

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	7
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025	11
DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024	12
DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023	13
Demonstração de Valor Adicionado	14

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	16
Balanço Patrimonial Passivo	18
Demonstração do Resultado	21
Demonstração do Resultado Abrangente	22
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	23

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025	25
DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024	26
DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023	27
Demonstração de Valor Adicionado	28

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	30
---	----

Notas Explicativas	36
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	94
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	97
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	98

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	108.655.567
Preferenciais	0
Total	108.655.567
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1	Ativo Total	562.331	554.227	493.594
1.01	Ativo Circulante	207.603	254.494	186.387
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	9.584	25.504	11.593
1.01.03	Contas a Receber	97.689	100.897	52.008
1.01.03.01	Clientes	97.689	100.897	52.008
1.01.03.01.01	Contas a receber de clientes	51.101	56.463	42.463
1.01.03.01.02	Ativos Relacionados a Contratos com Clientes	46.588	44.434	9.545
1.01.04	Estoques	69.266	93.240	87.802
1.01.06	Tributos a Recuperar	8.851	14.266	23.021
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	8.851	14.266	23.021
1.01.06.01.01	Tributos a recuperar	8.851	14.266	23.021
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	22.213	20.587	11.963
1.01.08.03	Outros	22.213	20.587	11.963
1.01.08.03.01	Outros	21.949	17.884	11.903
1.01.08.03.02	Valor Justo de Derivativos	264	2.703	60
1.02	Ativo Não Circulante	354.728	299.733	307.207
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	87.503	50.104	31.926
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	87.503	50.104	31.926
1.02.01.10.03	Outros	2.788	1.667	13.259
1.02.01.10.04	Depósitos judiciais	84.715	48.437	18.667
1.02.02	Investimentos	196.184	164.640	194.239
1.02.02.01	Participações Societárias	196.184	164.640	194.239
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	196.184	164.640	194.239
1.02.03	Imobilizado	16.438	21.724	28.589
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.484	10.059	12.797
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	8.954	11.665	15.792
1.02.04	Intangível	54.603	63.265	52.453
1.02.04.01	Intangíveis	54.603	63.265	52.453

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1.02.04.01.02	Software e Plataformas	54.603	63.265	52.453

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2	Passivo Total	562.331	554.227	493.594
2.01	Passivo Circulante	244.830	333.391	245.003
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8.794	7.901	17.009
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2.418	1.336	1.697
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	6.376	6.565	15.312
2.01.02	Fornecedores	103.688	164.721	139.917
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	27.155	47.775	49.054
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	76.533	116.946	90.863
2.01.02.02.01	Fornecedores Estrangeiros	68.775	104.154	87.720
2.01.02.02.02	Fornecedores Forfaiting	7.758	12.792	3.143
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.318	8.742	7.448
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.828	603	1.722
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	1.828	603	1.722
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	7.368	8.008	5.609
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	122	131	117
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	45.228	81.168	39.425
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	27.829	46.455	4.102
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	27.829	46.455	4.102
2.01.04.02	Debêntures	17.399	34.713	35.323
2.01.04.02.01	Debêntures	17.399	34.713	35.323
2.01.05	Outras Obrigações	77.545	70.763	26.001
2.01.05.02	Outros	77.545	70.763	26.001
2.01.05.02.04	Passivos Relacionados a Contratos com Clientes	34.629	13.963	11.976
2.01.05.02.05	Valor Justo de Derivativos	3.652	129	822
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	15.124	37.456	3.946
2.01.05.02.09	Passivo de arrendamento	4.290	8.332	9.257
2.01.05.02.10	Notas Comerciais	19.850	10.883	0
2.01.06	Provisões	257	96	15.203

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	257	96	15.203
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	189	51	42
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	68	45	13
2.01.06.01.05	Provisões tributárias	0	0	15.148
2.02	Passivo Não Circulante	198.664	102.815	91.412
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	20.418	65.293
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	3.476	14.810
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	3.476	14.810
2.02.01.02	Debêntures	0	16.942	50.483
2.02.01.02.01	Debêntures	0	16.942	50.483
2.02.02	Outras Obrigações	170.041	66.255	24.491
2.02.02.02	Outros	170.041	66.255	24.491
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais Federais	421	600	0
2.02.02.02.04	Obrigações Fiscais Estaduais	41.370	20.217	1.221
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	0	8.658	14.858
2.02.02.02.07	Notas Comerciais	121.469	29.335	0
2.02.02.02.08	Fornecedores	2.109	3.401	0
2.02.02.02.09	Passivo de arrendamento	4.672	4.044	8.412
2.02.03	Tributos Diferidos	28.623	1.860	1.628
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28.623	1.860	1.628
2.02.04	Provisões	0	14.282	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	14.282	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	14.282	0
2.03	Patrimônio Líquido	118.837	118.021	157.179
2.03.01	Capital Social Realizado	236.862	236.862	236.862
2.03.02	Reservas de Capital	6.564	6.564	6.564
2.03.02.04	Opções Outorgadas	6.564	6.564	6.564
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-124.003	-126.095	-85.315

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-586	690	-932

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	484.938	523.731	516.382
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-244.054	-263.741	-261.377
3.03	Resultado Bruto	240.884	259.990	255.005
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-192.523	-240.995	-240.368
3.04.01	Despesas com Vendas	-102.604	-131.768	-130.105
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-108.175	-97.479	-109.339
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	10.401	1.934	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	-5.142
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.855	-13.682	4.218
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	48.361	18.995	14.637
3.06	Resultado Financeiro	-45.948	-59.542	-40.912
3.06.01	Receitas Financeiras	43.518	38.468	21.913
3.06.02	Despesas Financeiras	-89.466	-98.010	-62.825
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	2.413	-40.547	-26.275
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	3.806	-233	-255
3.08.02	Diferido	3.806	-233	-255
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	6.219	-40.780	-26.530
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	6.219	-40.780	-26.530
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,0572	-0,37531	-0,24417
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	0,0572	-0,37531	-0,24417

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
4.01	Lucro Líquido do Período	6.219	-40.780	-26.530
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.276	1.622	-1.077
4.02.01	Variação cambial de investidas localizadas no exterior	130	-200	-5
4.02.02	Hedges de fluxos de caixa, líquido	-1.406	1.822	-1.072
4.03	Resultado Abrangente do Período	4.943	-39.158	-27.607

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-40.448	1.391	47.823
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	46.968	51.028	38.795
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	2.413	-40.547	-26.275
6.01.01.02	Depreciação e amortização	35.657	35.319	31.035
6.01.01.04	Despesas (receitas) com juros e variações cambiais sobre empréstimos e arrendamentos	19.936	45.100	22.253
6.01.01.05	(Ganho) perdas na baixa de imobilizado e intangível	5.629	433	437
6.01.01.06	(Ganhos) perdas com valor justo de ativos financeiros	4.686	-1.714	244
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-7.855	13.682	-4.218
6.01.01.08	Provisão (Reversão) para devedores duvidosos	452	-203	55
6.01.01.10	Reversão de provisão para perda nos estoques	171	-217	138
6.01.01.11	Provisão (Reversão) para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-14.121	-825	15.126
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-64.482	-31.018	30.562
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	5.324	-14.000	3.431
6.01.02.02	Redução (aumento) de ativos relacionados a contratos com clientes	-2.154	-34.889	7.927
6.01.02.03	Redução (aumento) de estoques	23.803	-5.221	15.734
6.01.02.04	Redução (aumento) de impostos a recuperar	5.415	8.755	-19.596
6.01.02.05	Redução (aumento) de depósitos judiciais	-36.278	-29.770	443
6.01.02.06	Redução (aumento) de outros ativos	-5.706	-6.305	7.324
6.01.02.07	(Redução) aumento de fornecedores	-58.614	2.317	21.307
6.01.02.08	(Redução) aumento fornecedores (forfaiting)	-4.265	7.017	-11.789
6.01.02.09	(Redução) aumento de passivos relac. a contratos com clientes	16.539	1.987	-1.687
6.01.02.10	(Redução) aumento de obrigações trabalhistas e sociais	893	-9.108	2.940
6.01.02.11	(Redução) aumento de impostos a recolher	25.356	20.657	4.462
6.01.02.12	Aumento (redução) de outros passivos	-30.990	27.310	66
6.01.02.13	(Redução) aumento de tributos diferidos passivo	-3.805	232	0
6.01.03	Outros	-22.934	-18.619	-21.534
6.01.03.01	Juros sobre empréstimos e financiamentos pagos	-22.934	-18.619	-21.534
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-13.688	8.437	-15.363

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.02.03	Compras de imobilizado	-886	-2.008	-1.647
6.02.05	Compras de ativos intangíveis	-10.055	-9.022	-12.664
6.02.09	Recebimento de juros sobre o capital próprio	520	520	3.820
6.02.10	Caixa advindo da incorporação de controlada	0	0	1
6.02.11	Mútuo entre partes relacionadas	-3.267	-3.029	-4.873
6.02.12	Recebimento de dividendos	0	21.976	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	38.216	4.083	-47.880
6.03.01	Captação de empréstimos e financiamentos	84.753	39.912	19.068
6.03.03	Amortizações de empréstimos e financiamentos	-103.257	-168.904	-11.937
6.03.04	Amortizações de arrendamentos	-9.166	-10.773	-10.725
6.03.05	Amortizações de debêntures	-34.286	-34.286	-44.286
6.03.06	Captação de notas comerciais	127.372	178.134	0
6.03.07	Amortização de notas comerciais	-27.200	0	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-15.920	13.911	-15.420
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	25.504	11.593	27.013
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	9.584	25.504	11.593

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025

(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	236.862	6.564	0	-126.095	690	118.021
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	-4.127	0	-4.127
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	236.862	6.564	0	-130.222	690	113.894
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.219	-1.276	4.943
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.219	0	6.219
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.276	-1.276
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.406	-1.406
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	130	130
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	236.862	6.564	0	-124.003	-586	118.837

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024

(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	236.862	6.564	0	-85.315	-932	157.179
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	236.862	6.564	0	-85.315	-932	157.179
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-40.780	1.622	-39.158
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-40.780	0	-40.780
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.622	1.622
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.822	1.822
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-200	-200
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	236.862	6.564	0	-126.095	690	118.021

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023

(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	236.862	6.564	0	-58.785	145	184.786
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	236.862	6.564	0	-58.785	145	184.786
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-26.530	-1.077	-27.607
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-26.530	0	-26.530
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.077	-1.077
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.072	-1.072
5.05.02.07	Variação cambial de investidas localizadas no exterior	0	0	0	0	-5	-5
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	236.862	6.564	0	-85.315	-932	157.179

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.01	Receitas	598.833	641.321	647.086
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	599.285	641.118	647.141
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-452	203	-55
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-394.973	-433.634	-434.710
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-207.487	-232.402	-206.822
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-80.765	-118.352	-118.661
7.02.04	Outros	-106.721	-82.880	-109.227
7.03	Valor Adicionado Bruto	203.860	207.687	212.376
7.04	Retenções	-41.300	-35.319	-31.035
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-41.300	-35.319	-31.035
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	162.560	172.368	181.341
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	51.508	26.044	28.588
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.855	-13.682	4.218
7.06.02	Receitas Financeiras	43.518	38.468	21.913
7.06.03	Outros	135	1.258	2.457
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	214.068	198.412	209.929
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	214.068	198.412	209.929
7.08.01	Pessoal	38.879	36.173	50.757
7.08.01.01	Remuneração Direta	24.592	28.173	34.347
7.08.01.02	Benefícios	12.000	5.600	13.708
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.287	2.400	2.702
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	79.308	104.818	122.659
7.08.02.01	Federais	17.490	33.588	37.348
7.08.02.02	Estaduais	60.056	69.581	83.869
7.08.02.03	Municipais	1.762	1.649	1.442
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	89.662	98.201	63.043
7.08.03.01	Juros	51.417	38.479	41.701
7.08.03.02	Aluguéis	196	191	218

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.08.03.03	Outras	38.049	59.531	21.124
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.219	-40.780	-26.530
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	6.219	-40.780	-26.530

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1	Ativo Total	709.590	772.159	681.638
1.01	Ativo Circulante	321.021	418.067	368.448
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	32.449	58.702	54.928
1.01.03	Contas a Receber	133.352	150.857	119.358
1.01.03.01	Clientes	133.352	150.857	119.358
1.01.03.01.01	Contas a receber de clientes	86.215	105.850	109.680
1.01.03.01.02	Ativos relacionados a contratos com clientes	47.137	45.007	9.678
1.01.04	Estoques	112.944	148.093	131.139
1.01.06	Tributos a Recuperar	18.284	28.912	33.268
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	18.284	28.912	33.268
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	23.992	31.503	29.755
1.01.08.03	Outros	23.992	31.503	29.755
1.01.08.03.01	Outros	21.798	28.505	29.695
1.01.08.03.02	Valor Justo de Derivativos	2.194	2.998	60
1.02	Ativo Não Circulante	388.569	354.092	313.190
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	127.224	66.625	22.250
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	21.412	0	0
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	21.412	0	0
1.02.01.07	Tributos Diferidos	18.207	16.422	1.720
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	18.207	16.422	1.720
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	87.605	50.203	20.530
1.02.01.10.03	Outros	2.890	1.766	1.863
1.02.01.10.04	Depósitos judiciais	84.715	48.437	18.667
1.02.03	Imobilizado	22.316	29.023	35.096
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.028	11.936	15.022
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	13.288	17.087	20.074
1.02.04	Intangível	239.029	258.444	255.844
1.02.04.01	Intangíveis	239.029	258.444	255.844

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
1.02.04.01.02	Software e Plataformas	239.029	258.444	255.844

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2	Passivo Total	709.590	772.159	681.638
2.01	Passivo Circulante	338.686	461.275	329.304
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.230	10.500	19.462
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3.661	2.431	2.294
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	8.569	8.069	17.168
2.01.02	Fornecedores	172.673	258.969	192.325
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	35.703	60.351	57.769
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	136.970	198.618	134.556
2.01.02.02.01	Fornecedores Estrangeiros	125.296	174.718	117.476
2.01.02.02.02	Fornecedores Forfaiting	11.674	23.900	17.080
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.446	13.932	13.995
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.365	4.460	6.481
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	4.365	4.460	6.481
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	8.950	9.335	7.378
2.01.03.02.01	Obrigações Fiscais Estaduais	8.950	9.335	7.378
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	131	137	136
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	131	137	136
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	56.934	101.773	60.189
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	39.535	67.060	24.866
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	11.706	12.554	0
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	27.829	54.506	24.866
2.01.04.02	Debêntures	17.399	34.713	35.323
2.01.05	Outras Obrigações	83.121	76.001	28.130
2.01.05.02	Outros	83.121	76.001	28.130
2.01.05.02.04	Passivos Relacionados a Contratos com Clientes	34.629	13.963	11.976
2.01.05.02.05	Valor Justo de Derivativos	3.652	129	1.149
2.01.05.02.07	Outros Impostos	971	0	682
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	18.158	40.682	4.298

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2.01.05.02.09	Notas Comerciais	19.850	10.883	0
2.01.05.02.10	Passivo de arrendamento	5.861	10.344	10.025
2.01.06	Provisões	282	100	15.203
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	282	100	15.203
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	214	55	42
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	68	45	13
2.01.06.01.05	Provisões tributárias	0	0	15.148
2.02	Passivo Não Circulante	252.067	192.863	195.155
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	48.410	71.847	134.430
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	48.410	54.905	83.947
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	48.410	51.429	83.947
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	3.476	0
2.02.01.02	Debêntures	0	16.942	50.483
2.02.02	Outras Obrigações	175.034	74.306	28.529
2.02.02.02	Outros	175.034	74.306	28.529
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais Federais	1.688	2.878	124
2.02.02.02.04	Obrigações Fiscais Estaduais	41.370	20.217	1.221
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	0	8.658	14.858
2.02.02.02.07	Notas Comerciais	121.469	29.335	0
2.02.02.02.08	Fornecedores	2.109	3.432	0
2.02.02.02.09	Passivo de arrendamento	8.398	9.786	12.326
2.02.03	Tributos Diferidos	28.623	32.428	32.196
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28.623	32.428	32.196
2.02.04	Provisões	0	14.282	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	14.282	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	14.282	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	118.837	118.021	157.179
2.03.01	Capital Social Realizado	236.862	236.862	236.862

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2025	Penúltimo Exercício 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 31/12/2023
2.03.02	Reservas de Capital	6.564	6.564	6.564
2.03.02.04	Opções Outorgadas	6.564	6.564	6.564
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-124.003	-126.095	-85.315
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-586	690	-932

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	766.844	792.763	768.567
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-398.583	-419.912	-409.242
3.03	Resultado Bruto	368.261	372.851	359.325
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-301.108	-331.823	-323.973
3.04.01	Despesas com Vendas	-156.025	-187.032	-175.101
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-151.556	-145.554	-144.817
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	6.473	763	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	-4.055
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	67.153	41.028	35.352
3.06	Resultado Financeiro	-66.524	-96.277	-60.496
3.06.01	Receitas Financeiras	62.123	51.645	34.769
3.06.02	Despesas Financeiras	-128.647	-147.922	-95.265
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	629	-55.249	-25.144
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.590	14.469	-1.386
3.08.02	Diferido	5.590	14.469	-1.386
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	6.219	-40.780	-26.530
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	6.219	-40.780	-26.530
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,0572	-0,37531	-0,24417
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	0,0572	-0,37531	-0,24417

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	6.219	-40.780	-26.530
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.276	1.622	-1.077
4.02.01	Variação cambial de investidas localizadas no exterior	130	-200	-5
4.02.02	Hedges de fluxos de caixa, líquido	-1.406	1.822	-1.072
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	4.943	-39.158	-27.607

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-29.097	35.115	24.410
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	67.792	43.644	48.043
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	629	-55.249	-25.144
6.01.01.02	Depreciação e amortização	40.878	41.135	32.706
6.01.01.04	Despesas (receitas) com juros e variações cambiais sobre empréstimos e arrendamentos	29.128	61.429	28.524
6.01.01.05	(Ganho) perdas na baixa de imobilizado e intangível	5.642	479	952
6.01.01.06	(Ganhos) perdas com valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultad	4.981	-2.336	571
6.01.01.08	Provisão (Reversão) para devedores duvidosos	463	-699	-183
6.01.01.10	Reversão de provisão para perda nos estoques	171	-294	215
6.01.01.11	Provisão (Reversão) para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-14.100	-821	10.402
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-62.482	21.316	7.719
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	4.639	3.457	-7.740
6.01.02.02	Redução (aumento) de ativos relacionados a contratos com clientes	-2.130	-35.329	7.894
6.01.02.03	Redução (aumento) de estoques	34.978	-16.660	22.444
6.01.02.04	Redução (aumento) de impostos a recuperar	10.628	4.356	-22.491
6.01.02.05	Redução (aumento) de depósitos judiciais	-36.278	-29.770	443
6.01.02.06	Redução (aumento) de outros ativos	5.583	1.287	-2.154
6.01.02.07	(Redução) aumento de fornecedores	-76.716	47.017	18.724
6.01.02.08	(Redução) aumento fornecedores (forfaiting)	-10.721	2.745	-18.076
6.01.02.09	(Redução) aumento de passivos relac. a contratos com clientes	16.539	1.987	-1.687
6.01.02.10	(Redução) aumento de obrigações trabalhistas e sociais	1.730	-8.962	3.938
6.01.02.11	(Redução) aumento de impostos a recolher	26.038	35.474	7.446
6.01.02.12	Aumento (redução) de outros passivos	-31.182	30.184	-1.022
6.01.02.13	(Redução) aumento de tributos diferidos passivo	-3.805	232	0
6.01.02.14	Redução (aumento) de tributos diferidos ativo	-1.785	-14.702	0
6.01.03	Outros	-34.407	-29.845	-31.352
6.01.03.01	Juros sobre empréstimos e financiamentos pagos	-34.407	-29.845	-30.415
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	0	-937

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-19.836	-11.873	-18.200
6.02.03	Compras de imobilizado	-950	-2.063	-3.424
6.02.05	Compras de ativos intangíveis	-10.544	-9.810	-14.776
6.02.12	Custo com aplicação financeira FIDC	-8.342	0	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	22.680	-19.468	15.317
6.03.01	Captação de empréstimos e financiamentos	91.456	188.874	96.412
6.03.03	Amortizações de empréstimos e financiamentos	-119.541	-199.565	-25.310
6.03.05	Amortizações de arrendamentos	-15.121	-14.403	-11.499
6.03.06	Amortizações de debêntures	-61.486	-34.286	-44.286
6.03.07	Captação de notas comerciais	127.372	39.912	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-26.253	3.774	21.527
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	58.702	54.928	33.401
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	32.449	58.702	54.928

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/12/2025

(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	236.862	6.564	0	-126.095	690	118.021	0	118.021
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	-4.127	0	-4.127	0	-4.127
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	236.862	6.564	0	-130.222	690	113.894	0	113.894
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.219	-1.276	4.943	0	4.943
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.219	0	6.219	0	6.219
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.276	-1.276	0	-1.276
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.406	-1.406	0	-1.406
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	130	130	0	130
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	236.862	6.564	0	-124.003	-586	118.837	0	118.837

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/12/2024

(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	236.862	6.564	0	-85.315	-932	157.179	0	157.179
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	236.862	6.564	0	-85.315	-932	157.179	0	157.179
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-40.780	1.622	-39.158	0	-39.158
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-40.780	0	-40.780	0	-40.780
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.622	1.622	0	1.622
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.822	1.822	0	1.822
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-200	-200	0	-200
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	236.862	6.564	0	-126.095	690	118.021	0	118.021

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2023 à 31/12/2023

(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	236.862	6.564	0	-58.785	145	184.786	0	184.786
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	236.862	6.564	0	-58.785	145	184.786	0	184.786
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-26.530	-1.077	-27.607	0	-27.607
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-26.530	0	-26.530	0	-26.530
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.077	-1.077	0	-1.077
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.072	-1.072	0	-1.072
5.05.02.06	Variação cambial de investidas localizadas no exterior	0	0	0	0	-5	-5	0	-5
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	236.862	6.564	0	-85.315	-932	157.179	0	157.179

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.01	Receitas	936.933	967.682	954.809
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	937.396	966.983	954.626
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-463	699	183
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-617.708	-661.356	-639.948
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-362.245	-380.356	-346.506
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-129.351	-170.001	-154.217
7.02.04	Outros	-126.112	-110.999	-139.225
7.03	Valor Adicionado Bruto	319.225	306.326	314.861
7.04	Retenções	-46.442	-41.135	-32.706
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-46.442	-41.135	-32.706
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	272.783	265.191	282.155
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	62.258	52.903	37.226
7.06.02	Receitas Financeiras	62.123	51.645	34.769
7.06.03	Outros	135	1.258	2.457
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	335.041	318.094	319.381
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	335.041	318.094	319.381
7.08.01	Pessoal	60.094	60.328	69.475
7.08.01.01	Remuneração Direta	39.750	47.124	45.827
7.08.01.02	Benefícios	16.980	9.810	20.249
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.364	3.394	3.399
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	139.814	150.433	180.678
7.08.02.01	Federais	66.873	64.618	80.022
7.08.02.02	Estaduais	71.179	84.166	99.214
7.08.02.03	Municipais	1.762	1.649	1.442
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	128.914	148.113	95.758
7.08.03.01	Juros	71.206	57.556	71.741
7.08.03.02	Aluguéis	267	191	493
7.08.03.03	Outras	57.441	90.366	23.524

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2025 à 31/12/2025	Penúltimo Exercício 01/01/2024 à 31/12/2024	Antepenúltimo Exercício 01/01/2023 à 31/12/2023
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.219	-40.780	-26.530
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	6.219	-40.780	-26.530

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

2025

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Grupo **WINE**



Relatório da Administração Comentário do Desempenho

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2025, o Grupo Wine executou com disciplina sua estratégia de priorização de rentabilidade e geração de caixa, ainda que com impacto controlado sobre a receita. Essa abordagem reflete uma mudança deliberada de foco, privilegiando eficiência operacional e qualidade dos resultados.

