia figuram no polo passivo e ativo consolidados (com eventuais chances de contingência), estão classificados como perda possível no período findo em 31 de março de 2025, no montante de R\$ 972.645 (R\$ 935.002 em 31 de dezembro de 2024), conforme avaliação dos assessores jurídicos da Companhia, diante da existência de defesa baseada em jurisprudência e doutrina.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Imposto				
FGTS (a)	106.774	105.359	106.774	105.359
PIS/COFINS/IRPJ e CSLL (b)	149.865	127.431	151.546	129.096
IRPJ e CSLL (c)	57.671	56.830	60.164	59.270
PIS / COFINS (d)	289.498	283.527	330.318	323.479
IOF	4.859	4.772	4.859	4.772
INSS (e)	302.173	293.623	302.616	294.052
Outros (f)	15.271	14.777	19.539	18.972
Total	926.111	886.319	975.816	935.000

Abertura dos saldos consolidados:

(a) FGTS - Discute-se eventual falta de depósito do FGTS mensal e rescisório para colaboradores listados pelo Ministério do Trabalho e Emprego, do período de julho 2004 a 2017.

(b) PIS, COFINS, IRPJ e CSLL - Existem discussões no montante de R\$ 130.524 (R\$ 127.431 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 64.512 em 31 de março de 2024) por débitos incluídos no programa especial de regularização tributária e R\$ 21.022 referente à multa agravada e aproveitamento de créditos (R\$ 1.665 em 31 de dezembro de 2024).

Ainda, existiam saldos em discussão sobre a cobrança de IRPJ e CSLL, referente às exclusões de valores no ano-calendário de 2014 a título de incentivos fiscais dos estados da Paraíba e Minas Gerais no montante de R\$ 45.258 (R\$ 63.287 em 31 de dezembro de 2023, classificados como remotos pelos assessores jurídicos da Companhia em 31 de dezembro de 2024).

(c) IRPJ e CSLL - A Companhia possui discussões no montante de R\$ 57.753 (R\$ 56.733 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 41.805 em 31 de março de 2024), sendo que os valores mais relevantes estão relacionados a eventual falta de pagamento do IRPJ e CSLL decorrentes de falta de consideração na base de cálculo, discussões referentes à cobrança de débitos vinculados à parcelamento especial, compensações não homologadas, entre outros. Discute-se também o montante de R\$ 2.411 (R\$ 2.537 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 82.690 em 31 de março de 2024) acerca do pagamento de IRRF, cujas compensações não foram homologadas. Em 31 de dezembro de 2023, discutia-se o montante de R\$ 81.255, por eventual falta de pagamento de IRPJ e CSLL, decorrente de exclusões de valores da base de cálculo no ano de 2015 a título de incentivos fiscais, classificado como remoto pelos assessores jurídicos da Companhia em 31 de dezembro de 2024.

(d) PIS/COFINS - Discute-se o montante de R\$ 44.817 (R\$ 43.870 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 30.103 em 31 de março de 2024) acerca de compensações não homologadas referentes aos períodos entre 2008, 2012 a 2017, 2021 e 2024 em razão de supostas inconsistências nas declarações e R\$ 240.599 (R\$ 235.905 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 222.092 em 31 de março de 2024) referente a discussão de tese da ação rescisória contra ação de exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS/COFINS. Além disso, há a discussão de R\$ 44.902 (R\$ 43.701 em 31 de dezembro de 2024) referente ao aproveitamento de créditos.

Notas Explicativas

Ainda, em relação à operação da Companhia, diante do julgamento proferido pelo STJ no Resp 1.221.170/PR, e apoiado na opinião de seus assessores jurídicos externos, a Companhia avaliou suas despesas nos termos do conceito de relevância e essencialidade para desenvolvimento de sua atividade econômica específica e apropriou créditos de PIS e COFINS não cumulativos em relação às principais despesas no montante de R\$ 17.533 em 31 de março de 2025 (R\$ 51.943 em 31 de dezembro de 2024) (reconhecido em outras receitas e despesas operacionais).

(e) INSS - Discute-se eventual falta de pagamento de contribuição previdenciária e contribuição do grau de incidência de incapacidade laborativa decorrente dos riscos ambientais do trabalho, no montante de R\$ 3.445 (R\$ 3.447 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 3.184 em 31 de março de 2024). Discute-se ainda o montante de R\$ 253.575 (R\$ 245.722 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 143.541 em 31 de março de 2024), referentes a compensações não homologadas e multa, relativos a verbas previdenciárias de 2013 a 2023. Além disso, há discussão no montante de R\$ 5.146 acerca de desoneração de verbas remuneratórias. Por fim, há discussão referente à cobrança de débitos vinculados à parcelamento especial, no valor de R\$ 40.450.

(f) Outros - Discute-se multa isolada em razão de não homologação de pedidos de compensação, cobrança de IPI, entre outras discussões.

Processos estaduais

A Companhia é parte integrante de processos tributários na esfera administrativa e judicial relativos às discussões sobre ICMS. Com base na avaliação e recomendação dos advogados externos, consideradas as perspectivas de êxito na discussão do mérito de cada processo, a Administração da Companhia decidiu por constituir provisão em valor suficiente para fazer frente a eventuais perdas oriundas do resultado do julgamento dos processos. Os honorários dos advogados patrocinadores das causas foram devidamente provisionados.

Além dos valores já provisionados, acima mencionados, em 31 de março de 2025, a Companhia possui 66,1% (66,3% em 31 de dezembro de 2024 e 14,1% em 31 de março de 2024) da sua carteira de processos tributários estaduais classificados como perda possível pelos seus advogados. Trata-se de processos de cobrança de ICMS decorrentes de atuação pelas Secretarias de Fazenda Estaduais, sendo as principais dos Estados de São Paulo, Paraíba, Minas Gerais, Rio de Janeiro, Bahia, Ceará, Pernambuco, Amazonas, Maranhão, no montante de R\$ 375.941 (R\$ 373.550 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 285.530 em 31 de março de 2024), e que as teses de defesa se baseiam em precedentes e/ou jurisprudências favoráveis.

Os processos administrativos e judiciais de maior relevância têm como objeto suposta falta de pagamento, creditamento ou aproveitamento indevido do imposto, descumprimento ou erro em obrigação acessória e transferência de saldo credor nas apurações realizadas pela Companhia, considerada como indevida pelas fazendas estaduais ou entidade fiscal estadual.

Os processos estaduais classificados com perda possível também foram impactados pelo programa de transação tributária do Governo do Estado de São Paulo, instituído por meio da Lei nº 17.843/2023, artigo 43, "transação excepcional", conforme edital nº 01/2024, aderido pela Companhia, que concedeu descontos nos pagamentos das dívidas de ICMS inscritas em dívida ativa.

Processos municipais

A Companhia possui, ainda, processos municipais, que somam, em 31 de março de 2025, o montante de R\$ 396 (R\$ 369 em 31 de dezembro de 2024 e R\$ 352 em 31 de março de 2024), e

Notas Explicativas

estão classificados como perda possível pelos seus advogados externos. A principal discussão refere-se à cobrança de ISS pelo Município de Extrema – MG para os períodos de 2014 a 2016.

12. INVESTIMENTOS

	31/03/2025	31/12/2024
Fisia	1.822.271	1.830.802
Lione	14.149	12.983
FitDance	12.103	11.629
Total	1.848.523	1.855.414

Controladas	Participação no patrimônio líquido	Ágio gerado nas aquisições / Mais valia	Saldo em 31/03/2025
Fisia	1.851.551	(29.280)	1.822.271
Lione	14.149	-	14.149
FitDance	2.853	9.250	12.103
Total	1.868.553	(20.030)	1.848.523

Notas Explicativas

Apresentamos abaixo a movimentação dos investimentos em controladas:

Controladas	31/03/2025								
	Participação	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Prejuízo intercompany	Investimento	Lucro (prejuízo)	Lucro intercompany	Equivalência (*)
Fisia	100%	4.034.634	2.148.548	1.886.086	(34.535)	1.851.551	65.392	5.647	71.039
Lione	100%	117.158	103.009	14.149	-	14.149	1.166	-	1.166
FitDance	100%	9.800	6.947	2.853	-	2.853	(565)	-	(565)
Total		4.161.592	2.258.504	1.903.088	(34.535)	1.868.553	65.993	5.647	71.640

Movimento	31/03/2025						
	Saldo em 01/01/2025	Aumento de capital	Outros resultados abrangentes	Contribuição de capital	Amortização PPA (*)	Equivalência (*)	Saldo em 31/03/2025
Fisia	1.830.802	-	(79.149)	731	(1.152)	71.039	1.822.271
Lione	12.983	-	-	-	-	1.166	14.149
FitDance	11.629	1.110	-	-	(71)	(565)	12.103
Total	1.855.414	1.110	(79.149)	731	(1.223)	71.640	1.848.523

Controladas	31/03/2024								
	Participação	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Prejuízo intercompany	Investimento	Lucro (prejuízo)	Prejuízo intercompany	Equivalência (*)
Fisia	100%	3.661.299	2.020.142	1.641.157	(47.819)	1.593.338	60.598	(2.998)	57.600
Lione	100%	111.517	105.658	5.859	-	5.859	402	-	402
FitDance	100%	12.289	14.955	(2.666)	-	(2.666)	(574)	-	(574)
Total		3.785.105	2.140.755	1.644.350	(47.819)	1.596.531	60.426	(2.998)	57.428

Movimento	31/03/2024						
	Saldo em 01/01/2024	Aumento de capital	Outros resultados abrangentes	Contribuição de capital	Amortização PPA (*)	Equivalência (*)	Saldo em 31/03/2024
Fisia	1.483.597	-	22.367	2.022	(911)	57.600	1.564.675
Lione	5.457	-	-	-	-	402	5.859
FitDance	6.012	1.500	-	-	(71)	(574)	6.867
Total	1.495.066	1.500	22.367	2.022	(982)	57.428	1.577.401

(*) A rubrica “Resultado de equivalência patrimonial” no resultado do período é igual ao somatório dos saldos de “Amortização PPA” e “Equivalência” apresentados nos quadros acima.

Notas Explicativas

Recompra de ações - Consolidado

Em reunião realizada no dia 13 de dezembro de 2024, o Conselho de Administração da controladora Grupo SBF S.A. aprovou o Programa de Recompra Grupo SBF com a realização de recompra de ações por suas controladas SBF Comércio e Fisia, no limite de 14.289.617 ações.

Em 2024, a Companhia, por meio de sua controlada Fisia, adquiriu 3.604.000 ações ordinárias da sua controladora, Grupo SBF S.A., pelo montante de R\$ 39.173.

Em 2025, foram adquiridas mais 8.153.800 ações ordinárias da sua controladora, Grupo SBF S.A., pelo montante de R\$ 87.357.

As ações adquiridas estão sujeitas a variação de preço de mercado. A variação no valor justo das ações adquiridas é registrada como componente de "Outros resultados abrangentes". Em 31 de março de 2025, foi apurado ganho bruto no montante de R\$ 11.336, e o efeito dos impostos no montante R\$ 3.854 (não foi apurado ganho ou perda em 31 de dezembro de 2024).

13. IMOBILIZADO

	Controladora				
	Taxa anual de depreciação (%)	Custo	Depreciação acumulada	31/03/2025	31/12/2024
Computadores e periféricos	20	194.758	(153.746)	41.012	44.194
Máquinas, equipamentos e ferramentas	10	68.208	(47.115)	21.093	21.513
Móveis e utensílios	8	234.510	(129.794)	104.716	107.650
Veículos	20	135	(135)	-	-
Benfeitorias em imóveis de terceiros	10	804.679	(558.206)	246.473	252.786
Imobilizado em andamento	-	1.038	-	1.038	964
Total		1.303.328	(888.996)	414.332	427.107

	Consolidado				
	Taxa anual de depreciação (%)	Custo	Depreciação acumulada	31/03/2025	31/12/2024
Computadores e periféricos	20	237.199	(179.011)	58.188	62.186
Máquinas, equipamentos e ferramentas	10	81.501	(50.536)	30.965	31.533
Móveis e utensílios	8	325.169	(165.891)	159.278	163.670
Veículos	20	135	(135)	-	-
Benfeitorias em imóveis de terceiros	10	982.072	(619.275)	362.797	372.130
Imobilizado em andamento	-	3.553	-	3.553	1.004
Total		1.629.629	(1.014.848)	614.781	630.523

Notas Explicativas



A movimentação do imobilizado da controladora, no período findo em 31 de março de 2025 e 2024, está demonstrada no quadro a seguir:

	Controladora				Saldo em 31/03/2025
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Baixas	Transferências	
Computadores e periféricos	193.477	-	(11)	1.292	194.758
Máquinas, equipamentos e ferramentas	67.826	-	(157)	539	68.208
Móveis e utensílios	233.738	-	(11)	783	234.510
Veículos	135	-	-	-	135
Benfeitorias em imóveis de terceiros	801.807	-	-	2.872	804.679
Imobilizado em andamento	964	5.560	-	(5.486)	1.038
Custo do imobilizado	1.297.947	5.560	(179)	-	1.303.328
Computadores e periféricos	(149.283)	(4.473)	10	-	(153.746)
Máquinas, equipamentos e ferramentas	(46.313)	(894)	92	-	(47.115)
Móveis e utensílios	(126.088)	(3.713)	7	-	(129.794)
Veículos	(135)	-	-	-	(135)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(549.021)	(9.185)	-	-	(558.206)
Depreciação	(870.840)	(18.265)	109	-	(888.996)
Total do imobilizado líquido	427.107	(12.705)	(70)	-	414.332

	Controladora				Saldo em 31/03/2024
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Baixas	Transferências	
Computadores e periféricos	176.632	-	(1)	1.336	177.967
Máquinas, equipamentos e ferramentas	59.641	-	-	296	59.937
Móveis e utensílios	217.736	-	(1)	30	217.765
Veículos	135	-	-	-	135
Benfeitorias em imóveis de terceiros	738.041	-	-	362	738.403
Imobilizado em andamento	-	4.829	-	(2.024)	2.805
Custo do imobilizado	1.192.185	4.829	(2)	-	1.197.012
Computadores e periféricos	(131.343)	(4.311)	1	-	(135.653)
Máquinas, equipamentos e ferramentas	(43.310)	(708)	-	-	(44.018)
Móveis e utensílios	(112.534)	(3.447)	1	-	(115.980)
Veículos	(135)	-	-	-	(135)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(517.087)	(7.555)	-	-	(524.642)
Depreciação	(804.409)	(16.021)	2	-	(820.428)
Total do imobilizado líquido	387.776	(11.192)	-	-	376.584

A movimentação do imobilizado do consolidado, no período findo em 31 de março de 2025 e 2024, está demonstrada no quadro a seguir:

	Consolidado				Saldo em 31/03/2025
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Baixas	Transferências	
Computadores e periféricos	235.429	150	(11)	1.631	237.199
Máquinas, equipamentos e ferramentas	80.965	12	(157)	681	81.501
Móveis e utensílios	324.384	-	(11)	796	325.169
Veículos	135	-	-	-	135
Benfeitorias em imóveis de terceiros	978.667	-	-	3.405	982.072
Imobilizado em andamento	1.004	9.062	-	(6.513)	3.553
Custo do imobilizado	1.620.584	9.224	(179)	-	1.629.629
Computadores e periféricos	(173.243)	(5.778)	10	-	(179.011)
Máquinas, equipamentos e ferramentas	(49.432)	(1.196)	92	-	(50.536)
Móveis e utensílios	(160.714)	(5.184)	7	-	(165.891)
Veículos	(135)	-	-	-	(135)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(606.537)	(12.738)	-	-	(619.275)
Depreciação	(990.061)	(24.896)	109	-	(1.014.848)
Total do imobilizado líquido	630.523	(15.672)	(70)	-	614.781