Como consequência, a Companhia alcançou um EBITDA recorde de R\$ 113,6 milhões, crescimento de 38,3% em relação a 2024. O EBITDA ajustado, que elimina efeitos não recorrentes, totalizou R\$ 101,7 milhões, avanço de 22,7% na comparação anual e com expansão de 2,8 p.p. de margem, evidenciando a consistência operacional dos resultados.

A receita líquida apresentou retração de 3,3% em relação a 2024, em linha com o planejamento estratégico para o período. Esse movimento reflete uma atuação mais disciplinada em pricing, portfólio e investimentos comerciais, com foco na maximização da rentabilidade, em um ambiente macroeconômico ainda desafiador marcado por taxas de juros elevadas e pressão sobre o consumo.

Também merece destaque o trabalho de rentabilização da base de assinantes do Clube Wine: ao final de 2024, aproximadamente 15% dos clientes apresentavam baixa margem de contribuição, índice que foi reduzido para cerca de 5% ao final de 2025, evidenciando uma base mais saudável e com melhor retorno por assinante.

Os ganhos de eficiência foram observados em diferentes frentes. A margem bruta expandiu 1,0 p.p., impulsionada pela recomposição de mark-ups e ajustes na política comercial. As despesas com vendas foram reduzidas em 16,6%, resultado da otimização de investimentos em marketing e de ganhos relevantes em negociações logísticas. Como resultado, o lucro operacional cresceu 63,7% no período, demonstrando a alavancagem operacional do modelo de negócios.

O resultado financeiro líquido negativo apresentou melhora de 30,9%, passando de R\$ 96,3 milhões em 2024 para R\$ 66,5 milhões em 2025. Essa evolução foi impactada positivamente pela melhor gestão da variação cambial no período, parcialmente compensada pelo aumento das despesas financeiras decorrente do patamar mais elevado da taxa de juros.

No lucro líquido, a Companhia registrou resultado positivo de R\$ 6,2 milhões, revertendo o prejuízo de R\$ 40,8 milhões reportado em 2024. Essa inflexão reforça a efetividade da estratégia adotada e a evolução na capacidade de geração de resultados sustentáveis.

Adicionalmente, é importante destacar que o EBITDA reportado contempla efeitos não recorrentes, em especial a reversão de provisão relacionada ao ICMS DIFAL no montante de R\$ 14,2 milhões, registrada na linha de outras receitas operacionais, em decorrência do julgamento do STF que afastou a exigência do DIFAL para o exercício de 2022 em relação aos contribuintes que ajuizaram ações até 29/12/2023. Desconsiderando tais efeitos, o EBITDA ajustado apresenta crescimento consistente, refletindo de forma mais fiel o desempenho operacional recorrente da Companhia.

Relatório da Administração Comentário do Desempenho

No que se refere à estrutura de capital, o endividamento totalizou R\$ 246,7 milhões ao final de 2025, com endividamento líquido de R\$ 213,8 milhões, equivalente a 2,0x o EBITDA ajustado. Ao longo do período, a Companhia avançou na melhoria do perfil da dívida, com alongamento de prazos e maior concentração no longo prazo, que passou a representar aproximadamente 69% do total. Além disso, houve redução do custo médio da dívida, refletida na melhora do spread sobre o CDI, de 116% para 109%. O aumento nominal do endividamento está associado a essa estratégia de otimização da estrutura de capital, e a Companhia mantém o compromisso com a gestão prudente de sua alavancagem.

Dessa forma, 2025 marca a consolidação de um modelo de negócios mais eficiente, com maior capacidade de geração de caixa e rentabilidade, posicionando o Grupo Wine para sustentar a entrega de resultados consistentes no longo prazo. Para 2026, a Companhia seguirá priorizando a disciplina na alocação de capital, a evolução da rentabilidade operacional e a otimização de sua estrutura de endividamento, buscando equilibrar crescimento sustentável com geração de valor aos seus acionistas.

A Companhia reconhece que seu desempenho está diretamente relacionado à qualidade e ao engajamento de suas pessoas, mantendo iniciativas contínuas voltadas ao desenvolvimento de talentos e ao fortalecimento de sua cultura organizacional. Em atendimento ao Art. 133, § 6º, da Lei nº 6.404/1976, apresenta a distribuição consolidada por gênero de seu quadro de colaboradores, sendo 52,3% feminino e 47,7% masculino em 31 de dezembro de 2025.

As políticas do Grupo Wine e de suas controladas na contratação de serviços de auditores independentes visam assegurar que não haja conflito de interesses e perda de independência ou objetividade do auditor. Durante o exercício de 2025, os auditores independentes da Companhia PricewaterhouseCoopers - PwC prestaram serviços de auditoria das Demonstrações Financeiras, cujos honorários totalizaram R\$ 720 mil reais e representaram 100% em relação aos honorários totais dos serviços de auditoria externa.

Relatório da Administração

Comentário do Desempenho

DESEMPENHO DO GRUPO WINE

Informações Consolidadas (R\$ MM)	2025	2024	Var.
Receita líquida	766.844	792.763	(3,3%)
Custo das vendas	(398.583)	(419.912)	(5,1%)
Lucro bruto	368.261	372.851	(1,2%)
Margem Bruta (%)	48,0%	47,0%	1,0p.p.
Despesas operacionais (vendas, administrativas e outras)	(301.108)	(331.823)	(9,3%)
Despesas com vendas	(156.025)	(187.032)	(16,6%)
Despesas gerais e administrativas	(151.556)	(145.554)	4,1%
Outras despesas operacionais	6.473	763	748,4%
Despesas operacionais/Receita líquida (%)	(39,3%)	(41,9%)	2,6p.p.
Lucro Operacional	67.153	41.028	63,7%

O desempenho operacional de 2025 reflete a execução consistente da estratégia de eficiência e rentabilidade.

A margem bruta expandiu 1,0 p.p., impulsionada por ajustes na política de preços e recomposição de mark-ups nas diferentes unidades de negócio.

As despesas com vendas foram reduzidas em 16,6%, resultado da maior disciplina na alocação de recursos de marketing e ganhos de eficiência logística. Como consequência, o lucro operacional apresentou crescimento de 63,7% em relação a 2024, evidenciando a alavancagem operacional mesmo em um cenário de menor crescimento de receita.

COMPOSIÇÃO DO EBITDA

Informações Consolidadas (R\$ MM)	2025	2024	Var.
Lucro Operacional	67.153	41.028	63,7%
Depreciação e Amortização	46.442	41.135	12,9%
EBITDA	113.595	82.163	38,3%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>14,8%</i>	<i>10,4%</i>	<i>4,4p.p.</i>
Despesas legais	4.344	203	2039,9%
Outras despesas e receitas não operacionais	(16.219)	523	(3201,1%)
EBITDA ajustado	101.720	82.889	22,7%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>13,3%</i>	<i>10,5%</i>	<i>2,8p.p.</i>

Relatório da Administração Comentário do Desempenho

O EBITDA totalizou R\$ 113,6 milhões em 2025, crescimento de 38,3% em relação ao ano anterior, com expansão de 4,4 p.p. de margem.

O EBITDA ajustado, que desconsidera efeitos não recorrentes e não operacionais, atingiu R\$ 101,7 milhões, crescimento de 22,7% na comparação anual, refletindo a evolução consistente da operação.

Na linha de outras despesas e receitas não operacionais, destaca-se a reversão de provisão de contingência relacionada ao ICMS DIFAL, citada anteriormente.

RESULTADO FINANCEIRO

Informações Consolidadas (R\$ MM)	2025	2024	Var.
Receitas financeiras	62.153	51.645	20,3%
Outras receitas financeiras	12.756	11.787	8,2%
Ajuste a valor presente	11.623	10.398	11,8%
Variação cambial	37.774	29.460	28,2%
Despesas financeiras	(128.647)	(147.902)	(13,0%)
Juros e encargos	(49.764)	(37.668)	32,1%
Variação cambial	(29.845)	(66.141)	(54,9%)
Descontos comerciais	(29.658)	(26.747)	10,9%
Ajuste a valor presente	(13.833)	(12.875)	7,4%
Outras despesas financeiras	(5.547)	(4.471)	24,1%
Resultado financeiro líquido	(66.494)	(96.257)	(30,9%)
Variação Cambial Ativa + Passiva	7.929	(36.681)	(121,6%)

O resultado financeiro líquido negativo apresentou melhora de 30,9% no período, totalizando R\$ 66,5 milhões em 2025, frente a R\$ 96,3 milhões em 2024.

A evolução reflete principalmente o impacto positivo da variação cambial no período, parcialmente compensado pelo aumento das despesas financeiras em função do patamar mais elevado da taxa Selic.

Relatório da Administração

Comentário do Desempenho

LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO

Informações Consolidadas (R\$ MM)	2025	2024	Var.
EBITDA	113.595	82.163	38,3%
Depreciação e Amortização	(46.442)	(41.135)	12,9%
Lucro Operacional	67.153	41.028	63,7%
Resultado financeiro	(66.524)	(96.277)	(30,9%)
Receitas financeiras	62.123	51.645	20,3%
Despesas financeiras	(128.647)	(147.922)	(13,0%)
Provisão para IRPJ e CSLL	5.590	14.469	(61,4%)
Lucro/Prejuízo Líquido	6.219	(40.780)	115,3%

A Companhia registrou lucro líquido de R\$ 6,2 milhões em 2025, revertendo o prejuízo de R\$ 40,8 milhões apurado no ano anterior. Esse resultado reflete a combinação de ganhos operacionais, maior eficiência na estrutura de custos e melhora no resultado financeiro, consolidando a inflexão na trajetória de rentabilidade da Companhia.

ENDIVIDAMENTO

Empréstimos e Financiamentos (R\$ MM)	2025	2024	Δ	% ΔV
Empréstimos e financiamentos	246.663	213.838	32.825	15,4%
FINIMP	16.747	41.782	(25.035)	(59,9%)
Capital de Giro	71.198	80.183	(8.985)	(11,2%)
Debêntures	17.399	51.655	(34.256)	(66,3%)
Notas Comerciais	141.319	40.218	101.101	251,4%
Caixa e equivalentes de caixa	32.449	58.702	(26.253)	(44,7%)
Endividamento líquido	214.214	155.136	59.078	38,1%

O endividamento totalizou R\$ 246,7 milhões ao final de 2025, refletindo a estratégia de otimização da estrutura de capital. Ao longo do período, a Companhia promoveu o alongamento do perfil da dívida, com maior concentração no longo prazo, que passou a representar aproximadamente 69% do total.

Adicionalmente, houve melhora no custo médio da dívida, evidenciada pela redução do spread sobre o CDI, de 116% para 109%, bem como pela substituição de instrumentos mais onerosos por alternativas mais eficientes.

Notas Explicativas
W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Balanço Patrimonial
Em 31 de dezembro
Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024			2025	2024	2025	2024
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	3	9.584	25.504	32.449	58.702	Fornecedores	14	95.930	151.929	160.999	235.069
Instrumentos financeiros derivativos	4	264	2.703	2.194	2.998	Fornecedores (<i>forfaiting</i>)	14	7.758	12.792	11.674	23.900
Contas a receber de clientes	5	51.101	56.463	86.215	105.850	Empréstimos e financiamentos	15	27.829	46.455	39.535	67.060
Ativos relacionados a contrato com clientes	5	46.588	44.434	47.137	45.007	Debêntures	15	17.399	34.713	17.399	34.713
Estoques	6	69.266	93.240	112.944	148.093	Notas Comerciais	15	19.850	10.883	19.850	10.883
Impostos a recuperar	7	8.851	14.266	18.284	28.912	Passivos de arrendamento	16	4.290	8.332	5.861	10.344
Outros ativos	8	21.949	17.884	21.798	28.505	Instrumentos financeiros derivativos	4	3.652	129	3.652	129
		<u>207.603</u>	<u>254.494</u>	<u>321.021</u>	<u>418.067</u>	Obrigações sociais e trabalhistas	17	8.794	7.901	12.230	10.500
						Impostos a recolher	7	9.318	8.742	14.417	13.932
						Passivos relacionados a contratos com clientes	5	34.629	13.963	34.629	13.963
						Provisões para contingências	18	257	96	282	100
						Outros passivos	19	15.124	37.456	18.158	40.682
								<u>244.830</u>	<u>333.391</u>	<u>338.686</u>	<u>461.275</u>
Não circulante						Não circulante					
Realizável a longo prazo						Fornecedores	14	2.109	3.401	2.109	3.432
Instrumentos financeiros derivativos	4	-	-	21.412	-	Empréstimos e financiamentos	15	-	3.476	48.410	54.905
Depósitos judiciais	18	84.715	48.437	84.715	48.437	Debêntures	15	-	16.942	-	16.942
Tributos diferidos	9	-	-	18.207	16.422	Notas Comerciais	15	121.469	29.335	121.469	29.335
Outros ativos	8	2.788	1.667	2.890	1.766	Passivos de arrendamento	16	4.672	4.044	8.398	9.786
		<u>87.503</u>	<u>50.104</u>	<u>127.224</u>	<u>66.625</u>	Impostos a Recolher	7	41.791	20.817	43.058	23.095
						Tributos diferidos	9	28.623	1.860	28.623	32.428
						Provisões para contingências	18	-	14.282	-	14.282
						Outros passivos	19	-	8.658	-	8.658
								<u>198.664</u>	<u>102.815</u>	<u>252.067</u>	<u>192.863</u>
Investimento	10	196.184	164.640	-	-	Total do passivo		<u>443.494</u>	<u>436.206</u>	<u>590.753</u>	<u>654.138</u>
Direito de Uso	11	8.954	11.665	13.288	17.087	Patrimônio líquido	20				
Imobilizado	12	7.484	10.059	9.028	11.936	Capital social		236.862	236.862	236.862	236.862
Intangível	13	54.603	63.265	239.029	258.444	Reserva de capital		6.564	6.564	6.564	6.564
		<u>267.225</u>	<u>249.629</u>	<u>261.345</u>	<u>287.467</u>	Ajustes de avaliação patrimonial		(586)	690	(586)	690
						Prejuízos acumulados		(124.003)	(126.095)	(124.003)	(126.095)
		<u>354.728</u>	<u>299.733</u>	<u>388.569</u>	<u>354.092</u>	Total do patrimônio líquido		<u>118.837</u>	<u>118.021</u>	<u>118.837</u>	<u>118.021</u>
Total do ativo		<u>562.331</u>	<u>554.227</u>	<u>709.590</u>	<u>772.159</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>562.331</u>	<u>554.227</u>	<u>709.590</u>	<u>772.159</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Demonstração do Resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
Receita líquida	21	484.938	523.731	766.844	792.763
Custo com venda de mercadorias e prestação de serviços	22	(244.054)	(263.741)	(398.583)	(419.912)
Lucro bruto		240.884	259.990	368.261	372.851
Despesas com vendas	22	(102.604)	(131.768)	(156.025)	(187.032)
Despesas gerais e administrativas	22	(108.175)	(97.479)	(151.556)	(145.554)
Resultado de equivalência patrimonial	10	7.855	(13.682)	-	-
Outros resultados operacionais	22	10.401	1.934	6.473	763
Lucro operacional		48.361	18.995	67.153	41.028
Receitas financeiras	23	43.518	38.468	62.123	51.645
Despesas financeiras	23	(89.466)	(98.010)	(128.647)	(147.922)
Resultado financeiro líquido		(45.948)	(59.542)	(66.524)	(96.277)
Lucro (prejuízo) antes da provisão para o imposto de renda e contribuição social		2.413	(40.547)	629	(55.249)
Imposto de renda e contribuição social	9	3.806	(233)	5.590	14.469
Lucro líquido (prejuízo) do exercício		6.219	(40.780)	6.219	(40.780)
Lucro líquido (prejuízo) por ação atribuível aos acionistas da Companhia - em R\$					
Básico e diluído				0,0572	(0,3753)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas
W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Demonstração do Resultado Abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Controladora e Consolidado	
	2025	2024
Lucro (Prejuízo) do exercício	6.219	(40.780)
Variação cambial de investidas localizadas no exterior (Nota 10)	130	(200)
Hedges de fluxo de caixa, líquido (Nota 20)	(1.406)	1.822
Total do resultado abrangente do exercício	4.943	(39.158)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas
W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Capital social	Reserva de capital	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros/Prejuízos acumulados	Total
Em 01 de janeiro de 2024	236.862	6.564	(932)	(85.315)	157.179
Resultado abrangente do exercício					
Prejuízo do exercício	-	-	-	(40.780)	(40.780)
Hedges de fluxo de caixa, líquidos de impostos	-	-	1.822	-	1.822
Variação cambial de investidas localizadas no exterior (Nota 10)	-		(200)	-	(200)
Total resultado abrangente do exercício	-	-	1.622	(40.780)	(39.158)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	236.862	6.564	690	(126.095)	118.021
Em 01 de janeiro de 2025	236.862	6.564	690	(126.095)	118.021
Ajustes de exercícios anteriores					
Ajuste de competência receita diferida	-	-	-	(4.127)	(4.127)
Total	-	-	-	(4.127)	(4.127)
Resultado abrangente do exercício					
Lucro líquido do exercício	-	-	-	6.219	6.219
Hedges de fluxo de caixa, líquidos de impostos	-	-	(1.406)	-	(1.406)
Variação cambial de investidas localizadas no exterior (Nota 10)	-		130	-	130
Total resultado abrangente do exercício	-	-	(1.276)	6.219	4.943
Saldos em 31 de dezembro de 2025	236.862	6.564	(586)	(124.003)	118.837

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Nota	2025	Controladora 2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		2.413	(40.547)
Ajustes para reconciliar o lucro ao fluxo de caixa das atividades operacionais			
Depreciação e amortização	22	35.657	35.319
Despesas com juros e variações cambiais	5/11/12/13	19.936	45.100
(Ganhos) perdas com valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		4.686	(1.714)
Perdas na baixa de imobilizado e intangível	12/13	5.629	433
Resultado de controlada reconhecido por equivalência patrimonial	10	(7.855)	13.682
(Reversão) para devedores duvidosos	5/8	452	(203)
Provisão (Reversão) para perda nos estoques	6	171	(217)
(Reversão) para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	18	(14.121)	(825)
		46.968	51.028
Variações nos ativos e passivos			
Redução (aumento) de contas a receber	5	5.324	(14.000)
(Aumento) de ativos relacionados a contratos com clientes	5	(2.154)	(34.889)
Redução (aumento) de estoques	6	23.803	(5.221)
Redução (aumento) de impostos a recuperar	7	5.415	8.755
(Aumento) de depósitos judiciais	18	(36.278)	(29.770)
(Aumento) de outros ativos	8	(5.706)	(6.305)
Aumento (redução) de fornecedores	14	(58.614)	2.317
Aumento (redução) fornecedores <i>(forfeiting)</i>		(4.265)	7.017
Aumento de passivos relacionados a contratos com clientes	5	16.539	1.987
Aumento (redução) de obrigações trabalhistas e sociais	17	893	(9.108)
Aumento de impostos a recolher	7	25.356	20.657
(Redução) aumento de tributos diferidos passivo	9	(3.805)	232
Aumento (redução) de outros passivos	19	(30.990)	27.310
Caixa gerado pelas (utilizados nas) operações		(17.514)	20.010
Juros de empréstimos e financiamentos pagos	15	(22.934)	(18.619)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais		(40.448)	1.391
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aporte de adiantamento para futuro aumento de capital em controlada	10	(3.267)	(3.029)
Recebimento de juros sobre o capital próprio		520	520
Recebimento de dividendos		-	21.976
Compras de ativo imobilizado	12	(886)	(2.008)
Compras de ativos intangíveis	13	(10.055)	(9.022)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(13.688)	8.437
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Captação de notas comerciais	15	127.372	178.134
Captações de empréstimos e financiamentos	15	84.753	39.912
Amortizações de empréstimos e financiamentos	15	(103.257)	(168.904)
Amortizações de debêntures	15	(34.286)	(34.286)
Amortizações de notas comerciais	15	(27.200)	-
Amortizações de arrendamentos	16	(9.166)	(10.773)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento		38.216	4.083
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa		(15.920)	13.911
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	3	25.504	11.593
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	3	9.584	25.504
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa		(15.920)	13.911
Transação sem efeito caixa			
Contratos de arrendamentos (NE 11)		5.461	4.623
Baixa de contratos de arrendamentos (NE 11)		(663)	(359)
Compra de ativos intangíveis a prazo		1.323	16.239

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Nota	Consolidado	
		2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		629	(55.249)
Ajustes para reconciliar o lucro ao fluxo de caixa das atividades operacionais			
Depreciação e amortização	22	40.878	41.135
Despesas com juros e variações cambiais	5/11/12/13	29.128	61.429
(Ganhos) perdas com valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		4.981	(2.336)
Perdas na baixa de imobilizado e intangível	12/13	5.642	479
Provisão (Reversão) para devedores duvidosos	5/8	463	(699)
Provisão (Reversão) para perda nos estoques	6	171	(294)
(Reversão) para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	18	(14.100)	(821)
		67.792	43.644
Variações nos ativos e passivos			
Redução de contas a receber	5	4.639	3.457
(Aumento) de ativos relacionados a contratos com clientes	5	(2.130)	(35.329)
Redução (aumento) de estoques	6	34.978	(16.660)
Redução (aumento) de impostos a recuperar	7	10.628	4.356
Redução de depósitos judiciais	18	(36.278)	(29.770)
Redução (aumento) de tributos diferidos ativo	9	(1.785)	(14.702)
Redução de outros ativos	8	5.583	1.287
Aumento (redução) de fornecedores	14	(76.716)	47.017
Aumento (redução) fornecedores <i>(forfeiting)</i>		(10.721)	2.745
Aumento de passivos relacionados a contratos com clientes	5	16.539	1.987
Aumento (redução) de obrigações trabalhistas e sociais	17	1.730	(8.962)
Aumento de impostos a recolher	7	26.038	35.474
(Redução) aumento de tributos diferidos passivo	9	(3.805)	232
Aumento (redução) de outros passivos	19	(31.182)	30.184
Caixa gerado pelas operações		5.310	64.960
Juros de empréstimos e financiamentos pagos	15	(34.407)	(29.845)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		(29.097)	35.115
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Custo com aplicação financeira FIDC	4	(8.342)	-
Compras de ativo imobilizado	12	(950)	(2.063)
Compras de ativos intangíveis	13	(10.544)	(9.810)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(19.836)	(11.873)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Captação de notas comerciais	15	127.372	39.912
Captações de empréstimos e financiamentos	15	91.456	188.874
Amortizações de empréstimos e financiamentos	15	(119.541)	(199.565)
Amortizações de debêntures	15	(61.486)	(34.286)
Amortizações de arrendamentos	16	(15.121)	(14.403)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento		22.680	(19.468)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa		(26.253)	3.774
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	3	58.702	54.928
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	3	32.449	58.702
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa		(26.253)	3.774
Transação sem efeito caixa			
<i>Contratos de arrendamentos (NE 11)</i>		8.426	10.388
<i>Baixa de contratos de arrendamentos (NE 11)</i>		(845)	(359)
<i>Compra de ativos intangíveis a prazo</i>		1.323	16.239

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Demonstração do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais

		Controladora	
	Nota	2025	2024
Receitas		598.833	641.321
Vendas brutas de produtos e serviços	21	599.285	641.118
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5	(452)	203
Insumos adquiridos de terceiros		(394.973)	(433.634)
Custo dos produtos vendidos, das mercadorias e dos serviços prestados		(207.487)	(232.402)
Materiais, energia e serviços de terceiros e outros	22	(80.765)	(118.352)
Outros resultados, líquidos		(106.721)	(82.880)
Valor adicionado bruto		203.860	207.687
Depreciação e amortização	22	(41.300)	(35.319)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia		162.560	172.368
Valor adicionado recebido em transferência		51.508	26.044
Resultado de equivalência patrimonial	10	7.855	(13.682)
Receitas financeiras	23	43.518	38.468
Outras		135	1.258
Valor adicionado total a distribuir		214.068	198.412
Distribuição do valor adicionado		214.068	198.412
Pessoal		38.879	36.173
Remuneração direta	22	24.592	28.173
Benefícios		12.000	5.600
FGTS		2.287	2.400
Impostos, taxas e contribuições		79.308	104.818
Federais		17.490	33.588
Estaduais		60.056	69.581
Municipais		1.762	1.649
Remuneração de capitais de terceiros		89.662	98.201
Juros	23	51.417	38.479
Aluguéis	22	196	191
Outras	23	38.049	59.531
Remuneração de capital próprio		6.219	(40.780)
Lucro (Prejuízo) retido		6.219	(40.780)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Demonstração do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais

		Consolidado	
	Nota	2025	2024
Receitas		936.933	967.682
Vendas brutas de produtos e serviços	21	937.396	966.983
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5	(463)	699
Insumos adquiridos de terceiros		(617.708)	(661.356)
Custo dos produtos vendidos, das mercadorias e dos serviços prestados		(362.245)	(380.355)
Materiais, energia e serviços de terceiros e outros	22	(129.351)	(170.001)
Outros resultados, líquidos		(126.112)	(110.999)
Valor adicionado bruto		319.225	306.326
Depreciação e amortização	22	(46.442)	(41.135)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia		272.783	265.191
Valor adicionado recebido em transferência		62.258	52.903
Receitas financeiras	23	62.123	51.645
Outras		135	1.258
Valor adicionado total a distribuir		335.041	318.094
Distribuição do valor adicionado		335.041	318.094
Pessoal		60.094	60.328
Remuneração direta	22	39.750	47.124
Benefícios		16.980	9.810
FGTS		3.364	3.394
Impostos, taxas e contribuições		139.814	150.433
Federais		66.873	64.618
Estaduais		71.179	84.166
Municipais		1.762	1.649
Remuneração de capitais de terceiros		128.914	148.113
Juros	23	71.206	57.556
Aluguéis	22	267	191
Outras	23	57.441	90.366
Remuneração de capital próprio		6.219	(40.780)
Lucro (Prejuízo) retido		6.219	(40.780)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Informações gerais

1.1 Contexto operacional

A W2W E-Commerce de Vinhos S.A. e suas controladas (conjuntamente “Grupo Wine”) foi constituída em 2008 e tem suas sedes administrativas em Vitória/ES e São Paulo/SP. Uma sociedade anônima de capital aberto, com registro concedido via Instrução CVM 476, com atuação em todo o território brasileiro e iniciando as suas atividades internacionais através da Wine México a partir de novembro de 2021.