Notas Explicativas

	Consolidado				Saldo em 31/03/2024
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Baixas	Transferências	
Computadores e periféricos	220.575	-	(1)	1.402	221.976
Máquinas, equipamentos e ferramentas	70.963	-	-	473	71.436
Móveis e utensílios	307.967	-	(1)	46	308.012
Veículos	135	-	-	-	135
Benfeitorias em imóveis de terceiros	918.627	-	-	472	919.099
Imobilizado em andamento	173	11.751	-	(2.393)	9.531
Custo do imobilizado	1.518.440	11.751	(2)	-	1.530.189
Computadores e periféricos	(158.042)	(5.398)	1	-	(163.439)
Máquinas, equipamentos e ferramentas	(46.790)	(934)	-	-	(47.724)
Móveis e utensílios	(145.192)	(4.851)	1	-	(150.042)
Veículos	(135)	-	-	-	(135)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(583.606)	(10.795)	-	-	(594.401)
Depreciação	(933.765)	(21.978)	2	-	(955.741)
Total do imobilizado líquido	584.675	(10.227)	-	-	574.448

14. INTANGÍVEL

	Taxa anual de amortização (%)	Custo	Controladora		
			Amortização acumulada	31/03/2025	31/12/2024
Fundo de comércio	Conforme contrato	13.805	(13.164)	641	827
Software	20	438.204	(223.085)	215.119	233.044
Marcas, direitos e patentes	10	43	(43)	-	-
Software em andamento	-	12.017	-	12.017	-
		464.069	(236.292)	227.777	233.871

	Taxa anual de amortização (%)	Custo	Consolidado		
			Amortização acumulada	31/03/2025	31/12/2024
Fundo de comércio	Conforme contrato	18.254	(14.509)	3.745	4.073
Software	20	582.864	(253.270)	329.594	351.676
Marcas, direitos e patentes	10	2.039	(43)	1.996	1.996
Software em andamento	-	25.263	-	25.263	533
Contrato de distribuição	10	164.821	(71.423)	93.398	97.519
Carteira de clientes	20	2.016	(1.209)	807	908
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	-	6.689	-	6.689	6.689
		801.946	(340.454)	461.492	463.394

A movimentação do intangível, no período findo em 31 de março de 2025, está demonstrada no quadro a seguir:

	Controladora		
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Saldo em 31/03/2025
Fundo de comércio	13.805	-	13.805
Software	436.224	1.980	438.204
Marcas direito e patente	43	-	43
Software em andamento	-	12.017	12.017
Custo do intangível	450.072	13.997	464.069
Fundo de comércio	(12.978)	(186)	(13.164)
Software	(203.180)	(19.905)	(223.085)
Marcas direito e patente	(43)	-	(43)
Amortização	(216.201)	(20.091)	(236.292)
Total do intangível líquido	233.871	(6.094)	227.777

Notas Explicativas



	Consolidado		
	Saldo em 01/01/2025	Adições	Saldo em 31/03/2025
Fundo de comércio	18.254	-	18.254
Software	577.909	4.955	582.864
Marcas direito e patente	2.039	-	2.039
Software em andamento	533	24.730	25.263
Contrato de distribuição	164.821	-	164.821
Carteira de clientes	2.016	-	2.016
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	6.689	-	6.689
Custo do intangível	772.261	29.685	801.946
Fundo de comércio	(14.181)	(328)	(14.509)
Software	(226.233)	(27.037)	(253.270)
Marcas direito e patente	(43)	-	(43)
Contrato de distribuição	(67.302)	(4.121)	(71.423)
Carteira de clientes	(1.108)	(101)	(1.209)
Amortização	(308.867)	(31.587)	(340.454)
Total do intangível líquido	463.394	(1.902)	461.492

A movimentação do intangível, no período findo em 31 de março de 2024, está demonstrada no quadro a seguir:

	Controladora		
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Saldo em 31/03/2024
Fundo de comércio	13.805	-	13.805
Software	536.841	147	536.988
Marcas direito e patente	43	-	43
Software em andamento	82	13.175	13.257
Custo do intangível	550.771	13.322	564.093
Fundo de comércio	(12.028)	(287)	(12.315)
Software	(285.934)	(19.013)	(304.947)
Marcas direito e patente	(43)	-	(43)
Amortização	(298.005)	(19.300)	(317.305)
Total do intangível líquido	252.766	(5.978)	246.788

	Consolidado			
	Saldo em 01/01/2024	Adições	Baixas	Saldo em 31/03/2024
Fundo de comércio	18.254	-	-	18.254
Software	624.914	147	(1.357)	623.704
Marcas direito e patente	2.039	-	-	2.039
Software em andamento	82	26.325	-	26.407
Contrato de distribuição	164.821	-	-	164.821
Ágio por expectativa de rentabilidade futura	6.689	-	-	6.689
Carteira de clientes	2.016	-	-	2.016
Custo do intangível	818.815	26.472	(1.357)	843.930
Fundo de comércio	(12.667)	(428)	-	(13.095)
Software	(300.643)	(22.886)	1.137	(322.392)
Marcas direito e patente	(43)	-	-	(43)
Contrato de distribuição	(50.820)	(4.121)	-	(54.941)
Carteira de clientes	(705)	(101)	-	(806)
Amortização	(364.878)	(27.536)	1.137	(391.277)
Total do intangível líquido	453.937	(1.064)	(220)	452.653

Notas Explicativas

Composição do ágio

O ágio identificado nas aquisições, é alocado às Unidades Geradoras de Caixa (UGCs). Segue um resumo da alocação do ágio por nível de UGC:

	31/03/2025
FitDance	6.689
Total	6.689

A Administração concluiu que não possui evidências de que seus ativos são recuperáveis perante seu desempenho operacional e financeiro e, concluiu que, em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, não existiam indicadores de perda na recuperação dos ágios contabilizados.

15. OPERAÇÕES DE ARRENDAMENTO

A Companhia possui contratos de arrendamento para os imóveis de sua sede administrativa, centros de distribuição e lojas, com prazos médios entre 5 e 20 anos e podem ter opção de renovação.

Quantidade contratos	Controladora	Consolidado
Centros de distribuição	4	5
Edifícios administrativos	4	7
Lojas	227	256
Total	235	268

As taxas de juros utilizadas para cálculo do valor do ativo e passivo de arrendamento são demonstradas abaixo:

Intervalo	Taxa mensal
1 a 3 anos	0,61%
3 a 6 anos	0,67%
6 a 10 anos	0,74%

Direito de uso

A movimentação do ativo de direito de uso no período findo em 31 de março de 2025, está demonstrada no quadro a seguir:

Ativo - direito de uso	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2025	1.075.066	1.340.879
(+) Novos contratos e remensuração	53.450	62.602
(-) Depreciação	(45.372)	(53.290)
(-) Baixas de contratos (a)	(4.699)	(25.908)
Saldo em 31 de março de 2025	1.078.445	1.324.283

(a) Substancialmente, refere-se ao encerramento antecipado de contrato de arrendamento de um dos edifícios administrativos da controlada Fisia.

Notas Explicativas

A movimentação do ativo de direito de uso, no período findo em 31 de março de 2024, está demonstrada no quadro a seguir:

Ativo - direito de uso	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º janeiro de 2024	1.122.264	1.318.745
(+) Novos contratos e remensuração	8.259	26.419
(-) Depreciação	(50.267)	(59.465)
(-) Baixas de contratos	(5.809)	(5.809)
Saldo em 31 de março de 2024	1.074.447	1.279.890

Arrendamentos a pagar

A movimentação do passivo de arrendamento no período findo 31 de março de 2025, está demonstrada no quadro a seguir:

Passivo - arrendamento a pagar	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2025	1.306.237	1.604.992
(+) Novos contratos e remensuração	53.450	62.602
(+) Apropriação juros incorridos	28.305	34.491
(-) Pagamentos passivos de arrendamento	(77.826)	(90.817)
(-) Baixas de contratos (a)	(5.645)	(30.495)
Saldo em 31 de março de 2025	1.304.521	1.580.773
Circulante	200.138	229.653
Não circulante	1.104.383	1.351.120

(a) Substancialmente, refere-se ao encerramento antecipado de contrato de arrendamento de um dos edifícios administrativos da controlada Fisia.

A movimentação do passivo de arrendamento no período findo em 31 de março de 2024, está demonstrada no quadro a seguir:

Passivo - arrendamento a pagar	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2024	1.348.529	1.567.551
(+) Novos contratos e remensuração	8.260	26.419
(+) Apropriação juros incorridos	27.286	32.170
(-) Pagamentos passivos de arrendamento	(74.102)	(86.416)
(-) Descontos obtidos	(846)	(846)
(-) Baixas de contratos	(7.387)	(7.387)
Saldo em 31 de março de 2024	1.301.740	1.531.491
Circulante	128.325	154.843
Não circulante	1.173.415	1.376.648

Cronograma de vencimento dos arrendamentos a pagar

Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía o seguinte cronograma de pagamentos mínimos de arrendamentos operacionais não canceláveis:

	Controladora	Consolidado
Até 1 ano	200.138	229.653
Entre 1 e 5 anos	796.805	928.064
Mais de 5 anos	307.578	423.056
Grupo como arrendatário	1.304.521	1.580.773

Notas Explicativas



Pagamentos de arrendamentos de aluguéis variáveis

No período findo em 31 de março de 2025, a Companhia reconheceu o montante de R\$ 21.316 (R\$ 19.998 em 31 de março de 2024) referente às despesas relacionadas ao pagamento de aluguéis variáveis, conforme Nota 28 – despesas de ocupação.

Outras considerações

Em atendimento ao ofício CVM / SNC / SEP 02/2019, são apresentados os saldos comparativos do passivo de arrendamento, do direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação do período encerrado em 31 de março de 2025, considerando os fluxos futuros estimados de pagamento corrigidos pela inflação.

	Controladora				
	2025	2026	2027	2028	Após 2028
Arrendamentos a pagar					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	200.138	181.379	185.121	166.248	571.635
Fluxo com projeção de inflação	211.446	189.541	192.526	172.532	593.243
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%
Direito de uso					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	1.078.445	766.733	598.569	452.260	330.982
Fluxo com projeção de inflação	1.139.378	801.236	622.512	469.356	343.493
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%
Despesa financeira					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	106.213	90.464	74.173	58.500	144.699
Fluxo com projeção de inflação	112.214	94.535	77.139	60.712	150.168
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%
Despesa de depreciação					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	136.333	175.380	168.164	146.309	452.260
Fluxo com projeção de inflação	144.036	183.272	174.890	151.839	469.355
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%

	Consolidado				
	2025	2026	2027	2028	Após 2028
Arrendamentos a pagar					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	229.653	209.029	211.750	188.834	741.507
Fluxo com projeção de inflação	242.628	218.436	220.220	195.972	769.535
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%
Direito de uso					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	1.324.283	958.437	761.312	589.541	444.262
Fluxo com projeção de inflação	1.399.105	1.001.567	791.765	611.826	461.055
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%
Despesa financeira					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	129.259	111.185	92.467	74.617	200.776
Fluxo com projeção de inflação	136.562	116.189	96.166	77.438	208.366
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%
Despesa de depreciação					
Contábil - IFRS 16 / CPC 06 (R2)	159.533	206.313	197.125	171.771	589.543
Fluxo com projeção de inflação	168.546	215.597	205.010	178.264	611.827
Variação	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%

16. FORNECEDORES E OPERAÇÕES DE RISCO SACADO

Referem-se a fornecedores relativos aos produtos de revenda, materiais de consumo e outros materiais e serviços.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores de mercadorias para revenda	362.911	528.146	860.443	982.824
Fornecedores de materiais de consumo	41.419	64.271	66.723	106.774
Subtotal	404.330	592.417	927.166	1.089.598
Fornecedores de mercadorias - partes relacionadas (Nota 22)	150.186	224.443	55.212	30.985
Subtotal	554.516	816.860	982.378	1.120.583
Operações de "risco sacado" (a)	35.721	52.217	35.721	52.217
Subtotal	35.721	52.217	35.721	52.217
Total	590.237	869.077	1.018.099	1.172.800

(a) A Companhia oferece aos seus fornecedores a opção de recebimento por meio de uma operação de risco sacado (*reverse finance operation*) por uma instituição financeira. Essa modalidade é disponibilizada com o intuito de facilitar os procedimentos administrativos para que seus fornecedores adiantem recebíveis relacionados às compras de rotina das empresas da Companhia. Nesta operação, as instituições financeiras pagam antecipadamente os fornecedores em troca de um desconto e, quando contratado entre a instituição financeira e o fornecedor (a decisão de aderir a esta transação é única e exclusivamente do fornecedor), a Companhia paga à instituição financeira na data de vencimento o valor nominal total da obrigação originária. Portanto, esta operação não altera significativamente os valores, natureza e tempestividade do passivo (incluindo prazos, preços e condições previamente pactuados) e não afeta a Companhia com os encargos financeiros praticados pela instituição financeira, ao realizar uma análise criteriosa de fornecedores por categoria. Não há nenhuma garantia concedida pela Companhia.

17. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Passivo circulante				
Capital de giro	-	136	48.798	48.800
Financiamento de bens	279	605	279	605
Empréstimos e financiamentos	279	741	49.077	49.405
Debêntures	300.184	278.451	438.020	409.190
Total passivo circulante	300.463	279.192	487.097	458.595
Passivo não circulante				
Capital de giro	-	-	111.187	123.385
Empréstimos e financiamentos	-	-	111.187	123.385
Debêntures	332.965	332.807	669.582	710.388
Total passivo não circulante	332.965	332.807	780.769	833.773
Total empréstimos e financiamentos	279	741	160.264	172.790
Total debêntures	633.149	611.258	1.107.602	1.119.578
Total empréstimos, financiamentos e debêntures	633.428	611.999	1.267.866	1.292.368

Notas Explicativas

As movimentações patrimoniais dos passivos financeiros de 31 de março de 2025 estão demonstradas a seguir:

	Controladora					Saldo em 31/03/2025
	Saldo em 01/01/2025	Pagamento do principal	Pagamento de juros	Provisão de juros	Amortização custo captação	
Capital de giro	136	(184)	(156)	204	-	-
Financiamento de bens	605	(272)	(65)	11	-	279
Empréstimos e financiamentos	741	(456)	(221)	215	-	279
Debêntures	611.258	-	-	21.575	316	633.149
Total empréstimos, financiamentos e debêntures	611.999	(456)	(221)	21.790	316	633.428

	Consolidado					Saldo em 31/03/2025
	Saldo em 01/01/2025	Pagamento do principal	Pagamento de juros	Provisão de juros	Amortização custo captação	
Capital de giro	172.185	(12.684)	(6.108)	6.166	426	159.985
Financiamento de bens	605	(272)	(65)	11	-	279
Empréstimos e financiamentos	172.790	(12.956)	(6.173)	6.177	426	160.264
Debêntures	1.119.578	(41.251)	(9.436)	37.902	809	1.107.602
Total empréstimos, financiamentos e debêntures	1.292.368	(54.207)	(15.609)	44.079	1.235	1.267.866

As movimentações patrimoniais dos passivos financeiros de 31 de março de 2024 estão demonstradas a seguir:

	Controladora					Saldo em 31/03/2024
	Saldo em 01/01/2024	Pagamento do principal	Pagamento de juros	Provisão de juros	Amortização custo captação	
Capital de giro	1.313	(301)	(149)	140	-	1.003
Financiamento de bens	4.702	(1.720)	(427)	411	-	2.966
Empréstimos e financiamentos	6.015	(2.021)	(576)	551	-	3.969
Debêntures	787.276	-	-	25.182	509	812.967
Total empréstimos, financiamentos e debêntures	793.291	(2.021)	(576)	25.733	509	816.936

	Consolidado					Saldo em 31/03/2024
	Saldo em 01/01/2024	Pagamento do principal	Pagamento de juros	Provisão de juros	Amortização custo captação	
Capital de giro	196.452	(320)	(6.377)	6.259	501	196.515
Financiamento de bens	4.702	(1.720)	(427)	411	-	2.966
Empréstimos e financiamentos	201.154	(2.040)	(6.804)	6.670	501	199.481
Debêntures	1.396.346	(320.000)	(33.596)	43.939	1.843	1.088.532
Total empréstimos, financiamentos e debêntures	1.597.500	(322.040)	(40.400)	50.609	2.344	1.288.013

Em 31 de março de 2025 a Companhia possui 61,6% (64,5% em 31 de dezembro de 2024 e 71,5% em 31 de março de 2024) de sua dívida no longo prazo. O custo médio anual da dívida bancária ficou em CDI + 1,97% a.a. em 31 de dezembro de 2024 (1,99% em 31 de dezembro de 2024 e 2,3% em 31 de março de 2024).