Hoje, o Grupo opera no mercado varejista e atacadista (*Business Offline*), comercializando vinhos, linha *gourmet* e outras bebidas nacionais e importadas através de suas lojas físicas e, principalmente, via comércio eletrônico (*e-commerce*), fortemente viabilizada pelo aplicativo Wine, uma ferramenta de consumo utilizada em larga escala pela grande maioria dos consumidores.

Uma das importantes fontes de renda e um grande diferencial do Grupo, que caminha junto à comercialização dos vinhos através dos canais digitais (*e-commerce* e aplicativo) e lojas físicas, é o Clube Wine, uma assinatura periódica em que os clientes recebem mensalmente os vinhos recomendados pela curadoria de enólogos da Wine, uma revista com conteúdo editorial exclusivo com informações atuais aos interessados pelo mundo dos vinhos, além de outros benefícios, como descontos e promoções exclusivas.

1.2 Continuidade operacional

A Controladora e o Grupo apresentaram, em 31 de dezembro de 2025, capital circulante líquido negativo de R\$ 37.227 mil e R\$ 17.665 mil, respectivamente, representando uma melhora relevante em relação aos saldos negativos de R\$ 78.897 mil e R\$ 43.208 mil observados em 31 de dezembro de 2024. Essa evolução reflete, principalmente, o ajuste do nível de estoques, a melhores condições negociais com fornecedores e a disciplina na gestão de despesas operacionais ao longo de 2025

Ao longo de 2025, o Grupo Wine concentrou seus esforços em rentabilizar o negócio e fortalecer a geração de caixa, de forma a enfrentar o ambiente macroeconômico desafiador e assegurar a sustentabilidade da Companhia, bem como o cumprimento de suas obrigações financeiras. Para 2026, o plano orçamentário aprovado pelo Conselho de Administração dá continuidade a essa agenda, com foco em maior robustez do modelo de negócios, preservação da liderança no mercado brasileiro de vinhos e manutenção da excelência operacional.

Adicionalmente, em 31 de dezembro de 2025, o Grupo promoveu um alongamento relevante de seu endividamento em relação a 2024, reduzindo a parcela classificada no passivo circulante de R\$ 112.656 mil para R\$ 76.784 mil e ampliando o saldo no passivo não circulante de R\$ 101.182 mil para R\$ 169.879 mil, em total de R\$ 246.663 mil em empréstimos, financiamentos, debêntures e notas comerciais. Dessa forma, a Companhia ficou com um perfil de dívida financeira mais alongado: 31% no curto prazo em 2025 vs 53% em 2024. Esse alongamento do prazo médio da dívida, combinado com a redução do capital circulante líquido negativo de R\$ 43.208 mil para R\$ 17.665 mil no consolidado, contribuiu para uma melhora do perfil de liquidez e reforça a avaliação da Administração de que a estrutura de capital é compatível com a continuidade operacional do Grupo.

Considerando a volatilidade cambial e os desafios específicos do varejo em 2026, a Companhia implementou uma política de precificação mais ágil, incluindo ajustes de preços e de mark-up realizados no início de 2026, com o objetivo de preservar margens e competitividade. Adicionalmente, a Companhia retomou o ciclo de investimentos na atração de novos assinantes para o Clube Wine, mantendo o foco em rentabilização da base de clientes, e intensificou a atuação no canal *Business Offline*, por meio de maior positivação dos clientes e de otimização do mix de produtos.

Com base nas informações acima e no plano de fortalecimento da rentabilidade, da austeridade de custos e da disciplina financeira, a Administração avaliou a capacidade operacional do Grupo e concluiu que não há incertezas materiais relevantes quanto à liquidez e à continuidade operacional. Essa conclusão leva em conta a geração de fluxos de caixa decorrentes dos contratos com clientes, a capacidade de rotação de estoques e a estrutura atual de endividamento.

A Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo de continuar suas operações. Assim, as demonstrações financeiras foram preparadas com base no pressuposto da continuidade.

1.3 Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

internacionais de relatório financeiro, emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS” (IFRS® *Accounting Standards*)), incluindo as interpretações emitidas pelo IFRS *Interpretations Committee* (IFRIC® *Interpretations*) ou pelo seu órgão antecessor, *Standing Interpretations Committee* (SIC® *Interpretations*), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão. A emissão dessas demonstrações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração em 27 de março de 2026.

As políticas contábeis materiais aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão apresentadas na Nota 2.

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, que, no caso de determinados ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos).

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da Administração do Grupo no processo de aplicação das políticas contábeis do Grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 2.17.

(a) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Elas também estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS”). Essas demonstrações individuais são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

(b) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS”).

(c) Demonstração de Valor adicionado

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às companhias abertas. A DVA foi preparada de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – “Demonstração do Valor Adicionado”. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

1.4 Consolidação

O Grupo consolida todas as entidades sobre as quais detém o controle, isto é, quando está exposta ou tem direitos a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

(a) Controladas

Controladas são todas as entidades nas quais o Grupo detém o controle. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo. A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo deixa de ter o controle.

Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos para a aquisição de controladas em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. O Grupo reconhece a participação não controladora na adquirida, tanto pelo seu valor justo como pela parcela proporcional da participação não controlada no valor justo de ativos líquidos da adquirida. A mensuração da participação não controladora é determinada em cada aquisição realizada. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

Em 31 de dezembro de 2025, as controladas incluídas na consolidação são:

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Ativo	Passivo	Receita	Lucro / (Prejuízo)	Participação
Futura Comercial Trading Ltda. ("Cantu")	155.501	145.099	262.760	8.790	100,0%
Kywee, S. de R.L. de C.V.	15.173	10.685	20.818	(935)	99,9%

Em 31 de dezembro de 2024, as controladas incluídas na consolidação são:

	Ativo	Passivo	Receita	(Prejuízo)	Participação
Futura Comercial Trading Ltda. ("Cantu")	178.989	177.377	246.530	(9.957)	100,0%
Kywee, S. de R.L. de C.V.	13.631	11.601	22.502	(3.724)	99,9%

(i) Operação Cantu

Em 09 de agosto de 2021, a Companhia realizou a aquisição da totalidade de capital social da empresa Cantu. A transação com a Cantu reforça sinergias entre as empresas e acelera o desenvolvimento do negócio atacadista (on trade e off trade), colaborando para que a Wine se consolide como a principal importadora de vinhos no Brasil.

(ii) Operação no México – Kywee

Em 15 de outubro de 2021, a Companhia iniciou uma nova operação no México com a abertura da empresa Kywee, S. De RL de CV. ("Kywee"), o capital investido é de \$ 9,5 milhões de pesos mexicanos (R\$ 2,7 milhões convertidos na data da aquisição), representando 99,9% do capital social da controlada Kywee. A entrada no México faz parte da estratégia de expandir o Clube de Vinhos em países não produtores, com início em um mercado emergente e com características similares ao mercado brasileiro.

1.5 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Alteração IAS 21/CPC 02 (R2) - Efeitos das mudanças nas taxas de câmbio e conversão de demonstrações contábeis- 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. As referidas alterações têm vigência a partir de 1º de janeiro de 2025.

O Grupo não identificou nenhum impacto significativo em suas operações ou demonstrações financeiras relacionado à essas mudanças.

1.6 Principais eventos ocorridos durante o exercício de 2025:

(a) Captação de recursos financeiros – Notas Comerciais

Realizamos três emissões de notas comerciais em 2025. Sendo duas em colocação privada (Banco Banestes) e uma em colocação pública (Banco Itaú e Bradesco). A emissão tem como objetivo reforçar o capital de giro da Companhia e otimizar a gestão da estrutura de capital. (Vide Nota 15)

(b) Estruturação e início da operação do Grupo Wine Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)

Em conformidade com a estratégia de otimização de fluxo de caixa e gestão de recebíveis, o Grupo Wine estruturou um fundo privado de cessão de recebíveis, o Grupo Wine Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Recebíveis Comerciais de Responsabilidade Limitada. O Patrimônio Líquido (PL) do fundo é de R\$ 100 milhões, onde: a Cota Sênior (composta pelo Banco Itaú BBA e Banco Bradesco BBI) participa com 80%; a Cota Mezanino (composta pela Companhia) participa com 15%; e a Cota Junior (composta pela VERT) participa com 5%. O fundo tem um prazo de 4 anos e a principal operação envolve a compra dos direitos creditórios das empresas W2W E-Commerce de Vinhos S.A. e Futura Comercial Trading Ltda.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****(c) Decisão DIFAL**

Em 29 de novembro de 2023, O Supremo Tribunal Federal, concluiu o julgamento das ADIs 7066, 7070 e 7078 e decidiu, por maioria mínima, por um lado, que não se faz necessária a observância da anterioridade a partir da LC nº 190/2022 para a cobrança do imposto e, por outro lado, que é constitucional e, portanto, legítima a previsão constante do art. 3º da referida LC que estipulou que o ICMS-DIFAL poderia vir a ser cobrado depois de 90 (noventa) dias contados da data de sua publicação, ou seja, a partir de 06/04/2022. Em 21 de outubro de 2025, houve a decisão do STF que julgou o tema favorável à Companhia.

A Companhia possui ações ajuizadas discutindo a anterioridade, e também ingressou com novas ações sobre o tema, contra entes federados que não possuem leis estaduais editadas até o momento, ou, em que houve a edição de lei para a cobrança do DIFAL no ano de 2022 para a sua conformação à LC nº 190, a anterioridade deve ser contada daquele período (conforme interpretação sinalizada pelo STF no julgamento das ADIs e que possivelmente será melhor explicitada em Embargos de Declaração), de modo que a cobrança só é admitida a partir de 2023 em diante.

A Companhia possui atualmente R\$ 18.416 em depósitos judiciais atualizados pela SELIC referente ao ano de 2022. A provisão realizada em 2023 pela Companhia, no montante de R\$ 14.282, foi revertida em setembro de 2025, conforme entendimento de avaliação de riscos dos nossos assessores externos na data base.

A partir de 2024, para os estados que não possuem leis editadas, com base no parecer legal emitido por seus assessores, a avaliação do risco é possível com tendência para remoto. A Companhia possui atualmente R\$ 66.298 em depósitos judiciais atualizados pela SELIC referente aos anos de 2024 e 2025.

(d) Reforma tributária

Em 16 de Janeiro de 2025, foi regulamentada o texto sobre a Reforma Tributária, através da Lei Complementar 214. O modelo já previsto pelo PLP 68/2024 da Reforma está baseado num IVA repartido ("IVA dual") em duas competências, uma federal (Contribuição sobre Bens e Serviços - CBS) e uma sub-nacional (Imposto sobre Bens e Serviços - IBS), que substituirá os tributos PIS, COFINS, ICMS e ISS.

Foi também criado um Imposto Seletivo ("IS") – de competência federal, que incidirá sobre a produção, extração, comercialização ou importação de bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, nos termos de LC.

Haverá um período de transição de 2026 até 2032, em que os dois sistemas tributários – antigo e novo – coexistirão. Os impactos da Reforma na apuração dos tributos acima mencionados, a partir do início do período de transição, somente serão plenamente conhecidos quando da finalização do processo de regulamentação dos temas pendentes, com a regulamentação da Lei Complementar nº 214/2025, resta pendente de regulamentação apenas Lei Ordinária que tratará as alíquotas para o Imposto Seletivo, imposto este que terá incidência sobre as operações da Companhia. Consequentemente, não há qualquer efeito da Reforma nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025. A sociedade seguirá acompanhado o tema e efetuando estudos dos impactos futuros da reforma tributária.

2 Resumo das políticas contábeis materiais

As políticas contábeis materiais aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

2.1 Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das empresas do Grupo são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a empresa atua (a "moeda funcional").

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou nas datas da avaliação, quando os itens são remensurados.

Os ganhos e as perdas cambiais relacionados com empréstimos, caixa e equivalentes de caixa são apresentados na demonstração do resultado como receita ou despesa financeira. Todos os outros ganhos e perdas cambiais são apresentados na demonstração do resultado como "Resultado financeiro líquido".

As alterações no valor justo dos títulos monetários em moeda estrangeira, classificados como ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, são separadas entre as variações cambiais relacionadas com o custo amortizado do título e as outras variações no valor contábil do título. As variações cambiais do custo amortizado são reconhecidas no resultado, e as demais variações no valor contábil do título são reconhecidas no patrimônio.

As demonstrações financeiras da controladora e consolidado são apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional do Grupo. Todos os saldos e informações foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.2 Informações por segmento

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Diretoria Executiva, também responsável pela tomada das decisões estratégicas do Grupo.

2.3 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor, sendo o saldo apresentado na demonstração dos fluxos de caixa.

2.4 Ativos financeiros**2.4.1 Classificação**

O Grupo classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias de mensuração:

- Mensurados ao valor justo (seja por meio de outros resultados abrangentes ou por meio do resultado).
- Mensurados ao custo amortizado.

A classificação depende do modelo de negócio da entidade para gestão dos ativos financeiros e os termos contratuais dos fluxos de caixa. Para ativos financeiros mensurados ao valor justo, os ganhos e perdas serão registrados no resultado ou em outros resultados abrangentes.

2.4.2 Reconhecimento e reversão

Compras e vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação, data na qual o Grupo se compromete a comprar ou vender o ativo. Os ativos financeiros não são revertidos quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos e o Grupo tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade.

2.4.3 Mensuração

No reconhecimento inicial, o Grupo mensura um ativo financeiro ao valor justo acrescido, no caso de um ativo financeiro não mensurado ao valor justo por meio do resultado, dos custos da transação diretamente atribuíveis à aquisição do ativo financeiro. Os custos de transação de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são registrados como despesas no resultado. Os ativos financeiros com derivativos embutidos são considerados, em sua totalidade, ao determinar se os seus fluxos de caixa consistem apenas em pagamento do principal e de juros.

2.4.4 Instrumentos de dívida

A mensuração subsequente de títulos de dívida depende do modelo de negócio do Grupo para gestão do ativo, além das características do fluxo de caixa do ativo. O Grupo classifica seus títulos de dívida de acordo com as três categorias de mensuração a seguir:

- **Custo amortizado** - os ativos, que são mantidos para coleta de fluxos de caixa contratuais quando tais fluxos de caixa representam apenas pagamentos do principal e de juros, são mensurados ao custo amortizado. As receitas com juros provenientes desses ativos financeiros são registradas em receitas financeiras usando o método da taxa efetiva de juros. Quaisquer ganhos ou perdas devido à baixa do ativo são reconhecidos diretamente no resultado e apresentados em outros ganhos/(perdas) juntamente com os ganhos e perdas cambiais. As perdas por *impairment* são apresentadas em uma conta separada na demonstração do resultado.
- **Valor justo por meio de outros resultados abrangentes** - os ativos que são mantidos para coleta de fluxos de caixa contratuais e para venda dos ativos financeiros quando tais fluxos de caixa representam apenas pagamentos do principal e de juros, são mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes. Mudanças no valor contábil são registradas em outros resultados abrangentes, exceto pelo reconhecimento dos ganhos ou perdas por *impairment*, receita com juros e ganhos e perdas cambiais, os quais são reconhecidos na demonstração do resultado. Quando o ativo financeiro é baixado, os ganhos ou perdas cumulativas que haviam sido reconhecidos em outros resultados abrangentes são reclassificados do patrimônio líquido para o resultado e reconhecidos em outros ganhos/(perdas). As receitas com juros provenientes desses ativos financeiros são registradas em receitas financeiras usando o método da taxa efetiva de juros. Os ganhos e as perdas cambiais são apresentados, respectivamente, em variação cambial ativa e passiva e as despesas de *impairment* são apresentadas em uma conta separada na demonstração do resultado.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- **Valor justo por meio do resultado** - os ativos que não atendem os critérios de classificação de custo amortizado ou de valor justo por meio de outros resultados abrangentes são mensurados ao valor justo por meio do resultado. Eventuais ganhos ou perdas em um investimento em título de dívida que seja subsequentemente mensurado ao valor justo por meio do resultado são reconhecidos no resultado e apresentados líquidos em outros ganhos/(perdas), no período em que ocorrerem.

2.4.5 Instrumentos patrimoniais

O Grupo subsequentemente mensura, ao valor justo, todos os investimentos patrimoniais. Quando a Administração do Grupo escolher apresentar, ao valor justo, os ganhos e perdas com investimentos patrimoniais em outros resultados abrangentes, não haverá reclassificação subsequente dos ganhos e perdas ao valor justo para o resultado após a baixa do investimento. Os dividendos desses investimentos continuam a ser reconhecidos, no resultado, como outras receitas quando o direito de o Grupo receber pagamentos é estabelecido.

As variações no valor justo dos ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são reconhecidas em outros ganhos/(perdas) na demonstração do resultado quando aplicável. As perdas por *impairment* (e a reversão dessas perdas) em investimentos patrimoniais mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes não têm uma divulgação separada das outras mudanças no valor justo.

2.4.6 Impairment

O Grupo realiza, anualmente ou sempre que existirem indícios de eventual perda de valor, a avaliação da recuperabilidade de seus ativos financeiros. Qualquer perda por *impairment* é registrada de imediato na demonstração dos resultados do Grupo. Em 31 de dezembro de 2025 não foram identificadas perdas de valores dos seus ativos financeiros.

Para as contas a receber de clientes, o Grupo aplica a abordagem simplificada conforme permitido pelo CPC 48/IFRS 9 e, por isso, reconhece as perdas esperadas ao longo da vida útil a partir do reconhecimento inicial dos recebíveis.

O valor recuperável é o maior valor entre o valor justo de um ativo menos os custos de alienação e o valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam entradas de caixa identificáveis separadamente, que são amplamente independentes das entradas de caixa de outros ativos ou grupos de ativos (unidades geradoras de caixa).

2.4.7 Compensação de instrumentos financeiros

Quando aplicável, ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. O direito legal não deve ser contingente em eventos futuros e deve ser aplicável no curso normal dos negócios e no caso de inadimplência, insolvência ou falência do Grupo ou da contraparte.

2.4.8 Instrumentos financeiros derivativos e de hedge

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, mensurados ao seu valor justo. O método para reconhecer o ganho ou a perda resultante depende do fato do derivativo ser designado ou não como um instrumento de *hedge* nos casos de adoção da contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*). Sendo este o caso, o método depende da natureza do item que está sendo protegido por *hedge*.

O Grupo adota estratégias de *hedge* para mitigar riscos financeiros relacionados à variação das taxas de juros e exposição cambial sobre seus empréstimos. Para isso, são contratados swaps de taxa de juros cujos termos críticos, como taxa de referência, datas de redefinição, datas de pagamento, vencimentos e valores de referência, que são similares aos dos itens protegidos.

O Grupo contrata *swaps* de taxa de juros com termos críticos que são similares ao item protegido, como taxa de referência, datas de redefinição, datas de pagamento, vencimentos e valor de referência. O Grupo não aplica *hedge* a 100% dos empréstimos (aproximadamente 60%) e, portanto, o item protegido é identificado como uma proporção dos empréstimos em aberto até o valor de referência dos *swaps*. Como houve correspondência de todos os termos essenciais durante o ano, a relação econômica foi 100% eficaz.

Hedge de fluxo de caixa

A parcela efetiva das variações no valor justo de derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é imediatamente reconhecido na demonstração do resultado como "Outros ganhos (perdas), líquidos".

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Os valores acumulados no patrimônio são realizados na demonstração do resultado nos períodos em que o item protegido por *hedge* afetar o resultado (por exemplo, quando ocorrer a venda prevista que é protegida por *hedge*). O ganho ou perda relacionado com a parcela efetiva dos *swaps* de taxa de juros que protege os empréstimos com taxas variáveis é reconhecido na demonstração do resultado como "Despesas financeiras". O ganho ou perda relacionado com a parcela não efetiva é reconhecido na demonstração do resultado em "Outros ganhos (perdas), líquidos". Entretanto, quando a operação prevista protegida por *hedge* resultar no reconhecimento de um ativo não financeiro (por exemplo, estoques ou ativos fixos), os ganhos e as perdas previamente diferidos no patrimônio são transferidos do patrimônio e incluídos na mensuração inicial do custo do ativo. Os valores diferidos são, finalmente, reconhecidos no custo dos produtos vendidos, no caso dos estoques, ou na depreciação, no caso de bens do ativo imobilizado.

Quando um instrumento de *hedge* vence ou é vendido, ou quando um *hedge* não atende mais aos critérios da contabilidade de *hedge*, todo ganho ou perda acumulado existente no patrimônio naquele momento permanece no patrimônio e é reconhecido no resultado quando a operação for reconhecida na demonstração do resultado. Quando não se espera mais que uma operação ocorra, o ganho ou a perda acumulada que havia sido apresentado no patrimônio é imediatamente transferido para a demonstração do resultado em "Outros ganhos (perdas), líquidos".

Inefetividade do hedge

A inefetividade de *hedge* é determinada no surgimento da relação de *hedge* e por meio de avaliações periódicas prospectivas de efetividade para garantir que exista uma relação econômica entre o item protegido e o instrumento de *hedge*. No caso de *hedges* de compras em moeda estrangeira, o Grupo contrata operações de *hedge* quando os termos essenciais do instrumento de *hedge* correspondem exatamente aos termos do item protegido.

Portanto, o Grupo realiza uma avaliação qualitativa de efetividade. Se houver mudanças nas circunstâncias que afetem os termos do item protegido de tal forma que os termos essenciais deixem de corresponder, de forma exata, aos termos essenciais do instrumento de *hedge*, o Grupo utilizará o método derivativo hipotético para avaliar a efetividade.