Notas Explicativas

Os termos e condições dos empréstimos, financiamentos e debêntures em aberto são os seguintes:

Controladora - 2025					
	Moeda	%	Valor original	Valor contábil circulante	Valor contábil não circulante
Financiamento de bens	R\$	100% CDI + 6,6 % anual	1.500	279	-
Empréstimos e financiamentos			1.500	279	-
Debêntures	R\$	100% CDI + 2,18 % anual	800.000	300.184	332.965
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures			801.500	300.463	332.965

Consolidado - 2025					
	Moeda	%	Valor original	Valor contábil circulante	Valor contábil não circulante
Capital de giro (a)	R\$	100% CDI + 1,9 % anual	200.000	48.798	111.187
Financiamento de bens	R\$	100% CDI + 6,6 % anual	1.500	279	-
Empréstimos e financiamentos			201.500	49.077	111.187
Debêntures	R\$	100% CDI + 2,1 % anual	1.374.000	438.020	669.582
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures			1.575.500	487.097	780.769

Cláusulas contratuais restritivas – covenants

A manutenção do vencimento contratual das debêntures e empréstimos, em seu vencimento original está condicionada ao cumprimento de cláusulas restritivas (“covenants”), as quais a Companhia vem atingindo regularmente. Na data dessas informações trimestrais, a Companhia avaliou a expectativa de cumprimento das cláusulas restritivas projetadas para o encerramento do exercício em 31 de dezembro de 2025, e não identificou indícios de que não serão atingidas.

Resumo dos empréstimos e debêntures conforme vencimento

	Controladora			
	1 ano	2 anos	3 anos	Total
Financiamento de bens	279	-	-	279
Empréstimos e financiamentos	279	-	-	279
Debêntures	300.184	166.325	166.640	633.149
Total empréstimos, financiamentos e debêntures	300.463	166.325	166.640	633.428

	Consolidado				
	1 ano	2 anos	3 anos	+ de 3 anos	Total
Capital de giro	48.798	49.104	49.604	12.479	159.985
Financiamento de bens	279	-	-	-	279
Empréstimos e financiamentos	49.077	49.104	49.604	12.479	160.264
Debêntures	438.020	353.038	316.544	-	1.107.602
Total empréstimos, financiamentos e debêntures	487.097	402.142	366.148	12.479	1.267.866

18. OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
PIS	841	5.648	2.161	7.883
COFINS	3.915	26.051	10.069	36.407
ICMS (a)	150.422	161.170	565.622	552.378
ISS	983	2.165	2.220	3.525
IRRF	22.511	9.240	27.056	10.492
Outros	1.824	1.961	3.672	7.681
Total	180.496	206.235	610.800	618.366

(a) Há discussões judiciais sobre a legalidade da cobrança do Diferencial de Alíquota do ICMS - DIFAL no que diz respeito a existência ou não de legislação complementar do estado anterior a federal. Por entender que se trata de uma obrigação, a Companhia vem provisionando a parcela do ICMS a recolher, por conta do art. 166 do CTN, tendo como contrapartida depósitos judiciais no mesmo montante dos valores em discussão (vide Nota 11).

19. IMPOSTOS PARCELADOS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Parcelamentos de tributos Estaduais	70.712	72.292	156.275	158.645
Parcelamentos de tributos Federais	2.087	1.314	82.582	80.926
Total impostos parcelados	72.799	73.606	238.857	239.571
Passivo circulante	15.539	12.039	49.067	41.686
Passivo não circulante	57.260	61.567	189.790	197.885

As movimentações dos impostos parcelados consolidado para o período findo em 31 de março de 2025 e 2024 estão demonstradas no quadro a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Saldo em 1º de janeiro	73.606	15.433	239.571	93.599
Adesão dos impostos Estaduais	1.711	-	1.729	-
Adesão dos impostos Federais	66	-	66	-
Juros sobre pagamento de impostos parcelados	2.604	323	5.073	1.220
Parcelas pagas	(5.188)	(3.982)	(7.582)	(4.082)
Saldo em 31 de março	72.799	11.774	238.857	90.737

(a) Adesão ao programa de transação tributária do Governo do Estado de São Paulo, instituído por meio da Lei nº 17.483/2023, artigo 43, "transação excepcional", conforme edital nº 01/2024, publicada pela Procuradoria Geral do Estado, ocorrida em maio de 2024.

Notas Explicativas

No quadro abaixo estão as informações detalhadas em relação a esses parcelamentos, bem como os vencimentos das parcelas classificadas no passivo não circulante:

Estado	Controladora						
	Circulante	Não circulante	Total geral	2025	2026	2027	2028 em diante
Rio de Janeiro	2.144	177	2.321	2.144	177	-	-
Minas Gerais	2.925	-	2.925	2.925	-	-	-
São Paulo	7.551	55.680	63.231	7.551	7.551	7.551	40.578
Outros	2.177	-	2.177	2.177	-	-	-
Total Estaduais	14.797	55.857	70.654	14.797	7.728	7.551	40.578
Outros	742	1.403	2.145	742	742	649	12
Total Federais	742	1.403	2.145	742	742	649	12
Total parcelamentos	15.539	57.260	72.799	15.539	8.470	8.200	40.590

Estado	Consolidado						
	Circulante	Não circulante	Total geral	2025	2026	2027	2028 em diante
Rio de Janeiro	2.144	177	2.321	2.144	177	-	-
Minas Gerais	2.925	-	2.925	2.925	-	-	-
São Paulo	19.295	127.446	146.741	19.295	7.551	7.551	112.344
Outros	2.177	-	2.177	2.177	-	-	-
Total Estaduais	26.541	127.623	154.164	26.541	7.728	7.551	112.344
Refis lei 11.941	21.784	60.766	82.550	21.784	11.784	11.691	37.291
Outros	742	1.401	2.143	742	742	649	10
Total Federais	22.526	62.167	84.693	22.526	12.526	12.340	37.301
Total parcelamentos	49.067	189.790	238.857	49.067	20.254	19.891	149.645

20. OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS E PREVIDENCIÁRIAS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Provisões de férias e 13º salário	62.413	57.840	76.379	70.259
Provisões para participação nos lucros	13.743	102.600	19.053	124.286
Salários a pagar	17.269	21.999	20.425	25.931
Obrigações com pessoal a pagar	1.803	1.801	2.257	2.248
Contribuições a recolher	135	140	156	180
Obrigações trabalhistas	95.363	184.380	118.270	222.904
INSS a recolher	14.551	16.245	17.068	18.961
FGTS a recolher	2.627	4.197	3.228	5.125
INSS retido a recolher	2.764	4.011	3.677	5.166
Obrigações previdenciárias	19.942	24.453	23.973	29.252
Total de obrigações trabalhistas e previdenciárias	115.305	208.833	142.243	252.156

21. DIVIDENDOS

A movimentação dos dividendos consolidados, no período encerrado em 31 de março de 2025 e 2024, está demonstrada no quadro a seguir:

Dividendos a pagar - Consolidado

Saldo em 1º de janeiro de 2024	173.081
Pagamento de dividendos ao Grupo SBF	(147.520)
Dividendos mínimos obrigatórios - 2024	124.154
Saldo em 31 de dezembro de 2024	149.715
Pagamento de dividendos ao Grupo SBF	(25.561)
Saldo em 31 de março de 2025	124.154

Dividendos a receber - Consolidado

Saldo em 1º de janeiro de 2024	-
Dividendos adicionais Fisia - 2023	132.058
Recebimento de dividendos Fisia	(132.058)
Dividendos mínimos obrigatórios X3M - 2024	245
Saldo em 31 de dezembro de 2024	245
Saldo em 31 de março de 2025	245

22. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

As transações com partes relacionadas compreendem operações comerciais de compra, venda, locação com empresas relacionadas e com operações complementares, com os quais a Companhia mantém contratos na forma da legislação vigente.

Operações de venda de mercadorias e fretes - As empresas SBF Comércio, Premier e Fisia efetuam operações de compra e venda com intuito de otimizar a distribuição das mercadorias do centro de distribuição para as lojas em todo o Brasil e abastecimento do mercado atacado dos produtos Nike, sem distinção das demais empresas do mercado brasileiro. A controlada VBLOG é responsável pelo transporte destas mercadorias e efetua transações comerciais de prestação de serviço de frete entre estas empresas do Grupo SBF. Essa operação está suportada por um contrato assinado, cujo prazo é indeterminado e baseado em condições específicas acordadas entre as partes. Além da operação de frete, há um contrato de operação de coleta e internalização de mercadorias no CD Geral da SBF Comércio em que, no intuito de gerar sinergia, está assinado entre SBF e Fisia para a prestação de tais serviços também por prazo indeterminado.

Aluguéis - A SBF Comércio efetua uma operação de sublocação para a empresa VBLOG, do armazém localizado em Extrema - MG. O prazo do arrendamento é válido até 2033 e o valor da transação é determinado pelo valor de mercado, com base nos m2 (metros quadrados) utilizados.

Até fevereiro de 2024, a controlada VBLOG, que atua como operadora logística, sublocava para as empresas SBF Comércio e Fisia um armazém localizado em Extrema - MG, local que realiza parte das operações em Minas Gerais, como suas importações, triagem de mercadorias, dentre outras.

Notas Explicativas

Marketplace - A SBF Comércio, por meio de sua plataforma digital realiza vendas da controlada Fisia (distribuição de produtos Nike). As vendas incidem uma taxa de take rate, porcentagem cobrada sobre cada transação de produto vendido.

Rateio administrativo - As controladas diretas e indiretas da SBF Comércio possuem um contrato de compartilhamento de despesas comuns entre as empresas Premier, VBLOG, Lione, Fisia e Grupo SBF. Os dispositivos do contrato são revisados anualmente. Os rateios baseiam-se em despesas efetivamente incorridas.

Serviços audiovisuais - A controlada FitDance e as partes relacionadas Network e NeoTV possuem contrato de prestação de serviço com as empresas SBF Comércio e Fisia para desenvolvimento de atividades na área de comunicação social e utilização de plataformas digitais de ensino de dança.

Os valores referentes às transações descritas acima são demonstrados nos quadros a seguir:

Controladora

Os valores de contas a receber (Nota 5) e fornecedores (Nota 16), referente às operações descritas acima, estão discriminados no quadro a seguir:

Controladora	Contas a receber		Fornecedores	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Premier	117.438	119.348	29.289	30.166
VBLOG	7.351	6.882	2.512	541
Grupo SBF	521	575	-	-
Fisia	47.567	35.633	118.385	193.736
Network (a)	-	531	-	-
FitDance	-	154	-	-
Total	172.877	163.123	150.186	224.443

(a) Em 2024, a NeoTV, controlada indireta do Grupo SBF, foi incorporada pela Network. Dessa forma, os saldos de transações entre partes relacionadas com a NeoTV, ocorridos até a data da incorporação, estão apresentados na linha da empresa incorporadora (Network).

Outras contas a pagar e outros ativos entre empresas controladas estão apresentados conforme segue:

	Outras contas a pagar	
	31/03/2025	31/12/2024
Partes relacionadas - outras contas a pagar		
Grupo SBF SA	2.203	2.408
Premier	3	-
FitDance	-	21
Total	2.206	2.429

	Adiantamento para fornecedores - Outros ativos	
	31/03/2025	31/12/2024
FitDance	1.579	200
Total	1.579	200

Notas Explicativas



Transações comerciais entre empresas do mesmo grupo econômico

	Compras		Vendas	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
SBF Comércio	(974.313)	(593.000)	601.461	479.362
Premier	(601.461)	(479.362)	606.353	485.418
Fisia	-	-	367.960	107.582
Total	(1.575.774)	(1.072.362)	1.575.774	1.072.362

	Custos com mercadorias vendidas	
	31/03/2025	31/03/2024
Premier	(593.582)	(504.415)
Total	(593.582)	(504.415)

	Serviços audiovisual	
	31/03/2025	31/03/2024
FitDance	(735)	(491)
Network (a)	(10)	(720)
Total	(745)	(1.211)

(a) Em 2024, a NeoTV, controlada indireta do Grupo SBF, foi incorporada pela Network. Dessa forma, os saldos de transações entre partes relacionadas com a NeoTV, ocorridos até a data da incorporação, estão apresentados na linha da empresa incorporadora (Network).

	Serviços logísticos	
	31/03/2025	31/03/2024
Coleta e internalização - Fisia	4.385	5.580
Fretes e logística - VBLOG - custos	(5.949)	(7.724)
Fretes e transportes - VBLOG - despesas	(253)	(507)
Total	(1.817)	(2.651)

	Aluguéis	
	31/03/2025	31/03/2024
VBLOG	10	10
Total	10	10

	Rateio administrativo	
	31/03/2025	31/03/2024
Grupo SBF	1.204	3.830
Fisia	(33.767)	(33.197)
Premier	(4.278)	(2.950)
VBLOG	(4.461)	(3.490)
Network (a)	-	(119)
FitDance	-	(33)
Total	(41.302)	(35.959)

(a) Em 2024, a NeoTV, controlada indireta do Grupo SBF, foi incorporada pela Network. Dessa forma, os saldos de transações entre partes relacionadas com a NeoTV, ocorridos até a data da incorporação, estão apresentados na linha da empresa incorporadora (Network).

Notas Explicativas



Consolidado

Transações realizadas entre partes relacionadas - eliminadas na consolidação

	Contas a receber		Contas a pagar	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
SBF Comércio	47.567	35.787	118.386	193.757
FitDance	-	21	-	154
Fisia	118.386	193.736	47.567	35.633
Total	165.953	229.544	165.953	229.544

	Adiantamento para fornecedores – Outros ativos	
	31/03/2025	31/12/2024
SBF Comércio	429	200
FitDance	(429)	(200)
Total	-	-

	Compras		Vendas	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
SBF Comércio	(367.960)	(107.582)	-	-
Fisia	-	-	367.960	107.582
Total	(367.960)	(107.582)	367.960	107.582

	Comissão marketplace	
	31/03/2025	31/03/2024
SBF Comércio	5.827	6.569
Fisia	(5.827)	(6.569)
Total	-	-

	Serviços audiovisual	
	31/03/2025	31/03/2024
FitDance	735	491
SBF Comércio	(703)	(491)
Fisia	(32)	-
Total	-	-

	Serviços logísticos	
	31/03/2025	31/03/2024
SBF Comércio	4.385	5.580
Fisia	(4.385)	(5.580)
Total	-	-

Transações comerciais entre empresas do mesmo grupo econômico - não eliminadas na consolidação

	Compras		Vendas	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
SBF Comércio	(606.353)	(485.418)	601.461	479.362
Premier	(658.835)	(479.362)	664.170	485.418
Fisia	(57.818)	-	57.375	-
Total	(1.323.006)	(964.780)	1.323.006	964.780

	Custos com mercadorias vendidas	
	31/03/2025	31/03/2024
Premier	(627.768)	(504.415)
Total	(627.768)	(504.415)

	Aluguéis	
	31/03/2025	31/03/2024
Fisia	-	(473)
VBLOG	-	473
Total	-	-

Notas Explicativas

	Serviços logísticos	
	31/03/2025	31/03/2024
Fretes e logística - VBLOG - custos	(7.650)	(7.724)
Total	(7.650)	(7.724)

Locação - A empresa VBF Empreendimentos Ltda. pertence ao acionista da Companhia Sebastião Vicente Bomfim Filho. Os principais imóveis locados são o armazém utilizado como Centro de Distribuição em Extrema-MG, com período de vigência de 17 de março de 2008 a 16 de março de 2033 e o imóvel da Rua Hugo D'Antola utilizado como Centro Administrativo em São Paulo-SP, com período de vigência de 2 de junho de 2005 à 1º de junho de 2025. Os dois contratos possuem cláusula de renovação automática por mais 20 anos. As despesas abaixo destacadas são decorrentes do pagamento de aluguéis durante o período.

Estas transações de locação possuem vínculo contratual com vencimento mensal no quinto dia útil. Caso ocorram pagamentos em atraso há incidência de multa mais juros de 1% ao mês somada a correção monetária baseada no índice IGPM.