Nos *hedges* de compras em moeda estrangeira, a inefetividade pode ocorrer se o período da transação prevista for alterado em relação ao período estimado originalmente, ou se houver mudanças no risco de crédito ou na contraparte do derivativo.

A inefetividade do *hedge* de *swaps* de taxa de juros é avaliada utilizando os mesmos princípios adotados para *hedges* de compras em moeda estrangeira. Ela pode ocorrer devido:

- ao ajuste do valor de crédito/valor de débito nos *swaps* de taxa de juros que não é igualado pelo empréstimo; e
- diferenças nos termos essenciais entre os *swaps* de taxa de juros e os empréstimos.

Durante o exercício, verificou-se que todos os termos essenciais dos *swaps* contratados corresponderam integralmente aos dos itens protegidos, garantindo uma relação econômica 100% eficaz.

2.5 Contas a receber, ativos e passivos relacionados a contratos com clientes**(a) Contas a receber de clientes**

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber pela venda de mercadorias ou prestação de serviços no curso normal das atividades do Grupo. O Grupo mantém as contas a receber de clientes com o objetivo de arrecadar fluxos de caixa contratuais e, portanto, essas contas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado, deduzidas das provisões para perdas. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

(b) Ativos e passivos relacionados a contratos com clientes

Os ativos e passivos relacionados a contratos com clientes correspondem ao valor a receber pela venda de mercadorias efetuadas mediante a contratação das diversas modalidades de clubes oferecidos pelo Grupo. Estes podem ser contratados de forma parcelada (ativos relacionados a contratos com clientes) ou com a antecipação integral do valor do clube (passivos relacionados a contratos com clientes). O Grupo mantém os ativos com o objetivo de arrecadar fluxos de caixa contratuais e, portanto, estas contas são inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros, deduzidas das provisões para perdas. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante. O Grupo mantém os passivos em decorrência da obrigação de entrega do clube contratado. Estes são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros. Os passivos relacionados a contratos com clientes são baixados mediante a

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

entrega mensal do clube contratado, momento em que a receita é efetivamente reconhecida.

2.6 Estoques

Os estoques são demonstrados ao custo ou ao valor líquido de realização, dos dois o menor. O custo é determinado pelo método de avaliação de estoque "custo médio ponderado" e o valor líquido de realização corresponde ao preço de venda estimado menos os custos para concluir e vender. Os estoques são avaliados quanto ao seu valor recuperável nas datas de balanço. Em caso de perda por desvalorização (*impairment*), esta é imediatamente reconhecida no resultado.

2.7 Imobilizado e direito de uso

Os itens do imobilizado e direito de uso são demonstrados ao custo histórico de aquisição menos o valor da depreciação e de qualquer perda não recuperável acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis necessários para preparar o ativo para o uso pretendido pela Administração, excluindo custos de financiamentos. Os valores residuais, a vida útil e os métodos de depreciação dos ativos são revisados e ajustados, se necessário, quando existir uma indicação de mudança significativa desde a última data de balanço. O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior que seu valor recuperável estimado.

O Grupo, como arrendatária, reconhece os ativos de direito de uso que representam seu direito de uso do ativo de arrendamento e um passivo financeiro que representa sua obrigação de realizar pagamentos futuros de arrendamento, exceto para arrendamentos de curto prazo e arrendamentos de ativos de baixo valor. Os ativos de direito de uso são mensurados ao custo, deduzidos de qualquer depreciação acumulada e perdas por redução ao valor recuperável, e ajustados por qualquer nova mensuração dos passivos de arrendamentos.

O Grupo reconhece a depreciação dos ativos de direito de uso e as despesas financeiras em obrigações de arrendamento. As taxas de desconto utilizadas pelo Grupo foram obtidas de acordo com as condições de mercado.

A depreciação dos ativos é calculada usando o método linear considerando os seus custos e seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

	Anos
Máquinas e equipamentos	10-11
Móveis e utensílios	10-11
Computadores	5-6
Veículos	5-6
Benfeitorias em imóveis de terceiros	2-10

O Grupo realiza, anualmente ou sempre que existirem indícios de eventual perda de valor, a avaliação da recuperabilidade de seus ativos. Qualquer perda por *impairment* é registrada de imediato como custo da demonstração dos resultados do Grupo. Em 31 de dezembro de 2025 não foram identificados indícios de perda de valor dos seus ativos.

Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGCs)). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sido ajustados por *impairment*, são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data do balanço.

2.8 Intangível

(a) Ágio

O ágio resulta da aquisição de controladas e representa o excesso da (i) contraprestação transferida, (ii) do valor da participação de não controladores na adquirida e (iii) do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida em relação ao valor justo dos ativos líquidos identificáveis adquiridos. Caso o total da contraprestação transferida, a participação dos não controladores reconhecida e a participação mantida anteriormente medida pelo valor justo seja menor do que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, no caso de uma compra vantajosa, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado.

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para identificar eventual necessidade de redução ao valor recuperável (*impairment*). As revisões de *impairment* do ágio são realizadas anualmente ou com maior frequência se eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem um possível *impairment*.

Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGCs)). Para fins desse teste, o ágio é alocado para as Unidades Geradoras de Caixa ou para os Grupos de Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, e são identificadas de acordo com o segmento operacional. *Impairment* de ágio reconhecido no resultado do exercício não é revertido.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Licenças de uso e plataforma (softwares)

Licenças adquiridas de programas de computador são capitalizadas com base nos custos incorridos e amortizadas ao longo de sua vida útil estimada. Os gastos associados ao desenvolvimento ou à manutenção de *softwares* e da plataforma do *site* do Grupo são reconhecidos como despesas na medida em que são incorridos. Já os gastos diretamente associados aos *softwares* identificáveis e únicos, controlados pelo Grupo e que, provavelmente, gerarão benefícios econômicos maiores que os custos por mais de um ano, são reconhecidos como ativos intangíveis quando os seguintes critérios são atendidos:

- É tecnicamente viável concluir o *software* para que ele esteja disponível para uso.
- A Administração pretende concluir o *software* e usá-lo ou vendê-lo.
- O *software* pode ser usado ou vendido.
- Pode-se demonstrar que é provável que o *software* gerará benefícios econômicos futuros.
- Estão disponíveis adequados recursos técnicos, financeiros e outros recursos para concluir o desenvolvimento e para usar ou vender o *software*.
- O gasto atribuível ao *software* durante seu desenvolvimento pode ser mensurado com segurança.

Os custos diretamente atribuíveis, que são capitalizados como parte do produto de *software*, incluem os custos com empregados alocados no desenvolvimento de *softwares* e uma parcela adequada das despesas indiretas aplicáveis.

Outros gastos de desenvolvimento que não atendam a esses critérios são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento previamente reconhecidos como despesa não são reconhecidos como ativo em período subsequente.

Os custos de desenvolvimento de *softwares* reconhecidos como ativos são amortizados durante sua vida útil estimada, não superior a seis anos.

2.9 Fornecedores e fornecedores *forfaiting*

Os saldos de fornecedores são obrigações a pagar pela aquisição de bens ou serviços no curso normal dos negócios, sendo classificados como passivo circulante devido ao vencimento em até um ano no Balanço Patrimonial e no Fluxo de Caixa as variações são apresentadas como aumento ou redução de contas a pagar. Estes valores são inicialmente reconhecidos pelo valor justo e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado.

O Grupo mantém contratos firmados com bancos parceiros, que permitem aos seus fornecedores a antecipação voluntária de seus créditos junto a bancos parceiros, mediante taxas de desconto negociadas diretamente entre as partes. A transação não altera as condições comerciais, prazos de vencimento ou preços originalmente pactuados com os fornecedores. O Grupo não assume custos financeiros adicionais nem concede garantias acessórias à instituição financeira que descaracterizem a obrigação comercial original. O fluxo de caixa para liquidação ocorre na data de vencimento original do título, mantendo a natureza de passivo operacional.

2.10 Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

Instrumentos financeiros compostos, os quais incluem componentes de passivo financeiro (dívida) e de patrimônio líquido, emitidos pelo Grupo compreendem títulos que podem ser convertidos em capital social à opção do titular, e o número de ações a serem emitidas não varia com as mudanças em seu valor justo.

O componente de passivo de um instrumento financeiro composto é reconhecido inicialmente a valor justo. O valor justo da parcela do passivo de um título de dívida conversível é determinado com o uso de fluxo de caixa descontado, considerando a taxa de juros de mercado para um título de dívida com características similares (período, valor, risco de crédito), porém não conversível. O componente de patrimônio líquido é reconhecido, inicialmente, pela diferença entre o valor total recebido pelo Grupo com emissão do título, e o valor justo do componente de passivo financeiro reconhecido. Os custos de transação diretamente atribuíveis ao título são alocados aos componentes de passivo e de patrimônio líquido proporcionalmente aos valores inicialmente reconhecidos.

Após o reconhecimento inicial, o componente de passivo de um instrumento financeiro composto é mensurado ao custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros. O componente patrimonial de um instrumento financeiro composto não é remensurado após o seu reconhecimento inicial, exceto na conversão ou quando expirado.

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que o Grupo tenha um direito incondicional de diferir a

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

Os custos de empréstimos gerais e específicos que são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável, que é um ativo que, necessariamente, demanda um período substancial para ficar pronto para seu uso ou venda pretendidos, são capitalizados como parte do custo do ativo quando for provável que eles irão resultar em benefícios econômicos futuros para a entidade e que tais custos possam ser mensurados com confiança. Demais custos de empréstimos são reconhecidos como despesa no período em que são incorridos.

2.11 Operações de arrendamento mercantil

O Grupo, na qualidade de arrendatária, reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções estão disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor. O Grupo reconhece uma depreciação de ativos de direito de uso e despesa financeira sobre obrigações de arrendamento. As taxas de desconto utilizadas pelo Grupo foram obtidas de acordo com as condições de mercado.

2.12 Provisões

As provisões para ações judiciais (trabalhista, civil e tributária) são reconhecidas quando: (i) o Grupo tem uma obrigação presente ou não formalizada (*constructive obligation*) como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança. Quando houver uma série de obrigações similares, a probabilidade de liquidá-las é determinada levando-se em consideração a classe de obrigações como um todo. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena. As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes dos efeitos tributários, a qual reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e dos riscos específicos da obrigação.

O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira. As provisões não incluem as perdas operacionais futuras.

2.13 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos

As despesas de imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem os impostos corrente e diferido.

Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

O encargo de imposto de renda e a contribuição social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço dos países em que as entidades do Grupo atuam e geram lucro tributável. A Administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pelo Grupo nas apurações de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações; e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O imposto de renda e a contribuição social corrente são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do relatório. O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras. Entretanto, o imposto de renda e a contribuição social diferidos não são contabilizados se resultar do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma operação que não seja uma combinação de negócios, a qual, na época da transação, não afeta o resultado contábil, nem o lucro tributável (prejuízo fiscal).

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

Os impostos de renda diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes dos investimentos em controladas, exceto quando o momento da reversão das diferenças temporárias seja controlado pelo Grupo, e desde que seja provável que a diferença temporária não será revertida em um futuro previsível.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal. Dessa forma, impostos diferidos ativos e passivos em diferentes entidades ou em diferentes países, em geral são apresentados em separado, e não pelo líquido.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma****2.14 Capital social**

As ações ordinárias e as preferenciais são classificadas no patrimônio líquido.

2.15 Distribuição de dividendos

A distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio para os acionistas do Grupo é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras do Grupo ao final do exercício, com base no estatuto social. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral/Conselho de Administração.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado.

2.16 Reconhecimento da receita

A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos concedidos. As receitas de vendas de produtos são reconhecidas quando o cliente obtém o controle dos bens ou serviços, os quais ocorrem em momento específico do tempo no qual fica caracterizada a transferência da posse física do ativo, ou o cliente possui os riscos e os benefícios da propriedade deste ativo, sempre que houver o aceite do cliente. Os fretes sobre vendas são considerados como despesa de vendas.

(a) Venda de produtos - atacado

As vendas dos produtos adquiridos no mercado interno e importados são reconhecidas sempre que a entrega dos produtos é concretizada ao cliente varejista. Neste ramo, nosso campo de atuação abrange grandes redes *off trade* e redes menores considerados *on trade*, distribuidores, bares, restaurantes e casas especializadas. Todas as operações são realizadas conforme acordado com cliente e são registradas líquidas de qualquer desconto por volume.

Um recebível é reconhecido quando os produtos são entregues, uma vez que é nessa ocasião que a contraprestação se torna incondicional, porque apenas a passagem do tempo é necessária antes de o pagamento ser efetuado. A entrega ocorre quando os produtos foram enviados para o local específico, os riscos de obsolescência e perda foram transferidos para o atacadista, e ou o atacadista aceitou os produtos de acordo com o contrato de venda, as disposições de aceitação caducaram ou o Grupo tem evidência objetiva de que todos os critérios para aceitação foram satisfeitos.

(b) Venda de produtos - varejo

A operação varejista contempla a venda de produtos através do site do Grupo e lojas físicas. Nestes canais as vendas são direcionadas ao consumidor final pessoa física e é reconhecida após a entrega ao cliente destinatário.

Semelhante ao fluxo de receita de atacado, um recebível é reconhecido quando as mercadorias são entregues, pois esse é o momento em que a contraprestação é incondicional, porque apenas a passagem do tempo é necessária antes que o pagamento seja devido.

(c) Venda de serviços – programa de fidelidade de clientes

O WineUP é um programa de relacionamento de fidelização que tem como objetivo a acumulação de pontos de crédito *cashback* por parte dos clientes para reembolsar quem fizer o *download* do aplicativo, registrar-se e cumprir integralmente as regras deste regulamento do programa. Para o programa WineUP, *cashback* significa crédito que o cliente poderá utilizar em futuras compras de produtos na loja virtual do Wine, não sendo possível, em hipótese alguma, ser convertido em dinheiro.

O preço da transação é alocado ao produto e aos pontos com base no preço de venda individual relativo. A Administração estima o preço de venda individual por ponto com base no desconto concedido quando os pontos são resgatados e com base na probabilidade de resgate, com base na experiência. Um passivo contratual para os pontos de prêmio é reconhecido no momento da venda. A receita é reconhecida quando os pontos são resgatados. A responsabilidade é reconhecida até o momento do resgate dos pontos. Esses pontos expiram em 6 meses.

(d) Venda de Benefícios e Vantagens – Clube Prime

O WineYou funciona como um clube de benefícios, que concede aos clientes acesso, enquanto permanecerem com a assinatura ativa, a 15% de desconto em todos os produtos da loja Wine, bem como a ofertas exclusivas como parcerias com outras empresas, frete diferenciado e acesso a promoções exclusivas. Além disso, os membros deste clube possuem percentual diferenciado de *cashback* no WineUP (programa de fidelidade). Os benefícios do programa são voltados apenas para associados, em bases mensais e pré-pagas.

As receitas do Clube Prime são reconhecidas linearmente ao longo do período em que o controle dos benefícios e recompensas é transferido para o cliente.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Receita Financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido pelo regime de competência, usando o método de juros efetivos. Reflete os ganhos de juros nas operações de investimentos, aplicações e variação cambial sobre ativos e passivos financeiros.

(f) Subvenções Governamentais para investimento

O Grupo possui um acordo com o governo do Estado do Espírito Santo, pelo qual tem direito ao uso de benefícios fiscais. Os benefícios estão previstos no artigo 530 da regulamentação do ICMS e são concedidos à Companhia por meio do Programa de Incentivo ao Investimento no Estado do Espírito Santo (INVEST-ES) e do Programa de Desenvolvimento e Proteção da Economia do Estado do Espírito Santo (COMPETE/ES).

O objetivo do programa INVEST-ES é contribuir para a expansão, modernização e diversificação dos setores produtivos do Espírito Santo, atrair investimentos, implantar e utilizar armazéns e infraestrutura logística existentes; atualizar os sistemas tecnológicos da estrutura produtiva; otimizar a atividade de importação de mercadorias; melhorar a competitividade do Estado, com ênfase na geração de emprego e renda e na redução das desigualdades sociais e regionais.

O programa COMPETE/ES (Lei 10.568/2016) tem como objetivo contribuir para a expansão, modernização e diversificação dos setores produtivos do estado, atrair investimentos, modernizar os sistemas tecnológicos da estrutura produtiva e melhorar a competitividade estadual, com ênfase na manutenção e/ou geração de emprego e renda e redução das desigualdades sociais e regionais.

Dentre os diversos benefícios fiscais oferecidos pelo estado, os principais são (i) a concessão de crédito presumido de ICMS em tal valor que a alíquota efetiva resulte em 1,25% incidente sobre as vendas interestaduais; e (ii) diferimento do pagamento do ICMS na importação de mercadorias.

Para ter direito ao benefício, devem ser cumpridas as exigências estabelecidas no contrato de competitividade firmado com o Sindicato do Comércio Atacadista e Distribuidor do Espírito Santo (SINCADES), que incluem a majoração do recolhimento do ICMS em, no mínimo, 5% ao ano (calculado considerando o conjunto de empresas cadastradas) e o envio anual de informações sobre a competitividade da Empresa no setor atacadista à Secretaria de Desenvolvimento do Estado (SEDES).

O Grupo também possui Tratamento Tributário Diferenciado (TTD) no Estado de Santa Catarina, relativo ao Decreto nº 2.870/2001, anexo 2, art. 246 (TTD 410), RICMS/SC, anexo 3, art. 17, inciso III, § 5, inciso II, alínea C (TTD 484).

O TTD 410 é relativo às operações com mercadorias importadas, é concedido visando incrementar investimentos, empregos e renda ao Estado de Santa Catarina, direta ou indiretamente, com a atividade portuária e aeroportuária. Dentre os benefícios fiscais oferecidos pelo estado, os principais são (i) crédito presumido de 1% da base de cálculo integral relativa à operação própria, nas operações interestaduais; e (ii) crédito presumido de 3,6% da base de cálculo integral relativa à operação própria, nas operações internas.

O TTD 484 garante a condição de substituto tributário, ficando a beneficiária responsável pelo recolhimento do imposto relativo às operações subsequentes até a praticada pelo comerciante varejista.

As subvenções governamentais são reconhecidas na medida em que sejam cumpridas as condições relacionadas com a obtenção da subvenção, conforme referido no parágrafo anterior. Essas outorgas são reconhecidas dentro dos impostos sobre vendas (Nota 19) e compensadas com despesas de ICMS.

2.17 Estimativas contábeis e julgamentos críticos

Na elaboração das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. Para efetuar estas estimativas, a administração utilizou as melhores informações disponíveis na data da preparação das demonstrações financeiras, bem como a experiência de eventos passados e/ou correntes, considerando ainda pressupostos relativos a eventos futuros. Com base em premissas, o Grupo faz estimativas com relação ao futuro.

Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir.

(a) Perda (impairment) do ágio

O Grupo testa anualmente o valor recuperável do ágio, de acordo com sua política contábil. O valor recuperável de uma UGC foi determinado com base em cálculos de valor em uso. Esses cálculos requerem o uso de estimativas e são baseados em estudos de viabilidade que levam em consideração premissas internas e externas.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O ágio é alocado nas Unidades Geradoras de Caixas (UGC) do segmento *Business Offline*, identificadas de acordo com cada segmento e seu estágio de maturidade. O valor recuperável de uma UGC foi determinado com base em cálculos de valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa com base em orçamentos financeiros aprovados pela administração, bem como planos de negócios para o próximo período de cinco anos. Os fluxos de caixa além do período de cinco anos (perpetuidade) são extrapolados usando taxas de crescimento. O teste de *impairment* do ágio foi baseado no vencimento da UGC, de acordo com o estágio de maturidade do seu negócio, e no atendimento das premissas estabelecidas para o desenvolvimento da nova operação.

Anualmente o Grupo avalia se há evidência de *impairment* e, conseqüentemente, a necessidade de reavaliação.

2.18 Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos**(a) Contexto geral**

O Conselho de Administração tem a responsabilidade global de determinar os objetivos e políticas de gestão de risco do Grupo e suas controladas. O objetivo geral é estabelecer políticas que visam reduzir o risco ao máximo, sem afetar indevidamente a competitividade e flexibilidade do Grupo.

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros cujos riscos são administrados por meio de estratégias de posições financeiras e sistemas de limites de exposição, todas as operações estão integralmente reconhecidas na contabilidade. Os instrumentos financeiros derivativos são utilizados para a proteção das oscilações cambiais relacionadas a importação de mercadorias que são revendidas no Clube de assinaturas e itens dos demais segmentos.

Os saldos de instrumentos financeiros estão classificados conforme abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Ativos				
Custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	9.584	25.504	32.449	58.702
Títulos e valores mobiliários FIDC - circulante (Nota 4)	-	-	1.930	-
Títulos e valores mobiliários FIDC - não circulante (Nota 4)	-	-	21.412	-
Contas a receber (Nota 5)	51.101	56.463	86.215	105.850
Ativos relacionados a contratos com clientes (Nota 5)	46.588	44.434	47.137	45.007
	107.273	126.401	189.143	209.559
Valor justo por meio de resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4)	-	1.177	-	1.472
	-	1.177	-	1.472
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4)	264	1.526	264	1.526
	264	1.526	264	1.526
	107.537	129.104	189.407	212.557
Passivos				
Custo amortizado				
Fornecedores (Nota 14)	98.039	155.330	163.108	238.501
Fornecedores (<i>forfeiting</i>) (Nota 14)	7.758	12.792	11.674	23.900
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	27.829	49.931	87.945	121.965
Debêntures (Nota 15)	17.399	51.655	17.399	51.655
Notas comerciais (Nota 15)	141.319	40.218	141.319	40.218
Passivos relacionados a contratos com clientes (Nota 5)	34.629	13.963	34.629	13.963
Passivo de arrendamento - circulante (Nota 16)	4.290	8.332	5.861	10.344
Passivo de arrendamento - não circulante (Nota 16)	4.672	4.044	8.398	9.786
	335.935	336.265	470.333	510.332
Valor justo por meio de resultado				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4)	2.873	87	2.873	87
	2.873	87	2.873	87
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes				
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4)	779	42	779	42
	779	42	779	42
	339.587	336.394	473.985	510.461

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Não houve nenhuma alteração substancial na exposição aos riscos de instrumentos financeiros do Grupo, seus objetivos, políticas e processos para a gestão desses riscos ou os métodos utilizados para mensurá-los a partir de períodos anteriores, a menos que especificado o contrário nesta nota.

O Grupo está exposto, em virtude de suas operações, aos seguintes riscos financeiros:

- Risco de taxas de câmbio
- Risco de taxas de juros
- Risco de crédito
- Risco de liquidez
- Risco de capital

(b) Risco de taxa de câmbio

O Grupo atua internacionalmente e está exposta ao risco cambial decorrente de transações em algumas moedas, basicamente com relação ao dólar americano e ao euro. O risco cambial decorre de compras de produtos importados, onde a administração monitora a oscilação das moedas e está apta a agir no caso de grandes variações.

Em 2016, o Grupo estabeleceu e passou a praticar a “Política Institucional de Investimentos Financeiros”, onde a administração do Grupo define os instrumentos financeiros elegíveis para redução de riscos nas aquisições de mercadorias de revenda do mercado internacional.

A contratação de instrumentos denominados *Non Deliverable Forward*, garantem proteção dos produtos adquiridos para comercialização em seu canal Clube de assinaturas e demais itens dos segmentos de *e-commerce* e atacado através da modalidade de *hedge* de fluxo de caixa.