	Despesas com aluguéis	
	31/03/2025	31/03/2024
VBF Empreendimentos Ltda	6.814	5.817
Total	6.814	5.817

Remuneração ao pessoal-chave da Administração

A remuneração aos Administradores é realizada através de salários, pró-labore mensal e bônus e estão contabilizadas na rubrica "Despesas gerais e administrativas" nas demonstrações do resultado.

	Administração executiva			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Salários e pró labore	1.268	1.455	2.517	2.832
Total	1.268	1.455	2.517	2.832

Notas Explicativas

23. OUTRAS CONTAS A PAGAR

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Provisões de marketing e comunicação	11.861	12.412	27.686	29.848
Comissão de parceiros digitais	-	-	14.106	27.020
Frete/armazenagem	8.106	10.606	22.237	29.951
Provisões benefícios a empregados	2.783	3.887	7.252	8.712
Provisões gerais (a)	29.627	48.493	48.483	82.851
Utilidades e serviços	24.134	10.390	28.673	11.255
Obrigações com investimento (b)	13.000	-	13.000	12.087
Subtotal	89.511	85.788	161.437	201.724
Outras contas a pagar - partes relacionadas (Nota 22)	2.206	2.429	3.587	6.033
Total	91.717	88.217	165.024	207.757
Passivo circulante	84.717	88.217	158.024	207.757
Passivo não circulante	7.000	-	7.000	-

(a) Em 2024, refere-se substancialmente aos honorários de sucumbência a pagar, atrelados a transação tributária do Governo do Estado de São Paulo - Adesão ao programa de parcelamento de impostos

(b) Em 2024, refere-se a aquisição de ações do Grupo SBF S.A., pela controlada indireta Fisia, como parte do Programa de Recompra Grupo SBF, conforme Nota 12. Em 2025, refere-se a parcela do Earn-Out de 2024, conforme acordo entre as partes, vide Nota 30.

24. OUTROS PASSIVOS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Royalties a amortizar - Aquisição Fisia	-	-	89.190	93.125
Patrocínios e royalties	-	-	5.859	15.904
Obrigações com clientes (a)	48.895	47.124	62.819	68.245
Total	48.895	47.124	157.868	177.274
Passivo circulante	48.895	47.124	86.030	101.502
Passivo não circulante	-	-	71.838	75.772

(a) O saldo de obrigações com clientes refere-se a transações com cartão presente e vale troca que podem ser utilizados como forma de pagamento em compras nas plataformas digitais e lojas físicas.

25. CAPITAL SOCIAL E RESERVAS

a) Capital Social

As ações ordinárias e preferenciais são classificadas no patrimônio líquido. Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquida de impostos.

O capital social da Companhia em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024 é de R\$ 2.229.971 dividido em 4.809.277.645 ações ordinárias sem valor nominal.

Notas Explicativas

O controle acionário da Companhia, está distribuído da seguinte forma em 31 de março de 2025:

Acionista	31/03/2025	
	Quantidade	%
Grupo SBF	4.809.277.645	100,00%
Total	4.809.277.645	100,00%

b) Lucro por ação - Consolidado

Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o período.

Diluído

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais com efeitos diluidores. A Companhia tem duas categorias de ações ordinárias potenciais com efeitos diluidores: dívida conversível e opções de compra de ações. Pressupõe-se que a dívida conversível foi convertida em ações ordinárias e que o lucro líquido é ajustado para eliminar a despesa financeira menos o efeito fiscal. Para as opções de compra de ações, é feito um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo valor justo (determinado como o preço médio anual de mercado da ação da Companhia), com base no valor monetário dos direitos de subscrição vinculados às opções de compra de ações em aberto. A quantidade de ações assim calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações em circulação, pressupondo-se o período das opções de compra das ações.

Abaixo demonstramos o lucro por ação básico e diluído para o período findo em 31 de março de 2025 e 2024:

	31/03/2025	31/03/2024
Numerário básico/diluído - Controladora		
Lucro líquido do período	90.887	14.971
Média ponderada de ações ordinárias	4.809.278	4.809.278
Resultado básico por ação - R\$	0,02	0,00
Lucro líquido do período	90.887	14.971
Média ponderada de ações ordinárias	4.809.278	4.809.278
Resultado diluído por ação - R\$	0,02	0,00

Quando a Companhia apresenta perda líquida atribuível aos proprietários da Companhia, os lucros diluídos por ação ordinária são iguais aos prejuízos básicos por ação ordinária devido ao efeito antidilutivo das opções de ações em circulação.

b) Reserva legal

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do período e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital. Em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024, o saldo da reserva legal é de R\$ 63.871.

c) Reserva de incentivos fiscais

A Companhia e sua controlada Fisia são titulares de incentivos fiscais concedidos por diversos Estados brasileiros, especialmente na forma de crédito presumido de ICMS. Em relação ao resultado desse incentivo, o STJ já havia formado sólida jurisprudência - i.e. EREsp 1.517.492, em 2017 - reconhecendo, em caráter não vinculante, que os créditos presumidos de ICMS podem ser excluídos da base de cálculo do IRPJ e da CSLL, independente da constituição da reserva de incentivo fiscal. Neste sentido, corroborado ainda pela revogação do artigo 30, da Lei 12.973/2014, a partir de 1º de janeiro de 2024, a Companhia deixou de constituir reserva de incentivos fiscais. Em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024, o saldo da reserva de incentivos fiscais é de R\$ 222.129.

d) Reserva estatutária

A reserva estatutária é constituída após a constituição da reserva legal e distribuição dos dividendos propostos pelo Conselho de Administração. A reserva estatutária tem como finalidade reforçar o capital de giro da Companhia e de suas controladas. Em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024, o saldo da reserva estatutária é de R\$ 445.940.

e) Ajuste de avaliação patrimonial – outros resultados abrangentes

A Companhia, através de sua controlada Fisia, reconhece nesta rubrica o efeito das variações cambiais de compras de mercadorias realizadas no exterior, e o efeito do ajuste a valor justo das ações adquiridas no Programa de Recompra Grupo SBF (vide Nota 12).

As transações de hedge de fluxo de caixa serão transferidas ao resultado do exercício se identificado parcela ineficaz ou quando do término da relação de hedge.

As transações de variação do valor justo das ações adquiridas no Programa de Recompra Grupo SBF serão transferidas ao resultado do exercício quando da liquidação das ações recompradas.

f) Dividendos propostos

Os dividendos adicionais propostos, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, no valor de R\$ 3.206, serão transferidos para o passivo circulante após a aprovação pela assembleia de acionistas.

Notas Explicativas



26. RECEITAS LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita operacional bruta				
Venda de mercadorias	1.010.257	890.481	1.982.864	1.890.320
Venda de mercadorias - partes relacionadas (a)	724.187	579.605	792.022	579.605
Prestação de serviços	22.304	22.683	16.126	16.721
Impostos incidentes				
Venda de mercadorias	(253.031)	(213.527)	(481.592)	(445.308)
Venda de mercadorias - partes relacionadas (a)	(122.726)	(99.884)	(133.187)	(99.884)
ICMS - Incentivo fiscal (i)	37.816	33.984	77.596	66.824
(-) PIS e COFINS sobre incentivos fiscais	(3.508)	(3.347)	(3.508)	(4.228)
Prestação de serviços	(1.558)	(2.667)	(2.039)	(3.062)
Devoluções				
Venda de mercadorias	(10.280)	(8.232)	(49.236)	(38.500)
Receitas líquidas	1.403.461	1.199.096	2.199.046	1.962.488

(a) A transação com parte relacionada refere-se a vendas em atacado destinadas à empresa Premier Distribuidora e à operações de venda entre as empresas da controladora Grupo SBF S.A., conforme Nota 22.