Em 31 de dezembro de 2025, as operações vinculadas a moedas estrangeiras, apresentadas em reais, estavam compostas conforme demonstrado abaixo:

		Consolidado		Consolidado	
		31/12/2025		31/12/2024	
Derivativos designados para <i>hedge-accounting</i>		Moeda Estrangeira	Reais	Moeda Estrangeira	Reais
Importação em Andamento	USD	2.674	14.715	4.215	26.104
NDFs em aberto (dólar)	USD	(1.792)	(9.863)	(1.948)	(12.064)
Importação em Andamento	EUR	1.837	11.883	2.683	17.267
NDFs em aberto (EUR)	EUR	(2.718)	(17.583)	(3.363)	(21.648)
Exposição Líquida	USD	882	4.852	2.267	14.039
Exposição Líquida	EUR	(881)	(5.700)	(681)	(4.381)
Derivativos não designados para <i>hedge-accounting</i>					
FINIMP	USD	3.044	16.747	3.027	18.746
Swap Finimp	USD	(3.044)	(16.747)	(3.027)	(18.746)
Capital de Giro	USD	521	2.869	2.600	16.102
Swap Capital de Giro	USD	(521)	(2.869)	(2.600)	(16.102)
Capital de Giro	USD	1.493	8.213		
NDF	USD	(1.493)	(8.213)		
Exposição Líquida	USD	-	-	-	-
Exposição Líquida	EUR	-	-	-	-
Ativos / passivos não protegidos					
Contas a receber	USD	837	4.605	(371)	(2.297)
Contas a receber	EUR	155	1.004	(33)	(214)
Importações em andamento	USD	666	3.667	1.103	6.827
Importações em andamento	EUR	1.551	10.037	2.193	14.117
Contas a pagar	USD	15.919	87.591	9.911	61.370
Contas a pagar	EUR	6.849	44.311	9.479	61.009
Finimp	EUR	-	-	1.240	7.978
Finimp	IENE	-	-	381.535	15.059
Operações via <i>forfaiting</i>	USD	2.449	13.476	3.471	21.493
Operações via <i>forfaiting</i>	EUR	464	3.001	672	4.322
Exposição Líquida	USD	19.871	109.339	14.113	87.393
Exposição Líquida	EUR	9.020	58.352	13.550	87.213
Exposição Líquida	IENE	-	-	381.535	15.059
Exposição Total	USD	20.753	114.192	16.380	101.432
Exposição Total	EUR	8.139	52.653	12.869	82.832
Exposição Total	IENE	-	-	381.535	15.059

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A tabela abaixo considera cenários baseados nas mudanças esperadas da administração nas taxas de câmbio. O cenário projetado foi adotado pelo Grupo utilizando o preço futuro de referência da moeda de acordo com o site da BM&FBOVESPA, corrigido pela taxa interbancária projetada para reduzir os resultados exponenciais nos preços das moedas futuras.

		Efeito no Resultado (em R\$)		
		Cenário 1: Provável	Cenário 2: (+25%)	Cenário 3: (+50%)
Derivativos designados para hedge-accounting				
Importação em Andamento	USD	1.197	5.175	9.153
NDFs em aberto (dólar)	USD	(802)	(3.469)	(6.135)
Importação em Andamento	EUR	1.177	4.442	7.707
NDFs em aberto (EUR)	EUR	(1.742)	(6.573)	(11.404)
Exposição Líquida	USD	395	1.706	3.018
Exposição Líquida	EUR	(565)	(2.131)	(3.697)
Derivativos não designados para hedge-accounting				
FINIMP	USD	1.362	5.890	10.417
Swap Finimp	USD	(1.362)	(5.890)	(10.417)
Capital de Giro	USD	233	1.009	1.785
Swap Capital de Giro	USD	(233)	(1.009)	(1.785)
Capital de Giro	USD	668	2.889	5.109
NDF	USD	(668)	(2.889)	(5.109)
Exposição Líquida	USD	-	-	-
Exposição Líquida	EUR	-	-	-
Ativos / passivos não protegidos				
Contas a receber	USD	375	1.619	2.864
Contas a receber	EUR	99	375	651
Importações em andamento	USD	298	1.290	2.281
Importações em andamento	EUR	994	3.752	6.510
Contas a pagar	USD	7.125	30.804	54.484
Contas a pagar	EUR	4.389	16.564	28.739
Operações via <i>forfaiting</i>	USD	1.096	4.739	8.382
Operações via <i>forfaiting</i>	EUR	297	1.122	1.946
Exposição Líquida	USD	8.894	38.453	68.011
Exposição Líquida	EUR	5.780	21.813	37.846
Exposição Líquida	IENE	-	-	-
Exposição Total	USD	9.289	40.159	71.029
Exposição Total	EUR	5.215	19.682	34.149
Exposição Total	IENE	-	-	-

O objetivo do Grupo com relação à política de *hedge* é proteger-se da volatilidade cambial.

O Grupo analisa a previsão de importação, apresentada no orçamento e aprovada pela administração, e contrata NDFs considerando esses volumes. Como a maioria dos produtos comercializados pelo Grupo são importados, o risco surge no momento do embarque das mercadorias.

Há também o mesmo risco com empréstimos em moeda estrangeira, onde a volatilidade cambial representa um alto risco para o Grupo no momento da liquidação do empréstimo.

(c) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de o Grupo incorrer em ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando a redução desse risco, o Grupo busca diversificar a captação de recursos em longo prazo, com taxas prefixadas ou pós-fixadas lastreadas em CDI, de forma que, quaisquer resultados oriundos da volatilidade desses indexadores não incorram em nenhum impacto significativo. Em 31 de dezembro de 2024, as operações vinculadas a taxas de juros, apresentadas eram:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	9.584	25.504	32.449	58.702
Passivo de arrendamento -(Nota 16)	(8.962)	(12.376)	(14.259)	(20.130)
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	(27.829)	(49.931)	(87.945)	(121.965)
Notas comerciais (Nota 15)	(141.319)	(40.218)	(141.319)	(40.218)
Debêntures (Nota 15)	(17.399)	(51.655)	(17.399)	(51.655)

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Caixa líquido	(185.925)	(128.676)	(228.473)	(175.266)
Taxa do CDI na data de fechamento	14,90%	12,15%	14,90%	12,15%
Taxa do CDI final estimada e divulgada pelo Bacen	12,00%	14,75%	12,00%	14,75%

A administração se utiliza de instrumentos financeiros derivativos para gerenciar suas exposições em moeda estrangeira e a taxas de juros, sendo que, esse gerenciamento é feito em conjunto, sendo assim, segue as operações que estão atreladas a esses indexadores. A administração mantém uma avaliação constante das taxas e oportunidades de mercado, visando refinanciamentos às taxas menores e oportunidades de alongamento dos prazos de liquidação, renovação de posição de contratos em moeda estrangeira e *hedge* natural.

A posição de derivativos contempla as provisões através da marcação a mercado (MtM) de R\$ 264 no ativo e R\$ 3.652 no passivo (em 2024, R\$ 2.998 ativo e R\$ 129 no passivo). O Grupo adota os mesmos parâmetros da moeda estrangeira projetada para a taxa esperada do CDI, que é fornecida pela BM&FBOVESPA.

Controladora					
Controladora	Cenário Provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%	Cenário III - Apreciação de 25%	Cenário IV - Apreciação de 50%
Taxa do CDI na data de fechamento 12/2025	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%
Caixa (dívida) líquido (a)	(185.925)	(185.925)	(185.925)	(185.925)	(185.925)
Taxa do CDI final estimada e divulgada pelo Bacen para 12/2026	12,00%	11,75%	11,50%	12,25%	12,50%
Efeito anual no caixa (dívida) líquido (a)					
- Redução	5.392	5.857	6.321	-	-
- Aumento	-	-	-	4.927	4.462

Consolidado					
Consolidado	Cenário Provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%	Cenário III - Apreciação de 25%	Cenário IV - Apreciação de 50%
Taxa do CDI na data de fechamento 12/2025	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%
Caixa (dívida) líquido (a)	(228.473)	(228.473)	(228.473)	(228.473)	(228.473)
Taxa do CDI final estimada e divulgada pelo Bacen para 12/2026	12,00%	11,75%	11,50%	12,25%	12,50%
Efeito anual no caixa (dívida) líquido (a)					
- Redução	6.626	7.197	7.768	-	-
- Aumento	-	-	-	6.055	5.483

O Grupo possui dívidas atreladas ao CDI juntamente com taxa prefixada e aplicações em contas bancárias também atreladas ao CDI. Portanto, está exposto a um risco de volatilidade da taxa de juros. Esse risco impacta o caixa e equivalentes de caixa, operações de captação de recursos, empréstimos e *swaps*.

(d) Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, fluxos de caixa contratuais decorrentes de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, ao valor justo por meio do resultado e ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, instrumentos financeiros derivativos favoráveis, depósitos em bancos e em outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes do atacado e do varejo, incluindo contas a receber em aberto. O risco de crédito é administrado corporativamente, onde o departamento financeiro avalia a qualidade do crédito do cliente, levando em consideração sua posição financeira, experiência passada e outros fatores. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. As vendas para clientes são liquidadas em dinheiro ou por meio dos principais cartões de crédito existentes no mercado. Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o exercício, e a administração não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes superior ao valor já provisionado.

Impairment de ativos financeiros

- contas a receber de clientes (mensurados ao custo amortizado);
- ativos relacionados a contratos com clientes (mensurados ao custo amortizado); e
- caixa e equivalentes de caixa.

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Embora o caixa e equivalentes de caixa também estejam sujeitos às exigências de *impairment* do IFRS9/CPC 48, não foi identificada perda por *impairment* nesses ativos.

Contas a receber de clientes e ativos relacionados a contratos com clientes

O Grupo aplica a abordagem simplificada do IFRS9/CPC 48 para a mensuração de perdas de crédito esperadas considerando uma provisão para perdas esperadas ao longo da vida útil para todas as contas a receber de clientes e ativos de contratos. Para mensurar as perdas de crédito esperadas, as contas a receber de clientes e os ativos de contratos foram agrupados com base nas características compartilhadas de risco de crédito e nos dias de atraso.

Os ativos de contratos se relacionam a trabalhos em andamento que não foram faturados e possuem essencialmente as mesmas características de riscos das contas a receber de clientes para os mesmos tipos de contratos. Portanto, o Grupo concluiu que as taxas de perdas esperadas para as contas a receber de clientes representam uma aproximação razoável das taxas de perda para os ativos de contratos. A movimentação da perda no contas a receber de clientes e nos ativos relacionados a contratos com clientes está demonstrada na Nota 5.

As contas a receber de clientes e os ativos de contratos são baixados quando não há expectativa razoável de recuperação. Os indícios de que não há expectativa razoável de recuperação incluem, entre outros: incapacidade do devedor de participar de um plano de renegociação de sua dívida com o Grupo ou de realizar pagamentos contratuais de dívidas vencidas há mais de 120 dias. As perdas por *impairment* em contas a receber de clientes e ativos de contratos são apresentadas como perdas por *impairment* líquidas, no lucro operacional. Recuperações subsequentes de valores previamente baixados são creditadas na mesma conta.

(e) Risco de liquidez

O risco de liquidez representa o risco do Grupo e suas controladas em enfrentar dificuldades para cumprir suas obrigações relacionadas aos passivos financeiros. O risco de liquidez é monitorado através de constantes atualizações do fluxo de caixa, mantendo os investimentos e caixa prontamente conversíveis para atender suas obrigações e compromissos e, também se antecipando para futuras necessidades de caixa.

A administração considera que os passivos provenientes de empréstimos estão adequadamente distribuídos até o vencimento das operações. Em relação aos valores de capital de giro, cujos vencimentos são de curto prazo, deverão ser renovados, já que as linhas de crédito do Grupo junto ao mercado financeiro dão suporte para tal renovação. Em relação a fornecedores, cabe destacar que os principais são aqueles que fornecem vinhos, cujo prazo para pagamento é de até 120 dias.

As projeções de fluxos de caixa sustentam que o Grupo terá os recursos necessários para fazer frente aos desembolsos futuros de caixa. A seguir apresenta-se as informações de intervalo dos vencimentos dos principais passivos financeiros:

	Controladora			Consolidado		
	Menos de um ano	Mais de um ano	Total	Menos de um ano	Mais de um ano	Total
Em 31 de dezembro de 2025						
Fornecedores (Nota 14)	95.930	2.109	98.039	160.999	2.109	163.108
Fornecedores (<i>forfaiting</i>) (Nota 14)	7.758	-	7.758	11.674	-	11.674
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	27.829	-	27.829	39.535	48.410	87.945
Notas comerciais (Nota 15)	19.850	121.469	141.319	19.850	121.469	141.319
Debêntures (Nota 15)	17.399	-	17.399	17.399	-	17.399
Passivos de arrendamento (Nota 16)	4.290	5.993	10.283	6.348	10.080	16.428
Obrigações trabalhistas e sociais (Nota 17)	8.794	-	8.794	12.230	-	12.230
Impostos a recolher (Nota 7)	9.318	41.791	51.109	14.417	43.058	57.475
Passivos relacionados a contratos com clientes (Nota 5)	34.629	-	34.629	34.629	-	34.629
	225.797	171.362	397.159	317.081	225.126	542.207
Em 31 de dezembro de 2024						
Fornecedores (Nota 14)	151.929	-	151.929	235.069	-	235.069
Fornecedores (<i>forfaiting</i>) (Nota 14)	12.792	-	12.792	23.900	-	23.900
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	46.455	3.476	49.931	67.060	54.905	121.965
Debêntures (Nota 15)	34.713	16.942	51.655	34.713	16.942	51.655
Passivos de arrendamento (Nota 16)	8.332	5.238	13.570	10.400	12.423	22.823
Obrigações trabalhistas e sociais (Nota 17)	7.901	-	7.901	10.500	-	10.500
Impostos a recolher (Nota 7)	8.742	-	8.742	13.932	23.095	37.027

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Passivos relacionados a contratos com clientes (Nota 5)	13.963	-	13.963	13.963	-	13.963
	<u>284.827</u>	<u>25.656</u>	<u>310.483</u>	<u>409.537</u>	<u>107.365</u>	<u>516.902</u>

(f) Risco de capital

Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são os de salvaguardar a sua capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

O Grupo define o valor de capital que necessita proporcionalmente ao risco. O Grupo gera sua estrutura de capital e faz ajustes em função das mudanças nas condições econômicas e nas características de risco dos ativos subjacentes. Para manter ou ajustar a estrutura de capital, o Grupo tem a opção de ajustar o valor dos dividendos aos acionistas (caso houver), retornar capital aos acionistas, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir a dívida.

O capital é monitorado com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos, debêntures e notas comerciais (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 consolidado, com a dívida líquida. Os índices de alavancagem financeira em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024 podem ser assim sumariados:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Total dos empréstimos, debêntures, notas comerciais e passivo de arrendamento (Nota 15)	195.509	154.180	260.922	233.968
Menos: caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(9.584)	(25.504)	(32.449)	(58.702)
Dívida líquida	185.925	128.676	228.473	175.266
Total do patrimônio líquido	118.837	118.021	118.837	118.021
Total do capital	304.762	246.697	347.310	293.287
Índice de alavancagem financeira - %	61	52	66	60

2.19 Estimativa de valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*) no caso de contas a receber, estejam próximos de seus valores justos.

O valor justo dos empréstimos é similar ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto não é significativo.

A tabela abaixo classifica os ativos e passivos contabilizados ao valor justo de acordo com o método de avaliação. Os diferentes níveis foram definidos como segue:

- Nível 1 - preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.
- Nível 2 - informações, além dos preços cotados incluídas no nível 1, que são observáveis pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços).
- Nível 3 - informações para os ativos ou passivos que não são baseadas em dados observáveis pelo mercado (ou seja, premissas não observáveis).

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados ao valor justo em 31 de dezembro de 2025:

	Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Saldo total
Ativo			
Instrumentos financeiros derivativos	-	264	264
Total do ativo	-	<u>264</u>	<u>264</u>

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	-	3.652	-	3.652
Total do passivo	-	3.652	-	3.652

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados ao valor justo em 31 de dezembro de 2024:

				Consolidado
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Ativo				
Instrumentos financeiros derivativos	-	2.998	-	2.998
Total do ativo	-	2.998	-	2.998
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	-	129	-	129
Total do passivo	-	129	-	129

2.20 Partes relacionadas

O Grupo possui seu controle compartilhado entre a Orbeat Som e Imagem Ltda., empresa do Grupo RBS, Península Fundo de Investimento em Participações e Cantu Holding Participações Ltda. e possui o controle das empresas, Futura Comercial Trading Ltda. (“Cantu”) e KYWEE, S. de R.L. de C.V. Em 31 de dezembro de 2024, o Grupo possui as seguintes transações com partes relacionadas:

	Ativos		Passivos		Receita (despesa)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Cantu						
Despesas compartilhadas	5.736	35	-	-	6.420	7.727
Compra de mercadorias	-	45	-	-	(1.672)	-
	5.736	80	-	-	4.748	7.727
Cantu Holding						
Superveniência ativa	-	-	-	8.658	-	-
	-	-	-	8.658	-	-
Kywee						
Mútuo entre partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Despesas compartilhadas	2.789	1.534	-	-	1.103	1.534
	2.789	1.534	-	-	1.103	1.534
Outras partes relacionadas						
Remuneração da administração	-	-	40	44	(1.126)	(2.524)
Parcela contingente	144	144	-	-	-	-
	144	144	40	44	(1.126)	(2.524)
Total	8.669	1.758	40	8.702	4.725	6.737

	Ativos		Passivos		Receita (despesa)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Cantu Holding						
Superveniência ativa	-	-	-	8.658	-	-
	-	-	-	8.658	-	-
Cantu Oeste Import. e Export.						
Contas a receber	-	8.686	-	-	-	-
	-	8.686	-	-	-	-
Grupo Wine - FIDC						
Títulos e Valores Mobiliários	23.342	-	-	-	-	-
	23.342	-	-	-	-	-
Outras partes relacionadas						
Remuneração da administração	-	-	40	150	(7.863)	(12.571)
Outras partes relacionadas	144	144	-	-	-	-
	144	144	40	150	(7.863)	(12.571)
	23.486	8.830	40	8.808	(7.863)	(12.571)

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3 Caixa e equivalentes de caixa

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender os compromissos de curto prazo do Grupo. As aplicações financeiras apresentam liquidez diária (com rendimento entre 90% e 95% do CDI), podendo ser resgatadas a qualquer momento, sem perdas para o Grupo, independente do ano de vencimento dos títulos, motivo pelo qual são classificados no caixa e equivalentes de caixa.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Recursos em banco e em caixa	800	6.198	3.868	14.184
Aplicações financeiras	8.784	19.306	28.581	44.518
	9.584	25.504	32.449	58.702

4 Instrumentos financeiros

	Controladora			
	2025		2024	
<i>NDF (Contratos de câmbio a termo - hedge de fluxo de caixa)</i>	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Banco Itaú	178	28	-	-
Banco Santander	74	14	639	42
Banco ABC	8	-	-	-
Banco Citi	4	737	887	-
	264	779	1.526	42
<i>Swap</i>				
Banco ABC	-	-	-	87
Banco Bradesco	-	2.752	-	-
Banco Citi	-	121	1.177	-
	-	2.873	1.177	87
	264	3.652	2.703	129

	Consolidado			
	2025		2024	
<i>NDF (Contratos de câmbio a termo - hedge de fluxo de caixa)</i>	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Banco Itaú	178	28	-	-
Banco Santander	74	14	639	42
Banco XP	8	-	-	-
Banco Citi	4	737	887	-
	264	779	1.526	42
<i>Swap</i>				
Banco ABC	-	-	295	87
Banco Bradesco	-	2.752	1.177	-
Banco Citi	-	121	-	-
	-	2.873	1.472	87

Títulos e Valores Mobiliários FIDC (a)

<i>Circulante</i>				
Custos de transação Grupo Wine Fundo de Invest. Direitos Creditórios	1.930	-	-	-
<i>Não Circulante</i>				
Grupo Wine Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	15.000	-	-	-
Custos de transação Grupo Wine Fundo de Invest. Direitos Creditórios	6.412	-	-	-
	23.342	-	-	-
	23.606	3.652	2.998	129

O valor justo dos instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge* de fluxo de caixa foi reclassificado para o patrimônio líquido, dentro da rubrica "Ajustes de avaliação patrimonial".

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Contratos a termo

Os valores de referência (nacional) dos contratos de câmbio a termo, em aberto em 31 de dezembro de 2025, totalizam R\$ 264 no ativo e R\$ 3.652 no passivo (2024 – R\$ 2.998 no ativo e R\$ 129 no passivo). As operações cambiais a termo são denominadas na mesma moeda que as transações previstas altamente prováveis (aquisições de estoques) e, portanto, a razão do *Hedge* é de 1:1.

Considerando os contratos existentes em aberto desde 1º de janeiro e no valor do item protegido usado para determinar a eficácia do *Hedge* a taxa média ponderada protegida no ano foi de US\$ 1,028: R\$ 1,00 e EUR 1,021: R\$ 1,00.

(a) Contexto

Em 18 dezembro de 2025, foi constituído o Grupo Wine Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Recebíveis Comerciais de Responsabilidade Limitada (“FIDC”), com início operacional na data da 1ª integralização de cotas seniores. Trata-se de fundo privado constituído com o objetivo de adquirir direitos creditórios originados das operações comerciais da Companhia, viabilizando a antecipação de recebíveis conforme critérios de elegibilidade e políticas definidos em Regulamento.

A cessão dos direitos creditórios ao Fundo ocorre de forma definitiva, com transferência substancial dos riscos e benefícios associados aos ativos, os quais passam a compor patrimônio segregado, sem retenção de controle ou manutenção de obrigações de recompra ou garantia de performance, exceto pela participação limitada na estrutura de cotas, conforme descrito abaixo.

A estrutura de capital do Fundo é composta por cotas seniores, mezanino e júnior, conforme previsto em Regulamento:

- A 1ª série de cotas seniores foi emitida no montante total de R\$ 80.000.000, distribuída por meio de oferta pública destinada a investidores profissionais, sob coordenação de ITAÚ BBA ASSESSORIA FINANCEIRA S.A. e BANCO BRADESCO BBI S.A., encontrando-se substancialmente detida por instituições financeiras, incluindo Banco Bradesco S.A. e Itaú Unibanco S.A.
- A 1ª série de cotas mezanino foi emitida no montante total de R\$ 15.000.000 (15%), tendo como subscritora a Futura Comercial Trading LTDA., inscrita no CNPJ nº 00.163.222/0001-25. Referidas cotas não são objeto de oferta pública e são subscritas e integralizadas pela W2W E-Commerce de Vinhos S.A., inscrita no CNPJ nº 09.813.204/0001-16, ou por sociedades integrantes de seu Grupo Econômico.
- A Classe única de cotas da Subclasse Subordinadas Júnior foi emitida no montante total R\$ 5.000.000 (5%), com administração da Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., inscrita no CNPJ nº 48.967.968/0001-18, e gestão da Vert Gestora de Recursos Financeiros Ltda., inscrita no CNPJ nº 31.636.333/0001-35. As cotas não são objeto de oferta pública e são subscritas e integralizadas pela Gestora ou por sociedades integrantes de seu Grupo Econômico.

Dessa forma, os 5% correspondentes às Cotas Subordinadas Júnior foram dimensionados com base nas estimativas de *expected loss* da carteira de direitos creditórios, sendo considerados suficientes para sua absorção, caracterizando a camada de proteção creditícia da estrutura. Nesse contexto, a Administração avaliou que não estão presentes os requisitos para consolidação do Fundo, permanecendo sua exposição econômica limitada ao montante das cotas subordinadas integralizadas.

(b) Movimentação de títulos e valores mobiliários FIDC

	2025	2024
Em 01 de janeiro	-	-
Captação de títulos e valores mobiliários FIDC	15.000	-
Custos de transação com emissão de títulos e valores mobiliários FIDC	8.432	-
Captação líquida	23.342	-
Encargos financeiros provisionados	-	-
Apropriação de custos de transação com emissão	(90)	-
Amortização de títulos e valores mobiliários FIDC (principal)	-	-
Amortização de títulos e valores mobiliários FIDC (juros)	-	-
Saldo	23.342	-

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 Contas a receber, ativos e passivos relacionados a contratos de clientes

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Contas a receber de clientes varejista	17.008	21.708	17.008	21.708
Contas a receber de clientes atacadista	34.093	34.755	69.207	84.142
Ativos relacionados a contratos com clientes	46.588	44.434	47.137	45.007
	97.689	100.897	133.352	150.857

(a) Contas a receber

As contas a receber correspondem às vendas recorrentes das atividades do Grupo. O prazo máximo de parcelamento para vendas nos sites é de 12 meses (360 dias da emissão do faturamento). O prazo médio de recebimento para as vendas das operações para atacado é de 60 dias e para o varejo 30 dias. Há valores registrados como contas a receber dados em garantia conforme nota explicativa 15. O maior volume de vendas no segmento varejista é através de cartões de crédito, minimizando, assim, eventuais perdas por inadimplência.

(b) Ativos e passivos relacionados a contratos com clientes

O Grupo mantém contratos de entregas de produtos e serviços com seus clientes, tais como vendas de assinaturas de clubes de vinhos e clubes de benefícios. A análise da provisão para devedores duvidosos segue o critério de clientes varejistas citado na Nota 5 (a). Abaixo, segue posição atual dos contratos:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Passivos relacionados a contratos com clientes				
Recebimento antecipado pela venda de clubes e outros contratos	34.629	13.963	34.629	13.963
Ativos relacionados a contratos com clientes				
Venda de assinaturas de clubes e outros contratos	46.588	44.434	47.137	45.007

(c) Aging-list

	Controladora					
	Varejista		Atacadista		Ativos de contrato	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Vencidos acima de 181 dias	-	-	-	31	-	-
Entre 151 e 180 dias	-	-	221	260	-	-
Entre 121 e 150 dias	-	-	3.587	240	-	-
Entre 91 e 120 dias	-	-	2.589	504	-	-
Entre 61 e 90 dias	-	-	305	843	-	-
Entre 31 e 60 dias	-	-	747	908	-	-
Até 30 dias	-	-	2.529	1.678	-	-
A vencer	17.482	22.391	25.649	31.647	46.760	44.537
	17.482	22.391	35.627	36.111	46.760	44.537
Provisão de perdas estimadas de clientes com liquidação duvidosa	(33)	(52)	(693)	(291)	(171)	(102)
AVP	(441)	(631)	(842)	(1.066)	-	-
	17.008	21.708	34.092	34.754	46.589	44.435

	Consolidado					
	Varejista		Atacadista		Ativos de contrato	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Vencidos acima de 181 dias	-	-	523	3.496	-	-
Entre 151 e 180 dias	-	-	1.382	776	-	-
Entre 121 e 150 dias	-	-	4.867	375	-	-
Entre 91 e 120 dias	-	-	4.055	1.615	-	-
Entre 61 e 90 dias	-	-	1.126	1.793	-	-
Entre 31 e 60 dias	-	-	2.463	3.339	-	-

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Até 30 dias	-	-	5.914	4.228	-	-
A vencer	17.482	22.391	52.556	72.063	47.309	45.110
	17.482	22.391	72.886	87.685	47.309	45.110
Provisão de perdas estimadas de clientes com liquidação duvidosa	(33)	(52)	(1.116)	(703)	(171)	(102)
Ajuste a valor presente	(441)	(631)	(2.564)	(2.841)	-	-
	17.008	21.708	69.206	84.141	47.138	45.008

(d) Provisão estimada de clientes com liquidação duvidosa

O Grupo segue as seguintes premissas para realização das provisões:

- Clientes de varejo e ativos e passivos relacionados a contrato de clientes: As vendas no comércio eletrônico são realizadas principalmente por meio de cartões de crédito, e são substancialmente garantidas pelas operadoras de cartão de crédito, o que minimiza o risco de perdas por inadimplência. Entretanto, como o Grupo acredita que essas operações estão sujeitas a riscos de estorno e fraude, é constituída provisão para perdas de crédito esperadas. O Grupo adota medidas rigorosas para prevenir tais problemas e possui um departamento dedicado exclusivamente a esse fim.
- Clientes atacadistas: atualmente, apenas os clientes atacadistas possuem condições de parcelamento no boleto em até 6 vezes; com isso, os casos de inadimplência são mais frequentes. Logo, os títulos são considerados na matriz de cálculo para provisão estimada de clientes com liquidação duvidosa, considerando no cálculo um percentual histórico de inadimplência por categorização de vencimento.
- Todos os valores em aberto estão com a área de crédito do Grupo para a negociação dos recebimentos.

Provisão para perdas estimadas de clientes com liquidação duvidosa:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01 de janeiro de 2024	(648)	(1.556)
Provisão de perdas estimadas de clientes com liquidação duvidosa	(384)	(384)
Reversão de perdas estimadas de clientes com liquidação duvidosa	587	1.083
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(445)	(857)
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(445)	(857)
Provisão de perdas estimadas de clientes com liquidação duvidosa	(1.058)	(1.466)
Reversão de perdas estimadas de clientes com liquidação duvidosa	606	1.003
Saldo em 31 de dezembro de 2025	(897)	(1.320)

6 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Produtos para revenda	32.547	39.422	61.369	68.830
Embalagens	2.189	2.531	2.898	3.124
Importações em andamento	37.962	54.136	55.451	81.952
	72.698	96.089	119.718	153.906
Provisão para perdas de estoque	(487)	(316)	(487)	(316)
Ajuste a valor presente Estoque	(2.945)	(2.533)	(6.287)	(5.497)
Total dos estoques	69.266	93.240	112.944	148.093

O Grupo segue as seguintes premissas para realização das provisões de perdas de estoques para revenda:

- Alguns itens são comercializados no site de vendas *outlet* do Grupo, porém, o giro de estoques é baixo.
- Saldo de itens a vencer entre 30 e 45 dias.
- Saldo de revistas, folders e encartes, devido baixo giro de estoques.
- Itens classificados em almoxarifados de descarte e perdas, aguardando análise e baixa.

As movimentações na provisão para obsolescência de estoques são as seguintes:

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Em 01 de janeiro	(316)	(533)	(316)	(610)
Provisão para perda de estoques	(382)	(305)	(382)	(305)
Reversão da perda de estoques	211	522	211	599
Saldo	(487)	(316)	(487)	(316)

7 Impostos a recuperar e a recolher
Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Circulante				
ICMS a recuperar	3.959	3.501	5.259	7.552
IPI a recuperar	379	5.711	406	8.952
COFINS a recuperar	653	265	653	795
PIS a recuperar	128	46	128	133
IRPJ a recuperar	218	2.479	1.335	3.230
CSLL a recuperar	35	35	267	128
Outros impostos a recuperar	3.479	2.229	10.236	8.122
	8.851	14.266	18.284	28.912

Impostos a recolher

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Circulante				
ICMS a recolher	7.368	8.008	8.950	9.335
IPI a recolher	497	-	2.028	1.379
PIS a recolher	-	17	251	265
COFINS a recolher	-	144	499	574
IRPJ a recolher	150	32	183	614
CSLL a recolher	-	-	8	142
Outros Impostos a recolher	1.303	541	2.498	1.623
	9.318	8.742	14.417	13.932
Não circulante				
ICMS a recolher (i)	41.370	20.217	41.370	20.217
IPI a recolher	-	-	1.266	2.216
Outros Impostos a recolher e parcelamentos	421	600	422	662
	41.791	20.817	43.058	23.095

(i) Em 2024, a Wine registrou nesta rubrica os valores cobrados pelos estados a título de ICMS Diferencial de Alíquota, considerando o julgamento havido no âmbito do STF (ADIs ns. 7.066, 7.070 e 7.078) em novembro de 2023. Alguns aspectos, todavia, não foram satisfatoriamente resolvidos e espera-se na ocasião do julgamento dos embargos de declaração ainda pendentes, considerando tais aspectos, mostra-se possível discutir através de suas ações em curso.

8 Outros ativos

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Circulante				
Adiantamentos a funcionários	28	121	46	136
Adiantamentos a fornecedores	817	2.340	1.698	4.241
Despesas antecipadas	7.594	5.653	7.700	5.831
Contas a receber pela venda de investimentos	789	1.724	789	1.724
Superveniência ativa (i)	-	-	-	8.658
Acordos comerciais a receber	1.892	2.640	5.569	2.640
Mútuos a receber	-	30	-	30
Custos compartilhados a receber	8.525	1.568	-	-
Venda de ativo imobilizado	611	2.240	611	2.240
Depósitos Bancários Vinculados	-	-	232	232
Outros ativos	1.693	1.568	5.153	2.773
	21.949	17.884	21.798	28.505
Não circulante				
Contas a receber pela venda de investimentos	2.368	1.433	2.368	1.433
Outros ativos	420	234	522	333

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2.788	1.667	2.890	1.766
	24.737	19.551	24.688	30.271

(i) O Grupo Cantu liquidou o ressarcimento de superveniência ativa referente à recebíveis da controlada Cantu no montante de R\$ 14.858, o qual compõe o valor pago para fins de mensuração do ágio.

9 Imposto de renda e contribuição social

As movimentações nos impostos de renda diferido ativo e passivo durante o exercício, levando em consideração a compensação dos saldos dentro da mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Em 01 de janeiro	(1.860)	(1.628)	(16.006)	(30.476)
Ativo diferido	-	-	1.785	14.703
Provisões e outros ajustes temporários	-	-	1.785	14.703
Passivo diferido	(26.763)	(232)	3.805	(233)
Provisões e outros ajustes temporários	818	(232)	818	(233)
Diferido sobre valor justo de ativo	(27.581)	-	2.987	-
	(28.623)	(1.860)	(10.416)	(16.006)

O saldo do ativo diferido em 31 de dezembro de 2025 é zero na controladora e R\$ 18.207 no consolidado. O saldo do passivo diferido no exercício é R\$ 28.623 na controladora e consolidado.

Periodicamente verificamos a recuperabilidade do saldo dos tributos diferidos ativos sobre o prejuízo fiscal da controlada Futura. Nossa avaliação é suportada por estudos técnicos de viabilidade que demonstram projeções de lucros futuros tributáveis, permitindo estimativa de recuperabilidade de créditos em um período não superior a 5 anos. Além disso, a estimativa da realização dos tributos diferidos envolve as incertezas das demais estimativas.

Expectativa de realização de IR/CS Diferido						
Ano	2026	2027	2028	2029	2030	Total
Ativo diferido	2.144	3.682	4.176	4.659	1.938	16.600

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos, referentes aos prejuízos fiscais, são reconhecidos quando a realização é considerada provável, com base em projeções de resultados futuros preparadas a partir de premissas internas e cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações. De acordo com a legislação tributária brasileira, os prejuízos fiscais podem ser compensados com até 30% do lucro tributável futuro e não têm prazo de prescrição.

A Companhia acumulou prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social sobre o lucro líquido ao longo dos últimos anos de atividade e, portanto, não reconheceu os créditos de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido diferidos. Os ativos de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido poderão ser reconhecidos quando a Companhia apresentar lucro tributável sustentável futuro e seja provável que os benefícios fiscais sejam realizados. A Controladora apurou prejuízo fiscal no montante de R\$ 49.142 no 4º trimestre de 2025 (R\$ 53.951 de prejuízo fiscal no exercício de 2024) e o prejuízo fiscal acumulado totaliza R\$ 307.661 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 250.606 de prejuízo acumulado no exercício de 2024). O crédito de imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o prejuízo fiscal acumulados totalizam R\$ 104.605 no 4º trimestre de 2025 (R\$ 85.918 em 31 de dezembro de 2024).

Reconciliação do benefício (despesa) do imposto de renda e da contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro (Prejuízo) antes da provisão para o imposto de renda e contribuição social	2.413	(40.547)	629	(55.249)
Alíquota nominal (%)	34	34	34	34
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(820)	13.786	(214)	18.785

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	(820)	13.786	(214)	18.785
Ajustes dos impostos referentes:				
Ajustes permanentes	(434)	(109)	(272)	(94)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(153)	69	(153)	69
Outras provisões	2.324	(522)	2.403	(513)
Diferença de taxas de depreciação	(819)	233	(819)	233
Subvenções governamentais	10.403	8.634	14.254	12.239
Diferido ativo não constituído	(15.890)	(17.672)	(16.207)	(18.940)
Resultado de equivalência patrimonial	2.617	(4.652)	-	-
Correção Selic	3.537	-	3.611	-
Outros ajustes	2.987	-	2.987	2.690
Exclusões permanentes, líquidas	4.626	(14.019)	5.804	(4.316)
	3.806	(233)	5.590	14.469
Impostos de renda e contribuição social – diferido	3.806	(233)	5.590	14.469
Alíquota efetiva	-158%	-1%	-889%	26%

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Investimentos

(a) Movimentação dos investimentos em controladas

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial	Amortização de mais valia	Adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC)	Variação cambial de investidas localizadas no exterior	Reclassificação (i)	Saldo em 31/12/2025
Futura Comercial Trading Ltda.	1.611	8.790	-	-	-	-	10.401
Futura Comercial Trading Ltda. - Mais valia	55.978	-	(8.166)	-	-	-	47.812
KYWEE, S. de R.L. de C.V.	2.049	(935)	-	3.267	130	-	4.511
	59.638	7.855	(8.166)	3.267	130	-	62.724
Ágio por expectativa de rentabilidade futura (goodwill)							
Futura Comercial Trading Ltda.	105.002	-	-	-	-	28.458	133.460
	105.002	-	-	-	-	28.458	133.460
Total	164.640	7.855	(8.166)	3.267	130	28.458	196.184

(i) Para melhor comparabilidade e apresentação a Companhia reclassificou o saldo de tributos diferidos.

Empresa	Saldo em 31/12/2023	Equivalência patrimonial	Amortização de mais valia	Adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC)	Ajuste de avaliação de patrimonial	Distribuição de dividendos	Saldo em 31/12/2024
Futura Comercial Trading Ltda.	33.543	(9.957)	-	-	-	(21.975)	1.611
Futura Comercial Trading Ltda. - Mais valia	64.144	-	(8.166)	-	-	-	55.978
KYWEE, S. de R.L. de C.V.	(8.450)	(3.725)	-	14.424	(200)	-	2.049
	89.237	(13.682)	(8.166)	14.424	(200)	(21.975)	59.638
Ágio por expectativa de rentabilidade futura (goodwill)							
Futura Comercial Trading Ltda.	105.002	-	-	-	-	-	105.002
	105.002	-	-	-	-	-	105.002
Total	194.239	(13.682)	(8.166)	14.424	(200)	(21.975)	164.640

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Amortização de carteira de clientes

Na aquisição de participações societárias na controlada Cantu, parte do valor pago foi atribuído a mais valia de ativos alocados em carteira de clientes, conforme laudo de avaliação do preço pago. Tais valores são sujeitos à amortização prevista no referido laudo (10 anos e 3 meses).

(ii) Operação no México – Kywee

Em 15 de outubro de 2021, o Grupo iniciou uma nova operação no México com a abertura da empresa Kywee, S. De RL de CV. ("Kywee"), o capital investido é de \$ 9.500 de pesos mexicanos (R\$ 2.655 convertidos na data da aquisição), representando 99,9% do capital social da controlada Kywee. Não houve ágio na aquisição. A entrada no México faz parte da estratégia de expandir o Clube de Vinhos em países não produtores, com início em um mercado emergente e com características similares ao mercado brasileiro. No exercício de 2025 foram realizados aportes de recursos irrevogável e irretirável na controlada no montante de R\$ 3.266, classificados como Adiantamento para Futuro Aumento de Capital (AFAC). A Companhia possui aprovação formal em ata e intenção de converter tais valores em capital social, atendendo aos critérios de permanência e intenção de capitalização.

(b) Resumo das informações financeiras

O quadro abaixo apresenta um resumo das informações financeiras das controladas.

Balanco patrimonial sintético

	Controladas			
	Futura Comercial Trading Ltda.		KYWEE, S. de R.L. de C.V.	
	2025	2024	2025	2024
Circulante				
Ativo	108.490	153.231	13.453	11.956
Passivo	(93.437)	(120.413)	(8.944)	(9.085)
Ativo circulante líquido	15.053	32.818	4.509	2.871
Não circulante				
Ativo	47.011	25.758	1.720	1.675
Passivo	(51.662)	(56.964)	(1.741)	(2.516)
Ativo não circulante líquido	(4.651)	(31.206)	(21)	(841)
Patrimônio líquido	(10.402)	(1.612)	(4.488)	(2.030)
Percentual de participação (%)	100,00%	100,00%	99,90%	99,90%

Demonstração do resultado sintética

	Controladas			
	Futura Comercial Trading Ltda.		KYWEE, S. de R.L. de C.V.	
	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	262.760	246.530	20.818	22.502
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	7.006	(24.659)	(935)	(3.724)
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	8.790	(9.957)	(935)	(3.724)

11 Direito de Uso

O Grupo arrenda equipamentos e imóveis para funcionamento de centro de distribuição, unidades administrativas, lojas, unidades comerciais. Esses arrendamentos normalmente duram de dois a dez anos, com opção de renovação do arrendamento após este período. Os arrendamentos proporcionam pagamentos adicionais de aluguel, que são baseados em alterações do índice geral de preços anualmente. O Grupo reconhece como direito de uso os equipamentos de tecnologia arrendados, com prazo de arrendamento superior a um ano e valor significativo.

As informações sobre arrendamentos para os quais o Grupo é o arrendatário são apresentadas abaixo.

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Composição do direito de uso

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Ativos de direito de uso				
Arrendamento de imóveis	6.275	9.480	10.325	14.355
Arrendamento de equipamentos	2.679	2.185	2.963	2.732
	8.954	11.665	13.288	17.087

(b) Divulgações adicionais requeridas pela CVM

O Grupo estimou as taxas de desconto, com base nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado brasileiro, para os prazos de seus contratos, obtidos por meio dos bancos onde o Grupo possui relações. A tabela abaixo evidencia as taxas praticadas levando em consideração os prazos dos contratos:

Contratos por prazo e taxa de desconto

Prazos	Taxa % a.a.
1 ano a 3 anos	15,00
3 anos a 5 anos	15,65

(c) Movimentação do direito de uso

A movimentação de saldos dos ativos de direito de uso é evidenciada abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01 de janeiro de 2024	15.792	20.074
Adição por novos contratos	4.492	10.065
Ajustes por remensuração	131	323
Baixas de contratos	(359)	(359)
Despesa de depreciação e amortização	(8.391)	(13.016)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.665	17.087
Saldo em 01 de janeiro 2025	11.665	17.087
Adição por novos contratos (i)	4.504	6.931
Ajustes por remensuração	957	1.495
Baixas de contratos	(663)	(845)
Despesa de depreciação e amortização	(7.509)	(11.380)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	8.954	13.288

(i) O Grupo firmou novos contratos de arrendamento de equipamento, Loja de Vitória/ES, Pinheiros/SP, Fortaleza/CE, Moema/SP, Curitiba/PR e CD Kywee. Além disso, tivemos remensurações de contratos de diversas lojas e do CD de São Paulo.

(d) Saldos reconhecidos na demonstração do resultado

A demonstração do resultado inclui os seguintes montantes relacionados a arrendamentos:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Encargo de depreciação dos ativos de direito de uso				
Arrendamento de imóveis	(5.928)	(6.711)	(9.376)	(10.870)
Arrendamento de equipamentos	(1.581)	(1.680)	(2.004)	(2.146)
	(7.509)	(8.391)	(11.380)	(13.016)
Despesas com juros	(954)	(1.216)	(1.669)	(2.153)
Despesas relacionadas a arrendamentos de ativos de baixo valor e curto prazo que não foram incluídas acima como arrendamentos	(1.222)	(1.058)	(1.935)	(1.566)
Receita com subarrendamento de imóveis	135	1.258	135	1.258
	(2.041)	(1.016)	(3.469)	(2.461)

Notas Explicativas
W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

.	<u>(9.550)</u>	<u>(9.407)</u>	<u>(14.849)</u>	<u>(15.477)</u>
---	----------------	----------------	-----------------	-----------------

Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Imobilizado

	Controladora					
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Veículos	Paletes de madeira	Benfeitorias
						Total
Em 01 de janeiro de 2024						
Saldo inicial	3.181	3.780	879	473	1.269	12.797
Aquisições	204	59	5	-	810	2.008
Baixas	(302)	(95)	(2)	-	-	(433)
Depreciação	(615)	(518)	(375)	(217)	(479)	(4.313)
						-
Em 31 de dezembro de 2024	2.468	3.226	507	256	1.600	10.059
Em 31 de dezembro de 2024						
Custo total	8.134	6.195	4.429	1.194	3.171	37.725
Depreciação acumulada	(5.666)	(2.969)	(3.922)	(938)	(1.571)	(27.666)
Saldo contábil, líquido	2.468	3.226	507	256	1.600	10.059
Em 01 de janeiro de 2025						
Saldo inicial	2.468	3.226	507	256	1.600	10.059
Aquisições	35	64	23	-	649	886
Baixas	(6)	(28)	(4)	-	-	(1.038)
Depreciação	(522)	(493)	(239)	(173)	(589)	(2.423)
						-
Em 31 de dezembro de 2025	1.975	2.769	287	83	1.660	7.484
Em 31 de dezembro de 2025						
Custo total	8.163	6.231	4.448	1.194	3.820	37.573
Depreciação acumulada	(6.188)	(3.462)	(4.161)	(1.111)	(2.160)	(30.089)
Saldo contábil, líquido	1.975	2.769	287	83	1.660	7.484
Taxas médias anuais de depreciação - %	10	10	17	17	20	23

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

							Consolidado
	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Computadores	Veículos	Paletes de madeira	Benfeitorias	Total
Em 01 de janeiro de 2024							
Saldo inicial	3.387	3.848	1.273	473	2.352	3.689	15.022
Aquisições	204	72	9	-	827	951	2.063
Baixas	(302)	(95)	(2)	-	(16)	(34)	(449)
Depreciação	(645)	(527)	(505)	(217)	(590)	(2.216)	(4.700)
Em 31 de dezembro de 2024	2.644	3.298	775	256	2.573	2.390	11.936
Em 31 de dezembro de 2024							
Custo total	8.414	6.292	5.107	1.194	4.324	15.145	40.476
Depreciação acumulada	(5.770)	(2.994)	(4.332)	(938)	(1.751)	(12.755)	(28.540)
Saldo contábil, líquido	2.644	3.298	775	256	2.573	2.390	11.936
Em 01 de janeiro de 2025							
Saldo inicial	2.644	3.298	775	256	2.573	2.390	11.936
Aquisições	52	66	23	-	649	160	950
Baixas	(6)	(28)	(4)	-	-	(1.000)	(1.038)
Depreciação	(553)	(503)	(367)	(173)	(702)	(522)	(2.820)
Em 31 de dezembro de 2025	2.137	2.833	427	83	2.520	1.028	9.028
Em 31 de dezembro de 2025							
Custo total	8.460	6.330	5.126	1.194	4.973	14.305	40.388
Depreciação acumulada	(6.323)	(3.497)	(4.699)	(1.111)	(2.453)	(13.277)	(31.360)
Saldo contábil, líquido	2.137	2.833	427	83	2.520	1.028	9.028
Taxas médias anuais de depreciação - %	10	10	17	17	20	23	

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Intangível

				Controladora
	Plataforma e softwares	Carteira de Cliente	Ágio	Total
Em 01 de janeiro de 2024				
Saldo inicial	41.679	2.678	8.096	52.453
Aquisições	25.261	-	-	25.261
Amortizações	(13.825)	(624)	-	(14.449)
Em 31 de dezembro de 2024	53.115	2.054	8.096	63.265
Em 31 de dezembro de 2024				
Custo total	106.270	3.042	8.096	117.408
Amortizações acumulada	(53.155)	(988)	-	(54.143)
Saldo contábil, líquido	53.115	2.054	8.096	63.265
Em 01 de janeiro de 2025				
Saldo inicial	53.115	2.054	8.096	63.265
Aquisições	11.378	-	-	11.378
Baixas	(4.591)	-	-	(4.591)
Reclassificação (i)	-	-	2.110	2.110
Amortizações	(16.935)	(624)	-	(17.559)
Em 31 de dezembro de 2025	42.967	1.430	10.206	54.603
Em 31 de dezembro de 2025				
Custo total	113.057	3.042	10.206	126.305
Amortizações acumulada	(70.090)	(1.612)	-	(71.702)
Saldo contábil, líquido	42.967	1.430	10.206	54.603
Taxas médias anuais de amortização - %	17	10		

				Consolidado
	Plataforma e softwares	Carteira de Cliente	Ágio	Total
Em 01 de janeiro de 2024				
Saldo inicial	45.355	66.823	143.666	255.844
Aquisições	26.049	-	-	26.049
Baixas	(30)	-	-	(30)
Amortizações	(14.633)	(8.786)	-	(23.419)
Em 31 de dezembro de 2024	56.741	58.037	143.666	258.444
Em 31 de dezembro de 2024				
Custo total	111.896	89.905	143.666	345.467
Amortizações acumulada	(55.155)	(31.868)	-	(87.023)
Saldo contábil, líquido	56.741	58.037	143.666	258.444
Em 01 de janeiro de 2025				
Saldo inicial	56.741	58.037	143.666	258.444
Aquisições	11.867	-	-	11.867
Baixas	(4.604)	-	-	(4.604)
Amortizações	(17.892)	(8.786)	-	(26.678)
Em 31 de dezembro de 2025	46.112	49.251	143.666	239.029
Em 31 de dezembro de 2025				
Custo total	119.159	89.905	143.666	352.730
Amortizações acumulada	(73.047)	(40.654)	-	(113.701)
Saldo contábil, líquido	46.112	49.251	143.666	239.029
Taxas médias anuais de amortização - %	17	10		

(i) Para melhor comparabilidade e apresentação a Companhia reclassificou o saldo de tributos diferidos.

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Teste do ágio para verificação de *impairment*

O ágio é alocado às Unidades Geradoras de Caixa (UGC), no montante de R\$ 192.917, sendo R\$ 143.666 da aquisição da Cantu e Bodegas e R\$ 49.251 carteira de clientes, identificadas considerando cada segmento e o seu estágio de maturidade. O valor recuperável de uma UGC é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela administração, bem como nos planos de negócios para os próximos 5 anos. Os valores referentes aos fluxos de caixa posteriores ao período de cinco anos (perpetuidade) foram extrapolados com base nas taxas de crescimento. O teste para verificação de *impairment* sobre o ágio se baseou na maturidade da UGC, considerando seu estágio de amadurecimento como negócio, bem como no atendimento das premissas estabelecidas para o desenvolvimento da nova operação. O referido teste é realizado anualmente pelo Grupo, tendo sido realizado em 31 de dezembro de 2025. Nesta avaliação, foram considerados os ágios adquiridos nas transações de aquisição das controladas Bodegas e Futura, ambas voltadas para o segmento *Business Offline*. Anualmente o Grupo avalia se há indicativos de *impairment* e, consequentemente, necessidade de reavaliação.

Abaixo apresentamos as principais premissas utilizadas na elaboração do texto de ágio para a verificação de *impairment*:

	2025	2024
Margem EBITDA	9,66%	10,05%
Taxa de crescimento (i)	3,80%	3,83%
Taxa de desconto (ii)	16,25%	15,71%

(i) Percentual da média ponderada das taxas de crescimento usada para extrapolar os fluxos de caixa além do período orçado.

(ii) Percentual da taxa de desconto após os tributos aplicados às projeções do fluxo de caixa.

Como resultado desta análise, em relação ao ágio da UGC *Business Offline*, a administração não identificou a necessidade de constituição de *impairment* para o ágio registrado em 31 de dezembro de 2025, mesmo no cenário de sensibilidade para mais ou para menos de suas premissas.

14 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Circulante				
Fornecedores nacionais	26.301	42.107	38.191	57.648
Fornecedores internacionais	68.775	104.154	125.296	174.718
Fornecedores internacionais (<i>forfating</i>) (i)	7.758	12.792	11.674	23.900
Operadores logísticos	3.799	8.201	3.799	8.201
Ajuste a valor presente Fornecedores	(2.945)	(2.533)	(6.288)	(5.498)
	103.688	164.721	172.672	258.969
Não circulante				
Fornecedores nacionais	2.109	3.401	2.110	3.432
	2.109	3.401	2.110	3.432
	105.797	168.122	174.782	262.401

(i) Movimentação dos fornecedores *forfating*

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01 de janeiro de 2024	3.143	17.080
Cessão de fornecedores - <i>forfating</i>	29.590	46.631
Variações cambiais provisionadas	2.632	4.075
Amortização de <i>forfating</i> (principal)	(22.477)	(42.754)
Amortização de <i>forfating</i> (variação cambial)	(96)	(1.132)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	12.792	23.900
Cessão de fornecedores - <i>forfating</i>	16.977	24.242
Variações cambiais provisionadas	(769)	(1.505)
Amortização de <i>forfating</i> (principal)	(21.273)	(35.730)
Amortização de <i>forfating</i> (variação cambial)	31	767

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Saldo em 31 de dezembro de 2025**7.758****11.674**

O *forfaiting*, também chamado de risco sacado, é um serviço oferecido por bancos parceiros, onde o fornecedor solicita a antecipação de títulos a receber de seus clientes.

O Grupo mantém contratos firmados com bancos parceiros para estruturar com os seus principais fornecedores a operação de antecipação de seus recebíveis. Nessa operação, os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos para o banco em troca do recebimento antecipado do título, com uma taxa de desconto a ser paga pelo fornecedor ao banco. O banco, por sua vez, passa a ser credor da operação, sendo que o Grupo efetua a liquidação do título na mesma data originalmente acordada com seu fornecedor.

A operação de *forfaiting* realizada pelo Grupo não altera os prazos, preços e condições anteriormente estabelecidos com os fornecedores e, portanto, o Grupo classifica esta operação em fornecedores.

15 Empréstimos, financiamentos e debêntures

		Controladora	
	Taxa média	2025	2024
FINIMP (i)	8,00% a.a.	16.747	33.829
Debêntures não conversíveis (b)	CDI + 5,40% a.a.	17.399	51.655
Notas comerciais (c)	CDI + 3,03% a.a.	141.319	40.218
Capital de Giro em moeda estrangeira	Variação cambial +7,68% a.a.	11.082	16.102
Total dos empréstimos e financiamentos		186.547	141.804
Passivo circulante		65.078	92.051
Passivo não circulante		121.469	49.753
		186.547	141.804

		Consolidado	
	Taxa média	2025	2024
FINIMP (i)	8,00% a.a.	16.747	41.782
Debêntures não conversíveis (b)	CDI + 5,40% a.a.	17.399	51.655
Notas comerciais (c)	CDI + 3,03% a.a.	141.319	40.218
Capital de Giro	CDI + 2,60% a.a.	60.116	64.081
Capital de Giro em moeda estrangeira	Variação cambial +5,14% a.a.	11.082	16.102
Total dos empréstimos e financiamentos		246.663	213.838
Passivo circulante		76.784	112.656
Passivo não circulante		169.879	101.182
		246.663	213.838

(i) FINIMP – Financiamento à Importação

O cronograma de pagamento das parcelas dos empréstimos, financiamentos, debêntures e notas comerciais é o seguinte:

		Consolidado	
		2025	2024
2025		-	113.691
2026		78.053	52.722
2027		61.122	32.103
2028		54.680	17.143
2029		49.981	-
2030		6.594	-
Custos de transação a apropriar - CP		(1.269)	(1.035)
Custos de transação a apropriar - LP		(2.498)	(786)
Total		246.663	213.838

Os empréstimos e debêntures não conversíveis possuem garantias pelos recebíveis de cartão e duplicatas do contas a receber do Grupo. Não existe qualquer alienação de seus ativos vinculados como garantias dos empréstimos e financiamentos mantidos pelo Grupo.

(a) Movimentação dos empréstimos e financiamentos

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A movimentação de empréstimos e financiamentos durante o exercício é demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01 de janeiro de 2024	18.912	108.813
Captação de empréstimos e financiamentos (i)	178.134	188.874
Encargos financeiros provisionados	27.859	41.139
Amortização de empréstimos e financiamentos (principal)	(168.904)	(199.565)
Amortização de empréstimos e financiamentos (juros)	(6.070)	(17.296)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	49.931	121.965
Captação de empréstimos e financiamentos	84.753	91.456
Encargos financeiros e variação cambial provisionados	(694)	9.302
Amortização de empréstimos e financiamentos (principal)	(103.257)	(119.541)
Amortização de empréstimos e financiamentos (juros)	(2.904)	(15.237)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	27.829	87.945

(i) Durante o exercício de 2023, a controlada Cantu captou recursos financeiros através do Banco do Brasil, na modalidade Capital de giro, no montante de R\$ 60.000, que será liquidado em 14 parcelas, com primeiro vencimento para 10 de agosto de 2025 e o último em 10 de novembro de 2028. Com a seguinte garantia, constituída em nome do Banco do Brasil, equivalente a 30% do saldo devedor da operação:

- Cessão de direitos creditórios oriundos das agendas de recebíveis de arranjo de pagamentos de cartões.

Se a garantia vier a cair em nível inferior a 30% do saldo devedor desta dívida, por qualquer razão, o Grupo terá o prazo de 5 dias para restabelecer aquele nível, sob pena de vencimento antecipado da dívida.

(b) Debêntures**Debêntures não conversíveis**

Em 14 de maio de 2021, foi celebrado o Instrumento de Escritura da 2ª Emissão de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, em série única, com prazo de vencimento de 5 (cinco) anos, no montante de R\$ 120.000 (cento e vinte milhões de reais) e total de 120.000 (cento e vinte mil) ações. As Debêntures serão objeto de distribuição pública com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476.

A data de emissão das Debêntures é 17 de maio de 2021, e os recursos captados utilizados para realizar o pagamento parcial relativo à aquisição de quotas representativas do capital social da Futura Comercial Trading Ltda. e para o pagamento parcial e/ou total de dívidas perante instituições financeiras.

As Debêntures têm prazo de vencimento de 60 (sessenta) meses, a contar da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 17 de maio de 2026, ressalvadas as hipóteses de vencimento antecipado e resgate antecipado total. Serão remunerados com CDI + 5,39% a.a.

Banco Depositário: Banco Bradesco S.A.

Agente Fiduciário: Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Dentre outros itens não financeiros, este contrato prevê, a partir de 31 de dezembro de 2021:

- A manutenção de caixa mínimo correspondente a R\$ 10.000, a ser apurado por auditor independente registrado na CVM, semestralmente;
- A necessidade de observância do cumprimento de índice financeiro conforme quadro abaixo, tendo por base as informações financeiras da Emissora referentes aos 12 (doze) meses imediatamente anteriores, conforme previsto nas demonstrações financeiras consolidadas da Emissora para o respectivo trimestre:

Dívida Líquida + *Sellers*/EBITDA:

Data	Índice Financeiro
31/12/2025	< 2,50x

Onde:

"Dívida Líquida + *Sellers*": significa o somatório resultante (a) da soma de (i) empréstimos, financiamentos, linhas de crédito com qualquer instituição financeira ou no mercado de capitais que possuam valor utilizado em aberto; (ii) parcelas

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

não pagas de aquisições a partir do ano de aquisição total e consolidação, e (b) da subtração de (i) caixa e equivalentes; passivos referentes a arrendamentos mercantis (aluguel de imóveis) não devem ser considerados para fins de cálculo. "EBITDA": significa o lucro operacional antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses, conforme cada item seja reportado nas demonstrações financeiras da Emissora, calculado de acordo com as normas contábeis aplicáveis, e incluindo as despesas com aluguéis pagos.

Os custos incorridos com as emissões das debêntures do Grupo incluem taxas, comissões e outros custos, que totalizam R\$ 3.429. Em 31 de dezembro de 2025, o saldo de custos de transação a apropriar totaliza R\$ 259.

A amortização das debêntures é demonstrada a seguir:

Parcela	Data de Amortização das Debêntures	Percentual do saldo do Valor Nominal Unitário a ser Amortizado
1ª	Liquidado	14,29%
2ª	Liquidado	16,67%
3ª	Liquidado	20,00%
4ª	Liquidado	25,00%
5ª	Liquidado	33,33%
6ª	Liquidado	50,00%
7ª	17/05/2026	100,00%

O Grupo tem cumprido as cláusulas restritivas (*covenants*) estabelecidas nos contratos compactuados (debêntures).

Movimentação das debêntures

	Controladora e consolidado	
	2025	2024
Captação líquida	51.655	85.806
Encargos financeiros provisionados	7.391	12.001
Apropriação de custos de transação com emissão	686	683
Amortização de debêntures (principal)	(34.286)	(34.286)
Amortização de debêntures (juros)	(8.047)	(12.549)
Saldo	17.399	51.655

(c) Notas comerciais

1ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais

Em 29 de novembro de 2024, o Conselho de Administração do Grupo Wine, aprovou a realização da 1ª (primeira) emissão de notas comerciais escriturais pela Sociedade, em série única com garantia real, no valor total de R\$ 20.400 (vinte milhões e quatrocentos mil) ("Notas Comerciais Escriturais" e "Emissão", respectivamente), para colocação privada, nos termos do artigo 45 e seguintes da Lei nº 14.195, conforme alterada e demais leis e regulamentações aplicáveis.

A data de emissão das notas comerciais é de 02 de dezembro de 2024, com vencimento de 1.095 (mil e noventa e cinco) dias contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 02 de dezembro de 2027, ressalvadas as hipóteses de vencimento antecipado e resgate antecipado total. A "Emissão" de Notas Comerciais tem como objetivo reforçar o capital de giro da Companhia e otimizar a gestão da estrutura de capital.

A Companhia reconhece as Notas Comerciais em seu passivo financeiro, mensuradas ao custo amortizado, líquido de custos de transação. A remuneração e demais encargos associados são apropriados ao resultado conforme o método da taxa efetiva de juros ao longo do prazo do título.

O Banco ABC Brasil S.A. atua como banco liquidante e agente de registro da emissão, enquanto a Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA. é a instituição responsável pela escrituração das notas comerciais.

A nota comercial foi amortizada de forma integral em 10 de novembro de 2025.

Notas Explicativas
W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais

Em 11 de dezembro de 2024, o Conselho de Administração do Grupo Wine aprovou a segunda emissão de Notas Comerciais Escriturais, em série única, no montante total de R\$ 20,4 milhões. A emissão conta com garantia real e garantia adicional fidejussória e foi estruturada para distribuição pública sob o rito de registro automático perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
A data de emissão foi estabelecida em 11 de dezembro de 2024, com prazo de 1.095 dias, vencendo-se, portanto, em 20 de dezembro de 2027, salvo hipóteses de vencimento antecipado ou resgate antecipado total. A “Emissão” de Notas Comerciais tem como objetivo reforçar o capital de giro da Companhia e otimizar a gestão da estrutura de capital.

Dentre as obrigações contratuais, destacam-se os seguintes compromissos a partir de 31 de dezembro de 2024:

- Manutenção de um caixa mínimo consolidado de R\$ 10.000, a ser verificado semestralmente por auditor independente registrado na CVM;
- Observância de índices financeiros conforme a tabela abaixo, com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Emissora relativas aos últimos 12 meses:

Dívida Líquida/EBITDA:

Data	Índice Financeiro
31/12/2025	< 3,00x
30/06/2026 até 20/12/2027	< 2,50x

Onde:

- “Dívida Líquida”: corresponde à somatória, apurada com base nas demonstrações financeiras consolidadas auditadas ou revisadas da Emitente: (i) do valor de principal, juros e, quando devidos, demais encargos, inclusive moratórios, das dívidas de curto e de longo prazo decorrentes de: (a) qualquer mútuo, financiamento ou empréstimo contraído com instituições financeiras ou não; (b) avais e fianças prestados para obrigações de terceiros; (c) títulos de renda fixa, conversíveis ou não, em circulação no mercado de capitais local e/ou internacional, de colocação pública ou privada; e (d) instrumentos derivativos, menos (ii) o somatório dos valores em caixa, bancos e aplicações financeiras de curto prazo;
- “EBITDA”: significa o lucro operacional antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses, conforme cada item seja reportado nas demonstrações financeiras da Emitente, calculado de acordo com as normas contábeis aplicáveis, e incluindo as despesas com aluguéis pagos.

A amortização das notas comerciais é demonstrada a seguir:

Parcela	Data de Amortização das Notas Comerciais	Percentual do saldo do Valor Nominal Unitário a ser amortizado
1ª	Liquidado	33,33%
2ª	20/12/2026	50,00%
3ª	20/12/2027	100,00%

Adicionalmente, a remuneração das Notas Comerciais será realizada conforme o seguinte cronograma:

Datas de Pagamento da Remuneração
Liquidado
20/06/2026
20/12/2026
20/06/2027
20/12/2027

Notas Explicativas W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O Grupo tem cumprido as cláusulas restritivas (*covenants*) estabelecidas nos contratos compactuados (notas comerciais).

O Banco Bradesco BBI S.A. foi contratado como Coordenador Líder da emissão, responsável por sua estruturação, coordenação e distribuição. Além disso, atua como banco depositário, liquidante e escriturador. A Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. foi designada como agente fiduciário e agente de oneração da emissão.

3ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais

Em 22 de janeiro de 2025, o Conselho de Administração do Grupo Wine, aprovou a realização da 3ª (terceira) emissão de notas comerciais escriturais pela Sociedade, em série única com garantia real, no valor total de R\$ 25.000 (vinte e cinco milhões), para colocação privada, nos termos do artigo 46 e seguintes da Lei nº 14.195, conforme alterada e demais leis e regulamentações aplicáveis.

A data de emissão das notas comerciais é de 07 de fevereiro de 2025, com vencimento em 13 de fevereiro de 2030, ressalvadas as hipóteses de vencimento antecipado e resgate antecipado total. A "Emissão" de Notas Comerciais tem como objetivo reforçar o capital de giro da Companhia e otimizar a gestão da estrutura de capital.

A Companhia reconhece as Notas Comerciais em seu passivo financeiro, mensuradas ao custo amortizado, líquido de custos de transação. A remuneração e demais encargos associados são apropriados ao resultado conforme o método da taxa efetiva de juros ao longo do prazo do título. O Banco Banestes S.A. como custodiante. Além disso, escriturador e o Depositário é A Laqus Depositária de Valores Mobiliários S.A e agente de registro da emissão.

4ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais

Em 29 de agosto de 2025, o Conselho de Administração do Grupo Wine, aprovou a realização da 4ª (quarta) emissão de notas comerciais escriturais pela Sociedade, em série única com garantia real, no valor total de R\$ 15.000 (quinze milhões), para colocação privada, nos termos do artigo 46 e seguintes da Lei nº 14.195, conforme alterada e demais leis e regulamentações aplicáveis.

A data de emissão das notas comerciais é de 02 de setembro de 2025, com vencimento em 04 de setembro 2030, ressalvadas as hipóteses de vencimento antecipado e resgate antecipado total. A emissão tem como objetivo reforçar o capital de giro da Companhia e otimizar a gestão da estrutura de capital.

A Companhia reconhece as Notas Comerciais em seu passivo financeiro, mensuradas ao custo amortizado, líquido de custos de transação. A remuneração e demais encargos associados são apropriados ao resultado conforme o método da taxa efetiva de juros ao longo do prazo do título. O Banco Banestes S.A. como custodiante. Além disso, o agente escriturador e o depositário é A Laqus Depositária de Valores Mobiliários S.A e agente de registro da emissão.

5ª Emissão de Notas Comerciais Escriturais

Em 31 de outubro de 2025, o Conselho de Administração do Grupo Wine aprovou a 5ª (quinta) Emissão de notas comerciais escriturais, em série única, no montante total de R\$ 90.000 (noventa milhões.) A emissão conta com garantia real e garantia adicional fidejussória e foi estruturada para distribuição pública sob o rito de registro automático perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). A "Emissão" de Notas Comerciais tem como objetivo (a) reperfilamento de passivos financeiros e (b) reforço de caixa da Emitente.

A data de emissão foi estabelecida em 20 de outubro de 2025, com vencimento em 20 de outubro de 2029. Adicionalmente o início da rentabilidade será a primeira data de integralização das notas comerciais (10 de novembro de 2025).

Dentre as obrigações contratuais, destacam-se os seguintes compromissos a partir de 31 de dezembro de 2025:

- Manutenção de um caixa mínimo de R\$ 10.000, a ser verificado anualmente por auditor independente registrado na CVM;
- Observância de índices financeiros conforme a tabela abaixo, com base nas informações financeiras consolidadas da Emissora relativas aos últimos 12 meses: "Índice Financeiro" é a razão entre Dívida Líquida e EBITDA;

Onde:

- "Dívida Líquida" corresponde à somatória, apurada com base nas demonstrações financeiras consolidadas auditadas ou revisadas da Emitente: (i) do valor de principal, juros e, quando devidos, demais encargos, inclusive

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

moratórios, das dívidas de curto e de longo prazo, desde que assim identificadas nas respectivas demonstrações financeiras, decorrentes de: (a) qualquer mútuo, financiamento ou empréstimo contraído com instituições financeiras ou não; (b) avais e fianças prestados para obrigações de terceiros; (c) títulos de renda fixa, conversíveis ou não, em circulação no mercado de capitais local e/ou internacional, de colocação pública ou privada; e (d) instrumentos derivativos, e (ii) obrigações de pagamento parcelado de aquisições (*Sellers Finance*) menos (iii) o somatório dos valores em caixa, bancos e aplicações financeiras de curto prazo.

• “EBITDA” significa o lucro operacional antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses, conforme cada item seja reportado nas demonstrações financeiras da Emitente, calculado de acordo com as normas contábeis aplicáveis, e incluindo as despesas com aluguéis pagos.

A amortização das notas comerciais é demonstrada a seguir:

Parcela	Datas de Amortização do saldo do Valor Nominal Unitário	Percentual Amortizado do saldo do Valor Nominal Unitário a ser amortizado
1 ^a	20/10/2026	2,7027%
2 ^a	20/11/2026	2,7778%
3 ^a	20/12/2026	2,8571%
4 ^a	20/01/2027	2,9412%
5 ^a	20/02/2027	3,0303%
6 ^a	20/03/2027	3,1250%
7 ^a	20/04/2027	3,2258%
8 ^a	20/05/2027	3,3333%
9 ^a	20/06/2027	3,4483%
10 ^a	20/07/2027	3,5714%
11 ^a	20/08/2027	3,7037%
12 ^a	20/09/2027	3,8462%
13 ^a	20/10/2027	4,0000%
14 ^a	20/11/2027	4,1667%
15 ^a	20/12/2027	4,3478%
16 ^a	20/01/2028	4,5455%
17 ^a	20/02/2028	4,7619%
18 ^a	20/03/2028	5,0000%
19 ^a	20/04/2028	5,2632%
20 ^a	20/05/2028	5,5556%
21 ^a	20/06/2028	5,8824%
22 ^a	20/07/2028	6,2500%
23 ^a	20/08/2028	6,6667%
24 ^a	20/09/2028	7,1429%
25 ^a	20/10/2028	7,6923%
26 ^a	20/11/2028	8,3333%
27 ^a	20/12/2028	9,0909%
28 ^a	20/01/2029	10,0000%
29 ^a	20/02/2029	11,1111%
30 ^a	20/03/2029	12,5000%
31 ^a	20/04/2029	14,2857%
32 ^a	20/05/2029	16,6667%
33 ^a	20/06/2029	20,0000%
34 ^a	20/07/2029	25,0000%
35 ^a	20/08/2029	33,3333%
36 ^a	20/09/2029	50,0000%
37 ^a	20/10/2029	100,0000%

Adicionalmente, a remuneração das Notas Comerciais será realizada conforme o seguinte cronograma:

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Parcela	Data de Pagamento da Remuneração
1 ^a	20/11/2025
2 ^a	20/12/2025
3 ^a	20/01/2026
4 ^a	20/02/2026
5 ^a	20/03/2026
6 ^a	20/04/2026
7 ^a	20/05/2026
8 ^a	20/06/2026
9 ^a	20/07/2026
10 ^a	20/08/2026
11 ^a	20/09/2026
12 ^a	20/10/2026
13 ^a	20/11/2026
14 ^a	20/12/2026
15 ^a	20/01/2027
16 ^a	20/02/2027
17 ^a	20/03/2027
18 ^a	20/04/2027
19 ^a	20/05/2027
20 ^a	20/06/2027
21 ^a	20/07/2027
22 ^a	20/08/2027
23 ^a	20/09/2027
24 ^a	20/10/2027
25 ^a	20/11/2027
26 ^a	20/12/2027
27 ^a	20/01/2028
28 ^a	20/02/2028
29 ^a	20/03/2028
30 ^a	20/04/2028
31 ^a	20/05/2028
32 ^a	20/06/2028
33 ^a	20/07/2028
34 ^a	20/08/2028
35 ^a	20/09/2028
36 ^a	20/10/2028
37 ^a	20/11/2028
38 ^a	20/12/2028
39 ^a	20/01/2029
40 ^a	20/02/2029
41 ^a	20/03/2029
42 ^a	20/04/2029
43 ^a	20/05/2029
44 ^a	20/06/2029
45 ^a	20/07/2029
46 ^a	20/08/2029
47 ^a	20/09/2029
48 ^a	20/10/2029

O Grupo tem cumprido as cláusulas restritivas (*covenants*) estabelecidas nos contratos compactuados (notas comerciais). O Itaú BBA Assessoria Financeira S.A., O Banco Bradesco BBI S.A. e o ABC Brasil Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. foram contratados como Coordenadores Líderes da emissão, responsável por sua estruturação, coordenação e distribuição. Além disso, a Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda atua como Agente fiduciário, Agente Liquidante, Escriturador e Agente de oneração da emissão.

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação das notas comerciais

	Controladora e consolidado	
	2025	2024
Em 01 de janeiro	40.218	-
Emissão de notas comerciais privadas	40.000	20.400
Emissão de notas comerciais públicas	90.000	20.400
Custos de transação com emissão de notas comerciais	(2.628)	(888)
Captação líquida	167.590	39.912
Encargos financeiros provisionados	12.478	293
Apropriação de custos de transação com emissão	434	13
Amortização de notas comerciais (principal)	(27.200)	-
Amortização de notas comerciais (juros)	(11.983)	-
Saldo	141.319	40.218

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia está em pleno cumprimento de todas as obrigações e índices financeiros (*covenants*) previstos em seus contratos de dívida. Não houve qualquer evento de aceleração de dívida ou descumprimento de cláusulas contratuais durante o exercício social findo nesta data.

16 Passivos de arrendamento

Dos contratos que foram escopo da norma, considerou-se como componente de arrendamento somente o valor do aluguel mínimo fixo para fins de avaliação do passivo. A mensuração do passivo de arrendamento corresponde ao total dos pagamentos futuros de aluguéis fixos (bruto de impostos), descontados a uma taxa incremental de juros. O Grupo adotou como taxa de desconto dos passivos de arrendamento a sua taxa incremental de empréstimo. Considerando que os contratos de arrendamento do Grupo são substancialmente contratos com fluxos de pagamentos indexados por índices inflacionários e, considerando também as sugestões de divulgação publicadas no Ofício Circular 02/19 da CVM.

(a) Composição do passivo de arrendamento

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Passivos de arrendamentos				
Circulante	4.290	8.332	5.861	10.344
Não circulante	4.672	4.044	8.398	9.786
	8.962	12.376	14.259	20.130

(b) Movimentação do passivo de arrendamento

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01 de janeiro de 2024	17.669	22.351
Adição por novos contratos	4.492	10.065
Baixa de contratos	(359)	(359)
Pagamentos	(10.773)	(14.403)
Juros apropriados	1.216	2.153
Ajuste de remensuração de arrendamentos variáveis baseados em índices ou taxas médias	131	323
Saldo em 31 de dezembro de 2024	12.376	20.130
Saldo em 01 de janeiro 2025	12.376	20.130
Adição por novos contratos	4.504	6.931
Baixa de contratos	(663)	(845)
Pagamentos	(9.166)	(15.121)
Juros apropriados	954	1.669
Ajuste de remensuração de arrendamentos variáveis baseados em índices ou taxas médias	957	1.495
Saldo em 31 de dezembro de 2025	8.962	14.259

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Compromissos futuros

O Grupo apresenta, no quadro abaixo, a análise de seus contratos com base nas datas de vencimento. Os valores estão apresentados com base nas prestações não descontadas:

Vencimento das prestações	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Menos de 1 ano	4.290	8.332	6.348	10.400
Entre 1 e 2 anos	4.885	4.643	8.420	11.151
Entre 2 e 5 anos	1.108	595	1.660	1.272
Valores não descontados	10.283	13.570	16.428	22.823
Juros embutidos	(1.321)	(1.194)	(2.169)	(2.693)
Saldo	8.962	12.376	14.259	20.130

17 Obrigações sociais trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Obrigações trabalhistas				
Salários a pagar	1.407	1.547	2.071	1.838
Provisão de férias e encargos	3.442	3.811	4.923	4.954
Bônus e prêmios a pagar	1.470	1.143	1.502	1.143
Pró-Labore a pagar (i)	40	44	40	44
Outros	17	20	33	90
	6.376	6.565	8.569	8.069
Obrigações sociais				
INSS a recolher	2.180	1.049	3.220	1.944
FGTS a recolher	238	287	441	487
	2.418	1.336	3.661	2.431
	8.794	7.901	12.230	10.500

(i) Refere-se à remuneração da administração (diretores executivos e conselheiros).

18 Provisão para contingências

O Grupo e suas controladas são partes envolvidas em processos trabalhistas, cíveis e tributários, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais.

As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração, suportadas na opinião de seus consultores legais externos. Os valores dos processos estão pulverizados em várias ações, não havendo valor relevante em um único processo.

Em 31 de dezembro de 2025, havia os seguintes passivos relacionados às contingências:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Processos cíveis	68	45	68	45
Processos trabalhistas	189	51	214	55
Processos tributários (i)	-	14.282	-	14.282
	257	14.378	282	14.382

(i) Em 29 de novembro de 2023 o Supremo Tribunal Federal (STF) decidiu que o Diferencial de Alíquota (DIFAL) de ICMS pode ser cobrado pelos estados a partir de 05 de abril de 2022, data em que foi publicada Lei Complementar 190/22. O Grupo constituiu provisão

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

de contingências com base no valor devido em 2022 nos estados onde há lei que obrigue o recolhimento do DIFAL. Considerando que a decisão do STF ocorreu somente no final do exercício de 2023, o Grupo apropriou e recolheu integralmente o valor devido a título de ICMS DIFAL através de GNREs de cada estado. A partir de 2024, para os estados que não possuem leis editadas, com base no parecer legal emitido por seus assessores, a avaliação do risco é possível com tendência para remoto. O montante depositado judicialmente para os exercícios de 2022, 2024 e 2025 é de R\$ 2.902, R\$ 10.285 e R\$ 10.113 respectivamente. Realizamos a reversão da provisão de contingência no exercício, conforme entendimento de avaliação de riscos dos nossos assessores externos na data base. Adicionalmente, em 21 de outubro de 2025, houve a decisão do STF que julgou o tema favorável à Companhia

(a) Movimentação da provisão para contingências

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Em 1º de janeiro	14.378	15.203	14.382	15.203
Novas contingências	208	79	229	83
Reversão de provisões de contingências	(76)	(904)	(76)	(904)
Baixa de provisões (i)	(14.253)	-	(14.253)	-
Saldo	257	14.378	282	14.382

(b) Natureza das provisões

A natureza das obrigações pode ser sumariada como segue:

- Contingências trabalhistas - consistem, principalmente, em reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões, insalubridade, periculosidade, saúde e segurança no trabalho.
- Ações cíveis - as principais ações estão relacionadas a reclamações envolvendo produto, lucros cessantes, danos morais, materiais e relações externas.
- Ações tributárias - ações relacionadas aos órgãos municipais, estaduais e federais acerca dos recolhimentos de impostos, no item (c).
- Processos com risco de perdas considerados como possíveis encontram-se divulgados conforme demonstrado no item (c).

(c) Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

Adicionalmente há ações de naturezas cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela Administração como possíveis, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída, conforme composição e estimativa a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Cíveis	570	735	570	735
Tributárias (i) (ii)	52.877	28.939	52.877	29.283
Trabalhistas	4.194	4.752	4.549	4.956
Saldo	57.641	34.426	57.996	34.974

(i) Processo junto à Secretaria da Receita Federal do Brasil sobre cobrança de crédito tributário de IPI;

(ii) Valores em discussão com a Secretaria da Fazenda do Estado do Espírito Santo à título de ICMS sobre transporte.

(d) Depósitos judiciais

	Controladora e consolidado	
	2024	2023

Depósitos judiciais

Notas Explicativas
W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Processo ICMS DIFAL (Nota 1.6 (c))	84.715	48.437
	84.715	48.437

Em 29 de novembro de 2023, o Plenário do Supremo Tribunal Federal (STF) decidiu que o recolhimento do Diferencial de Alíquota do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (DIFAL/ICMS) sobre operações destinadas ao consumidor final deve valer sobre transações ocorridas 90 dias após a data da publicação da Lei Complementar 190/2022. A decisão majoritária foi tomada no julgamento das Ações Diretas de Inconstitucionalidade (ADIs) 7066, 7078 e 7070. O saldo do depósito judicial será utilizado para compensar o valor devido do ICMS DIFAL referente ao exercício de 2022, 2024 e 2025.

19 Outros passivos

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Circulante				
Obrigação de desempenho (Programa de fidelidade)	74	667	74	667
Adiantamentos de clientes (i)	14.148	33.610	14.725	34.599
Outras obrigações	902	3.179	3.359	5.416
	15.124	37.456	18.158	40.682
Não circulante				
Investimento a pagar	-	8.658	-	8.658
	-	8.658	-	8.658
	15.124	46.114	18.158	49.340

(i) Adiantamento de clientes referente ao montante de antecipação de recebíveis realizado pelo Grupo com vencimentos futuros.

20 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado do Grupo em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 236.862 (R\$ 236.862 em 31 de dezembro de 2024) dividido em 108.655.567 ações ordinárias, nominativas sem valor nominal.

(b) Reserva de lucro – Reserva legal e reserva estatutária

A reserva legal será constituída a base de 5% sobre o lucro líquido do exercício (quando houver), limitada a 20% do capital social, conforme a previsão da lei 6.404/76. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar capital.

As reservas estatutárias são constituídas por determinação do estatuto do Grupo, como destinação de uma parcela dos lucros do exercício, e não podem restringir o pagamento do dividendo obrigatório.

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

É composto por valores dos instrumentos financeiros derivativos designados como hedge de fluxo de caixa, líquidos dos efeitos tributários correspondentes e variação cambial de investidas localizadas no exterior.

O saldo de instrumentos financeiros, líquido dos tributos, em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 264 no ativo (R\$ 2.998 em 2024) e R\$ 2.873 no passivo (R\$ 129 em 2024). A movimentação líquida no exercício foi de R\$ 1.406.

A variação cambial de investidas, referente a controlada Kywee, S. de R.L. de C.V. em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 130 (R\$ 200 em 2024).

(d) Lucro (Prejuízo) básico e diluído por ação

O lucro/prejuízo básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro/prejuízo atribuível aos acionistas da sociedade, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela sociedade e mantidas como ações em tesouraria, se houver.

O lucro/prejuízo diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

em circulação e os instrumentos de dívida emitidos com potencial de conversão em capital social.

	Básico e diluído	
	2025	2024
Lucro (Prejuízo) do exercício	6.219	(40.780)
Ações em circulação no final do exercício	108.655.567	108.655.567
Lucro (Prejuízo) líquido por ação atribuível aos acionistas da Companhia - em R\$	0,0572	(0,3753)

(e) Ajustes de exercícios anteriores

Em 2025 realizamos o reconhecimento de um ajuste em prejuízos acumulados no patrimônio líquido, no montante de R\$ 4.127, referente a receita diferida de prime que foi antecipado em dezembro de 2023, mas com competência de janeiro de 2024.

21 Receita líquida de vendas

	Controladora	
	2025	2024
Venda de mercadorias e produtos	676.768	762.281
Vendas de serviços e contratos	150.030	170.627
Receita do programa de fidelidade (i)	2.668	10.903
Custo de resgate de reembolso - programa de fidelidade (i)	(10.082)	(18.647)
Programa de fidelidade (i)	593	255
Impostos sobre vendas	(114.347)	(117.387)
Devoluções de vendas	(25.608)	(42.533)
Descontos concedidos	(195.084)	(241.768)
	484.938	523.731

	Consolidado	
	2025	2024
Venda de mercadorias e produtos	1.024.520	1.107.130
Vendas de serviços e contratos	157.389	176.768
Receita do programa de fidelidade	2.668	10.903
Custo de resgate de reembolso - programa de fidelidade (i)	(10.082)	(18.647)
Programa de fidelidade	593	255
Impostos sobre vendas	(170.552)	(174.220)
Devoluções de vendas	(41.897)	(67.500)
Descontos concedidos	(195.795)	(241.926)
	766.844	792.763

(i) Programa de Fidelidade - WineUP: O Grupo reconhece na linha de receita com programa de fidelidade os valores de *cashback* adquiridos pelos clientes durante as compras realizadas no aplicativo e no site. Já os custos de resgate referem-se ao *cashback* utilizado pelos clientes.

22 Custos e despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado por função. Conforme requerido pelo IAS 1 (CPC 26), apresenta, a seguir, o detalhamento dos custos e despesas por natureza e função:

Função	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Custo das vendas	244.054	263.741	398.583	419.912
Despesas gerais e administrativas	108.175	97.479	151.556	145.554
Despesas com vendas	102.604	131.768	156.025	187.032

54 de 58

Notas Explicativas

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Outros resultados operacionais	(10.401)	(1.934)	(6.473)	(763)
Total	444.432	491.054	699.691	751.735

Natureza

Insumos e mercadorias (i)	237.836	258.039	392.348	414.210
Logística e fretes	64.081	76.495	82.363	96.844
Pessoal e benefícios (ii)	45.153	43.099	69.716	70.484
Depreciação e amortização	41.300	35.319	46.442	41.135
Serviços de marketing e vendas	43.188	59.320	76.465	92.744
Tecnologia e serviços de terceiros	14.829	12.567	22.636	19.405
Ocupação e outras despesas administrativas	8.446	8.149	16.194	17.676
Outros resultados operacionais, líquidos (iii)	(10.401)	(1.934)	(6.473)	(763)
	444.432	491.054	699.691	751.735

(i) O custo inclui *cut off* de entregas aos clientes no montante de R\$ 7.633 (R\$ 13.528 no exercício comparativo de 2024).

(ii) Remuneração do pessoal-chave da administração.

(iii) Reversão da provisão de contingência efetuada no exercício de 2025 em decorrência de decisão favorável do STF em 21/10/2025.

O risco de perda sobre o tema é atualmente avaliado como remoto pelos assessores jurídicos externos.

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores. A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da Administração, por seus serviços, está apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Remuneração	676	1.773	4.669	6.562
Encargos e benefícios	450	751	1.472	2.186
Participação nos resultados	-	-	1.722	3.823
	1.126	2.524	7.863	12.571

23 Despesas e receitas financeiras

	Controladora	
	2025	2024
Receitas financeiras		
Descontos obtidos	521	185
Juros ativos	7.647	6.295
Variação cambial ativa	27.348	14.052
Ajuste a valor presente	4.527	5.091
Ganhos com instrumentos financeiros derivativos	-	9.462
Outras receitas financeiras, líquidas	3.475	3.383
Receitas Financeiras	43.518	38.468
Despesas financeiras		
Encargos sobre empréstimos e financiamentos, líquidos	(4.762)	(7.019)
Variação cambial passiva	(20.929)	(48.198)
IOF	(444)	(89)
Juros de arrendamentos	(954)	(1.216)
Juros sobre debêntures	(7.391)	(12.001)
Juros sobre Notas Comerciais	(13.002)	(306)
Juros passivos	(8.294)	(4.068)
Descontos concedidos	(8.359)	(1.803)
Descontos comerciais clientes atacadistas	(11.653)	(13.780)
Perdas com instrumentos financeiros derivativos	(4.917)	-
Ajuste a valor presente	(6.936)	(8.548)
Outras despesas financeiras	(1.825)	(982)
Despesas Financeiras	(89.466)	(98.010)
Resultado financeiro, líquido	(45.948)	(59.542)

Notas Explicativas**W2W E-Commerce de Vinhos S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras****em 31 de dezembro de 2025****Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Consolidado	
	2025	2024
Receitas financeiras		
Descontos obtidos	711	250
Juros ativos	8.292	7.788
Variação cambial ativa	37.744	18.879
Ajuste a valor presente	11.623	10.398
Ganhos com instrumentos financeiros derivativos	-	10.581
Outras receitas financeiras, líquidas	3.753	3.749
Receitas Financeiras	62.123	51.645
Despesas financeiras		
Encargos sobre empréstimos e financiamentos, líquidos	(15.425)	(17.387)
Variação cambial passiva	(24.581)	(66.141)
IOF	(461)	(113)
Juros de arrendamentos	(1.669)	(2.153)
Juros sobre debêntures	(7.391)	(12.001)
Juros sobre Notas Comerciais	(13.002)	(306)
Juros passivos	(12.277)	(5.841)
Descontos concedidos	(13.941)	(6.992)
Descontos comerciais clientes atacadistas	(15.717)	(19.755)
Perdas com instrumentos financeiros derivativos	(5.264)	-
Ajuste a valor presente	(13.833)	(12.875)
Outras despesas financeiras	(5.086)	(4.358)
Despesas Financeiras	(128.647)	(147.922)
Resultado financeiro, líquido	(66.524)	(96.277)

24 Seguros

A política de gestão de risco de seguro do Grupo busca cobertura compatível com suas responsabilidades e operações.

As coberturas de seguros foram contratadas em montantes considerados suficientes para cobrir eventuais perdas, considerando a natureza de suas atividades, os riscos envolvidos em suas operações e as recomendações de seus consultores de seguro.

Em 31 de dezembro de 2025, o Grupo tinha as seguintes apólices de seguro contratadas:

Modalidade	Cobertura
Incêndio de bens do ativo	95.768
Responsabilidade civil de diretores e administradores	30.000
Seguro frota	20.330
Importações de mercadorias (i)	583.254

(i) As importações de mercadorias estão asseguradas em moeda estrangeira, no montante de \$106.000 dólares.

25 Informações por segmento

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório de gestão, utilizados pelos Conselho de Administração, órgão responsável pelas decisões estratégicas do Grupo, para a gestão do negócio. Os segmentos do Grupo são divididos em Varejo, Clube de Assinaturas, *Business Offline* e Operação México. O desempenho do segmento é avaliado com base na receita líquida, lucro operacional e resultado gerado pelos segmentos.

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado									
	Varejo		Clube de Assinaturas		Business Offline		Operação México		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita líquida	116.636	133.490	255.993	267.924	373.397	368.846	20.818	22.503	766.844	792.763
Custo das vendas	(62.629)	(73.874)	(114.234)	(113.241)	(214.603)	(224.387)	(7.117)	(8.410)	(398.583)	(419.912)
Lucro bruto	54.007	59.616	141.759	154.683	158.794	144.459	13.701	14.093	368.261	372.851
Despesas com vendas	(30.937)	(40.072)	(55.290)	(71.990)	(63.811)	(67.299)	(5.987)	(7.671)	(156.025)	(187.032)
Despesas gerais e administrativas	(26.018)	(24.846)	(57.104)	(49.867)	(59.836)	(61.034)	(8.597)	(9.807)	(151.555)	(145.554)
Outras despesas operacionais, líquidas	2.502	493	5.491	989	(1.520)	(719)	-	-	6.473	763
Lucro operacional	(446)	(4.809)	34.856	33.815	33.627	15.407	(883)	(3.385)	67.154	41.028
Depreciação e amortização	9.933	9.002	21.802	18.068	12.403	10.984	2.304	3.081	46.442	41.135
Despesas legais	453	51	995	105	2.896	47	-	-	4.344	203
Outras despesas/receitas não operacionais	(3.889)	473	(8.535)	985	(3.795)	(935)	-	-	(16.219)	523
Resultado gerado pelos segmentos	6.051	4.717	49.118	52.973	45.131	25.503	1.421	(304)	101.721	82.889

W2W E-Commerce de Vinhos S.A.**Notas Explicativas**
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2025Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Eventos subsequentes**Captação de Notas Comerciais**

Em 04 de Fevereiro de 2026, a Companhia realizou a 6ª (sexta) emissão de notas comerciais, em série única, para colocação privada com o Banco Banestes, no montante de R\$ 15.000, com vencimento em 10 de fevereiro de 2031, sem *covenants*.

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
W2W E-Commerce de Vinhos S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da W2W E-Commerce de Vinhos S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia e da Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas contábeis internacionais (IFRS Accounting Standards) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Porque é um PAA

Reconhecimento da receita de vendas de mercadorias e produtos

Conforme Notas 2.14 e 21, a Companhia reconhece receita de vendas de mercadorias e produtos quando o controle é transferido para os clientes e desde que não haja nenhuma obrigação de performance não satisfeita que possa afetar a aceitação dos produtos. No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia e suas controladas reconheceram receitas de vendas de mercadorias e produtos no montante de R\$ 676.768 mil (controladora) e R\$ 1.024.520 mil (consolidado).

A determinação do cumprimento das obrigações de performance requer análise detalhada dos termos e condições das vendas, o que pode levar ao risco de reconhecimento inadequado do valor da receita e em momento incorreto.

Em função da magnitude e da sensibilidade do reconhecimento da receita, consideramos este como um principal assunto de auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Como resposta a esse assunto, dentre outros, executamos os seguintes principais procedimentos de auditoria:

Entendimento e avaliação do processo de vendas e do ambiente de controles para o reconhecimento de receitas e dos respectivos contas a receber;

Seleção, em base amostral, de transações de vendas ocorridas antes e depois da data de encerramento do exercício, de maneira a observar se a receita foi reconhecida na competência correta, considerando a análise da data do documento de aprovação de entrega do produto. Identificamos e reportamos ajustes considerados imateriais pela administração da Companhia.

Comparamos, em base amostral de testes, os lançamentos contábeis decorrentes das receitas de vendas reconhecida com os pedidos de venda, notas fiscais e o efetivo recebimento das vendas.

Os resultados de nossos procedimentos nos proporcionaram evidências de auditoria de que o reconhecimento de receitas é efetuado, em todos os aspectos relevantes, pelo valor pactuado com os clientes e no correto período de competência, ou seja, quando do cumprimento da obrigação de performance. Assim, consideramos que as transações estão contabilizadas por valores que

correspondem aos documentos testados e no correto período de competência, assim como as divulgações, são consistentes com as documentações apresentadas, em todos os aspectos relevantes, no contexto das demonstrações financeiras.

Outros assuntos - Demonstrações do Valor Adicionado

As Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de normas contábeis internacionais (IFRS Accounting Standards), foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas contábeis internacionais (IFRS Accounting Standards), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas

evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas, em seu conjunto. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Planejamos e executamos a auditoria do grupo para obter evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou unidades de negócio do grupo como base para formar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e revisão do trabalho de auditoria realizado para os propósitos da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as ações tomadas para eliminar ameaças à nossa independência ou salvaguardas aplicadas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Porto Alegre, 31 de março de 2026

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/F-6

Rafael Biedermann Mariante
Contador CRC 1SP243373/O-0

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em observância às disposições nos incisos VI do artigo 27 da Resolução CVM nº 80/22, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as Demonstrações Financeiras, individuais e consolidadas da Companhia, relativas ao exercício de 2025, autorizando sua conclusão nesta data.

Serra - ES, 31 de março de 2026.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER EMITIDO PELOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Em observância às disposições no inciso V do artigo 27 da Resolução CVM nº 80/22, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com o conteúdo e opiniões expressas no relatório dos auditores independentes sobre as Demonstrações Financeiras, individuais e consolidadas da Companhia, relativas ao exercício de 2025, emitindo nesta data.

Serra - ES, 31 de março de 2026.