Canais de venda

A receita bruta de mercadorias do mercado de varejo (lojas físicas), atacado e plataforma digital está apresentada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lojas físicas	799.746	730.991	1.087.306	1.016.740
Atacado	-	-	237.071	275.016
Plataforma digital	210.511	159.490	658.487	598.564
Receita bruta	1.010.257	890.481	1.982.864	1.890.320

27. CUSTO DAS VENDAS E DOS SERVIÇOS PRESTADOS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Custo da revenda de mercadorias	(403.833)	(372.564)	(659.490)	(623.939)
Custo da revenda atacado	-	-	(121.831)	(140.700)
Custo dos serviços prestados	-	-	(1.529)	(2.792)
Subtotal	(403.833)	(372.564)	(782.850)	(767.431)
Custo da revenda - partes relacionadas (Nota 22)	(593.582)	(504.415)	(627.768)	(504.415)
Custo de fretes e logística - partes relacionadas (Nota 22)	(5.949)	(7.724)	(7.650)	(7.724)
Subtotal	(599.531)	(512.139)	(635.418)	(512.139)
Total	(1.003.364)	(884.703)	(1.418.268)	(1.279.570)

Notas Explicativas



28.DESPESAS POR NATUREZA

Despesas com vendas	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Pessoal	(108.886)	(99.836)	(155.245)	(136.310)
Publicidade e propaganda	(26.676)	(22.688)	(119.445)	(105.285)
Frete e transportes	(13.009)	(11.975)	(43.907)	(54.055)
Depreciação de direito de uso	(34.666)	(38.777)	(40.416)	(45.964)
Taxa de cartão e serviços financeiros	(17.991)	(15.561)	(33.425)	(28.060)
Utilidades e serviços	(22.836)	(21.217)	(30.157)	(28.127)
Depreciação e amortização	(15.201)	(14.454)	(22.141)	(20.708)
Ocupação	(13.106)	(10.352)	(20.966)	(18.668)
Serviços de terceiros	(1.309)	(625)	(20.825)	(17.340)
Informática e telecomunicações	(10.807)	(8.681)	(13.779)	(12.416)
Embalagens e outros materiais	(3.223)	(2.411)	(6.042)	(4.124)
Contencioso e despesas jurídicas	(3.143)	(1.138)	(3.645)	(1.151)
Outras despesas	(112)	(1.738)	(526)	(2.118)
Total despesas com vendas	(270.965)	(249.453)	(510.519)	(474.326)

Despesas administrativas e gerais	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Pessoal	(21.799)	(29.584)	(42.505)	(50.067)
Publicidade e propaganda	(1.917)	(1.096)	(2.924)	(1.348)
Frete e transportes	(25)	(40)	(56)	(55)
Depreciação de direito de uso	(3.741)	(4.789)	(4.681)	(5.773)
Taxa de cartão e serviços financeiros	(1.985)	(1.596)	(2.251)	(1.817)
Utilidades e serviços	(4.773)	(3.420)	(5.947)	(4.846)
Depreciação e amortização	(23.123)	(20.681)	(34.223)	(28.594)
Ocupação	(165)	(661)	(350)	(1.330)
Serviços de terceiros	(3.241)	(2.794)	(5.324)	(4.234)
Informática e telecomunicações	(4.963)	(2.060)	(21.109)	(16.595)
Contencioso e despesas jurídicas	(2.991)	(1.156)	(4.206)	(2.585)
Outras despesas	(820)	92	(2.180)	(978)
Total despesas administrativas e gerais	(69.543)	(67.785)	(125.756)	(118.222)

29.RESULTADO FINANCEIRO

Receitas financeiras	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas de aplicações financeiras	10.214	4.306	23.150	14.775
Variação cambial ativa	363	56	9.154	3.191
Atualização monetária de depósitos judiciais	1.161	2.338	2.910	9.044
Atualização monetária de impostos	977	975	1.725	1.656
Outras receitas financeiras	863	1.183	1.076	1.376
Juros e multas recebidos	3	2	788	385
Descontos obtidos	-	160	-	164
PIS/COFINS s/ receita financeira	(633)	(284)	(1.318)	(826)
Receitas financeiras	12.948	8.736	37.485	29.765

Despesas financeiras	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Juros e custo de captação sobre debêntures	(21.891)	(25.691)	(38.711)	(45.782)
Juros de arrendamento mercantil	(28.305)	(27.286)	(34.491)	(32.170)
Juros e custo de captação sobre empréstimos	(215)	(551)	(6.603)	(7.170)
Juros sobre parcelamento de tributos	(2.604)	(323)	(5.073)	(1.220)
Juros sobre contencioso	(2.246)	(2.340)	(2.272)	(6.606)
Tarifas e taxas bancárias	(858)	(600)	(1.291)	(2.404)
Juros sobre atraso de impostos	(230)	(208)	(412)	(367)
Impostos sobre operações financeiras	(106)	(20)	(158)	(371)
Juros sobre pagamentos em atraso	(57)	(191)	(142)	(222)
Outras despesas financeiras	(2)	(2)	(4)	(2)
Variação cambial passiva	-	(22)	-	(8.761)
Despesas financeiras	(56.514)	(57.234)	(89.157)	(105.075)
Resultado financeiro líquido	(43.566)	(48.498)	(51.672)	(75.310)

30.COMPROMISSOS

A Companhia possui compromissos firmados na aquisição da FitDance relativo a acordo para pagamento contingente a sócios vendedores, classificado pela Companhia como remuneração para serviços pós-combinação em conformidade com o CPC - 15 Combinação de negócios. Tal contraprestação é composta por parcelas de *Earn-Out* e parcela de *Outperform*, desde que, sejam atingidas certas métricas e outras condições estabelecidas em contrato. As premissas, os requisitos e os valores relativos ao preço de compra contingente foram estabelecidos entre as partes com base na projeção da receita bruta anual da FitDance para os exercícios sociais a se encerrarem entre 31 de dezembro de 2023 e 31 de dezembro de 2026. Não há pagamentos totais mínimos associados a esse contrato.

Adicionalmente, em 2024, foi reconhecido o montante de R\$ 13.000 a pagar aos sócios vendedores como parcela de Earn-Out referente ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2024.

31. COBERTURA DE SEGUROS

A Companhia mantém apólices de seguros contratadas junto às principais seguradoras do país, definidas por orientação de especialistas considerando a natureza e o valor de risco envolvido. Em 31 de março de 2025, a Companhia tinha cobertura de seguros de responsabilidade civil e seguro patrimonial (cobertura básica: contra incêndio, raio, explosão e demais coberturas da apólice patrimonial) e para os estoques, conforme demonstrado a seguir:

Tipo de risco	Objeto	Montante de cobertura
Veículos	Frota de veículos	R\$ 500
Transportes	Transportes nacionais	R\$ 14.000.000
Transportes	Transportes internacionais	US\$ 386.185
Responsabilidade civil	Estabelecimentos comerciais e empregador	R\$ 50.000
Responsabilidade civil	Directors & Officers	R\$ 100.000
Seguro empresarial	Equipamentos e lucros cessantes	R\$ 859.542

32.EVENTOS SUBSEQUENTES

Aprovação de dividendos adicionais propostos

Em 25 de abril de 2025, em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária com a participação dos acionistas, foi aprovada a destinação do resultado da Companhia relativo ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, e aprovação de R\$ 3.206 para pagamento de dividendos adicionais, vide Nota 25 (f). Com a aprovação, os dividendos adicionais ao mínimo obrigatório serão transferidos para o passivo circulante.

Notas Explicativas



* * *

Gustavo Furtado
CEO

José Luís Salazar
CFO

Ana Mota
CRC 1SP328009/O-1



Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da SBF Comércio de Produtos Esportivos S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão

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 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do 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 nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de maio de 2025

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

Rodrigo Lobenwein Marcatti
Contador CRC MG091301/O-2

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Diretor Presidente, Financeiro e de Relações com Investidores

Em conformidade com o inciso VI do artigo 27 da Resolução CVM N° 80, de 29 de março de 2022, a Diretoria declara que revisou e discutiu as informações trimestrais da Companhia referentes ao período findo em 31 de março de 2025, concordando e autorizando sua conclusão nesta data.

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

PARECERES E DECLARAÇÕES / DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Em conformidade com o inciso V do artigo 27 da Resolução CVM Nº 80, de 29 de março de 2022, a Diretoria declara que revisou e discutiu o conteúdo e opinião expressos no relatório dos auditores independentes sobre as informações trimestrais da Companhia referentes ao período findo em 31 de março de 2025, emitido nesta data.

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Diretor Presidente, Financeiro e de Relações com Investidores

A Diretoria declara que concorda com o conteúdo e opinião expressos no referido relatório dos auditores independentes sobre as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia.

São Paulo, 09 de maio de 2025.

Gustavo Furtado - Diretor Presidente

José Luís Salazar - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores