

Índice

2. Comentário dos diretores	
2.1 Condições financeiras e patrimoniais	1
2.2 Resultados operacional e financeiro	12
2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases	13
2.4 Efeitos relevantes nas DFs	14
2.5 Medições não contábeis	15
2.6 Eventos subsequentes as DFs	19
2.7 Destinação de resultados	20
2.8 Itens relevantes não evidenciados nas DFs	24
2.9 Comentários sobre itens não evidenciados	25
2.10 Planos de negócios	26
2.11 Outros fatores que influenciaram de maneira relevantes o desempenho operacional	28
5. Política de gerenciamento de riscos e controles internos	
5.1 Descrição do gerenciamento de riscos e riscos de mercado	29
5.2 Descrição dos controles internos	32
5.3 Programa de integridade	34
5.4 Alterações significativas	37
5.5 Outras informações relevantes	38

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

2. Comentários dos diretores¹

2.1. Os diretores devem comentar sobre:

a. condições financeiras e patrimoniais gerais

As disponibilidades (caixa e equivalentes de caixa) apresentam um saldo de R\$ 27.953 em 31 de dezembro de 2023, o que representou um aumento em comparação às disponibilidades registradas em 31 de dezembro de 2022 no montante de R\$ 25.715, no consolidado.

Em linha com o disposto no comentário anterior, o saldo das Contas a Receber de clientes em 31 de dezembro de 2023 totaliza R\$ 452.013, representando um aumento de R\$ 52.840, se comparado à mesma data do ano de 2022. O saldo de Estoques totalizou R\$ 999.405 em 31 de dezembro de 2023, um acréscimo de R\$ 102.870 com relação a 2022. Complementando o conceito de necessidade de capital de giro, a conta de fornecedores totalizou R\$ 679.763 em 31 de dezembro de 2023, um acréscimo de R\$ 124.311 em relação a 2022.

Do ponto de vista das fontes de financiamento onerosas, a conta de Empréstimos e Financiamentos (Passivo Circulante) em 31 de dezembro de 2023 correspondeu a R\$ 102.535, representando uma redução de R\$ 15.860 se comparado a 31 de dezembro de 2022. A conta de empréstimos e financiamentos (Passivo não circulante) aumentou em R\$ 163.571 nas respectivas datas.

O capital social da Companhia aumentou R\$ 918.000 em 31 de dezembro de 2021, para R\$ 943.000 em 31 de dezembro de 2022 e para 970.116 em 31 de dezembro de 2023. Em 2023, a Companhia gerou lucro líquido de R\$ 92.905.

b. estrutura de capital:

Em milhares de R\$	Controladora						Consolidado					
	2023	%	2022	%	2021	%	2023	%	2022	%	2021	%
Passivo Circulante e Não Circulante	1.898.641	61,80%	1.621.174	59,40%	1.326.080	55,90%	1.904.054	61,87%	1.624.964	59,45%	1.334.865	56,06%
Patrimônio Líquido	1.173.416	38,20%	1.108.162	40,60%	1.046.195	44,10%	1.173.416	38,13%	1.108.162	40,55%	1.046.195	43,94%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	3.072.057	100,00%	2.729.336	100,00%	2.372.275	100,00%	3.077.470	100,00%	2.733.126	100,00%	2.381.060	100,00%

c. capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

O controle de liquidez e do fluxo de caixa da Companhia são monitorados diariamente pela área de Tesouraria, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e as fontes de captação de recursos, quando necessárias, sejam suficientes para honrar o cronograma de compromissos, sem trazer riscos e mantendo uma postura conservadora.

Em 2023, as disponibilidades totalizaram R\$ 27.953. O endividamento total da Companhia em 2023 fechou em R\$382.535, com um aumento de 61% em relação a 2022 (R\$ 234.824).

d. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes utilizadas

A política de investimentos da Companhia privilegia a utilização de recursos próprios como fonte de financiamento primária para capital de giro e investimentos em ativos não circulantes. Além disso, a área de Tesouraria tem como função monitorar

¹ Os valores referidos neste item 10 estão em milhares de reais.

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

o mercado em busca de opções de financiamento vantajosas do ponto de vista de custo de oportunidade e prazo de vencimento. Com prévia aprovação da diretoria, e dentro dos parâmetros supracitados, a Companhia pode utilizar funding de instituições financeiras e outros órgãos.

e. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

Para o exercício de 2022, a Companhia pretende manter a mesma política no que diz respeito a fontes de financiamento, privilegiando recursos próprios e monitorando oportunidades pontuais no mercado.

f. níveis de endividamento e as características de tais dívidas

No quadro abaixo estão descritas as características das linhas de empréstimos e financiamentos em aberto em 31/12/2023:

	Intervalo de taxas (a.a.)	Controladora		Consolidado	
		31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Moeda nacional					
Debênture – 3ª emissão	109% CDI	26.924	80.881	26.924	80.881
Debênture – 4ª emissão	CDI + 1,40%	92.054	153.943	92.054	153.943
Debênture – CRI	CDI + 1,30%	263.557	-	263.557	-
Total		382.535	234.824	382.535	234.824
Circulante		102.535	118.395	102.535	118.395
Não circulante		280.000	116.429	280.000	116.429

Dado o grau de endividamento e alavancagem, não há grau de subordinação entre as dívidas, bem como não há restrições relevantes no que diz respeito a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário.

A Companhia possui um contrato de exclusividade com o Banco Bradesco S.A. na prestação de serviços de folha de pagamento e *cash management*. Além disto, não há outras relações relevantes com instituições financeiras no longo prazo.

g. limites de utilização dos financiamentos já contratados

As linhas de financiamento já contratadas em 2023 e anos anteriores estão diretamente relacionadas com decisões de investimento já maturadas e definidas, com base em documentação escritural disponível para comprovação, não havendo limites relevantes na sua utilização identificados pela Companhia. Novas operações estarão sujeitas à análise de crédito das instituições financeiras envolvidas, bem como serão dependentes do correto enquadramento dos itens financiáveis nas linhas escolhidas.

h. alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

Em 2023 nos desafiamos a superar as vendas e os resultados obtidos nos exercícios anteriores. E, mais uma vez, tivemos sucesso em nossa estratégia, graças ao empenho de todos os stakeholders do Grupo Panvel.

Fechamos mais um ano completo de um novo ciclo de crescimento, iniciado a partir do nosso follow on, realizado em julho de 2020. No último ano, realizamos investimentos da ordem de R\$ 139 milhões, que somados aos investimentos realizados

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

em 2021 e 2022, totalizam mais de R\$ 450 milhões neste período. Esses investimentos, focados nas operações de loja, em logística e em tecnologia, foram responsáveis diretos pela entrega de pilares fundamentais da nossa estratégia de longo prazo, como por exemplo:

- a. **Expansão:** foram 57 novas lojas abertas no ano, que somadas às lojas abertas desde 2020, representam mais de 200 lojas novas, em diferentes estágios de maturação. Esse patamar histórico de lojas em maturação (cerca de 30% da base total) reforça a consistência alcançada pelo nosso processo de expansão, na medida em que seguimos aumentando a nossa margem mesmo com um grande número de lojas ainda sem atingir seu patamar máximo de resultado. Além disso, ter essa base em maturação também significa que temos muito potencial de resultado a ser capturado nos próximos exercícios;
- b. **Digital:** atingimos a participação recorde nas vendas da Panvel de 19,7% em 2023, sendo que a participação chegou a 20,4% no 4T23. Esses números são frutos de uma experiência totalmente omni que, aliada à entrega mais rápida do varejo farma brasileiro, colocam a Panvel como o benchmark em experiência Digital. Com canais proprietários modernos e personalizados, mais uma vez mantivemos o foco no atendimento e na personalização da jornada de nossos clientes. A digitalização dos nossos clientes e dos nossos colaboradores é uma jornada que não para, e que ajuda a diferenciar a Panvel em relação à sua concorrência.
- c. **CRM:** ampliamos a base de clientes da Panvel em 43% comparado ao ano anterior, atingindo a marca de 22,5 milhões de clientes. Essa base de clientes é sem dúvidas um grande diferencial para que possamos cada vez mais trabalhar a frequência e fidelização, em especial dos clientes que compram medicamentos para doenças crônicas e de uso contínuo. Esse será um importante vetor de crescimento de receita para os próximos períodos;

Assim, a Receita Bruta do Grupo atingiu R\$ 4.804 milhões em 2023, um crescimento de 12,2% no ano. No trimestre, esse crescimento foi ainda maior, atingindo 12,9% versus o 4T22. Na Panvel, a Receita Bruta no ano atingiu R\$ 4.367 milhões, um crescimento de 11,7% em relação a 2022, tendo esse crescimento acelerado para 12,6% no último trimestre. Aqui cabe destacar que, ao analisarmos o crescimento médio composto (CAGR) da venda da Panvel entre os anos de 2021 e 2023, encontramos a taxa de 17,3% ao ano, um percentual muito robusto que demonstra o bom desempenho da nossa expansão e das lojas maduras no período. Como não poderia deixar de ser, mais uma vez ganhamos market share na Região Sul, em todos os nossos Estados de atuação, com uma participação de 12,7% no 4T23 e com o maior crescimento do ano (0,4 p.p. versus 4T22);

O crescimento da Receita Bruta e a maturação de importantes iniciativas em todos nossos pilares estratégicos foram acompanhados da evolução da Margem EBITDA Ajustada da Companhia, que representou 4,9% da Receita Bruta, uma expansão de 0,2 p.p. em relação ao ano de 2022, com um crescimento de 14,9% em relação ao ano anterior, atingindo R\$ 233 milhões no ano. No 4T23, a Margem EBITDA atingiu 5,2% (+0,2 p.p. vs 4T22) com um crescimento de 17,1% sobre o mesmo período de 2022. Esse excelente resultado foi fruto dos ganhos de produtividade em lojas maduras e nos centros de distribuição, bem como pela maturação de lojas novas, após os fortes investimentos realizados. Isso se traduziu na diluição das Despesas com Vendas ao longo do ano, na ordem de 0,7 p.p. versus 2022, em linha com nosso compromisso de ampliar a eficiência operacional.

A qualidade da gestão de caixa também foi destaque em 2023. Melhoramos o ciclo de caixa em 7 dias, mesmo em um cenário de aberturas de lojas, investimentos em logística e em tecnologia, tudo isso aliado a uma das mais baixas alavancagens financeiras do varejo. Assim, encerramos o quarto trimestre com dívida e alavancagem baixas, equivalente a 0,6x EBITDA. Essa situação do caixa dá fôlego para continuar investindo e crescendo, mesmo em um cenário de taxas de juros ainda elevadas

Aliando o ótimo resultado operacional com uma gestão de caixa conservadora, fechamos o ano entregando um Lucro Líquido Ajustado de R\$ 109,7 milhões, equivalente a uma Margem Líquida de 2,3%. Destaque especial para o último trimestre do ano, quando atingimos uma Margem Líquida de 2,5%, um crescimento de 36,0% sobre o ano anterior (+0,4 p.p. versus 4T22).

Vale lembrar que esse crescimento em vendas e em resultado foi construído sem esquecer do cuidado com clientes, colaboradores e toda a comunidade que nos acompanha. Nossos indicadores de atendimento ao cliente, cujo principal KPI é

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

o NPS (Net Promoter Score) cresceu em relação a 2022 e atingiu o nível recorde de 81 pontos em 2023, sendo um dos maiores do setor. Essa é a melhor tradução possível do nosso propósito de “Proporcionar Saúde e Bem-estar”, com o cliente sempre no centro das nossas decisões.

Por outro lado, nossa jornada ESG realizou entregas muito importantes ao longo do ano. Desde a publicação do nosso 1º Relatório de Sustentabilidade, que tangibilizou nossas ações nesse pilar, passando pelo esforço coletivo de apoio às comunidades da Região Sul que sofreram as sérias consequências ocasionadas pelas chuvas intensas e enchentes, o Grupo Panvel seguiu incansável na busca de soluções que reduzam o sofrimento das pessoas, o desperdício de recursos e a manutenção de um ambiente saudável para todos.

Todas essas importantes entregas reforçam nossa consistência e confiança para os próximos anos. Temos muito orgulho de dizer que estamos entregando, sem exceção, todos os compromissos firmados em nosso follow on realizado em 2020. Vamos continuar investindo e inovando em nosso negócio e vamos colher os frutos de projetos e investimentos passados. Temos plena consciência de que para alcançar nossos objetivos de longo prazo ainda teremos muito trabalho pela frente e que tudo isso só foi possível e continuará a ser construído através das nossas pessoas. Com isso, gostaríamos de agradecer todos os stakeholders que contribuem para a contínua superação de resultados em cada um dos trimestres.

INVESTIMENTOS

Realizamos no 4T23 investimentos que somaram R\$ 41,8 milhões, apresentando uma evolução de 4,0% em relação ao 4T22.

R\$	4T22	4T23	Δ	2022	2023	Δ
Abertura de Lojas	15.226.582	26.804.867	76,0%	77.996.386	80.052.357	2,6%
Reforma de Lojas	3.567.236	2.210.041	(38,0%)	11.969.705	13.525.484	13,0%
TI	8.623.881	7.347.101	(14,8%)	32.627.249	25.560.163	(21,7%)
Logística e Outros	14.396.188	5.314.041	(63,1%)	59.043.660	20.365.926	(65,8%)
Total	41.813.887	41.676.050	(0,3%)	181.637.000	139.503.930	(23,3%)

RECEITA BRUTA

A receita bruta consolidada (que contempla as vendas do varejo, do atacado e de outras unidades de negócio da Companhia) foi de R\$ 1.315,1 milhões no 4T23, o que representa um crescimento de 12,9% em relação ao 4T22. No ano a Companhia registrou uma Receita Bruta de R\$ 4.804 milhões, crescimento de 12,2% em relação ao ano de 2022. Se analisarmos a taxa de crescimento composto trimestral da Companhia para o período de 2021 a 2023 esta será de 17,0%, número bastante robusto. Entendemos que esses resultados demonstram a qualidade, consistência e disciplina da Companhia na execução de sua estratégia de crescimento.

VAREJO

No 4T23 a Panvel apresentou um crescimento de vendas de 12,6% em relação ao mesmo período do ano anterior, alinhado com a expectativa da Companhia para o período. No ano, a Panvel registrou uma Receita Bruta de R\$ 4.367 milhões, um crescimento de 11,7% sobre o ano anterior. Esse crescimento se deu sobre uma forte base de comparação afetada por fatores sazonais, como um reajuste no preço dos medicamentos muito acima da média histórica em 2022.

Os resultados obtidos nas vendas do período têm relação direta com uma gestão eficaz do mix. Vale destacar no quarto trimestre o desempenho notável observado no mês de novembro durante a Black Week, que apresentou um crescimento nas vendas de 20% no período, estabelecendo um novo recorde histórico para a Panvel e diferenciando mais uma vez a Companhia em relação ao varejo farmacêutico.

Vale ressaltar também que mais uma vez as novas lojas contribuíram de forma positiva para este resultado, com taxas de

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

maturação aceleradas, reforçando o sucesso da nossa estratégia de expansão.

A venda de mesmas lojas (Same Store Sales ou SSS) apresentou crescimento de 8,7% no 4T23 em comparação ao 4T22. O desempenho das Lojas Maduras (Mature Same Store Sales ou MSSS) apresentou um crescimento de 5,3% em relação ao 4T22, crescimento acima da taxa de inflação do período. No gráfico abaixo apresentamos uma visão histórica do crescimento do período.

No acumulado do ano, a venda de mesmas lojas (Same Store Sales ou SSS) apresentou crescimento de 10,0% em relação ao ano de 2022. O desempenho das Lojas Maduras (Mature Same Store Sales ou MSSS) apresentou um crescimento de 4,7% vs 2022, encerrando o ano superando a inflação acumulada do período.

Ao longo do 4T23 atingimos a maior venda média da história da Panvel, alcançando a marca de R\$ 670 mil/loja, crescimento de 4,4% vs 4T22. Considerando que a Companhia possui atualmente um grande volume de lojas em maturação, principalmente nos estados de Santa Catarina e Paraná, entendemos que os resultados de venda média entregues pela nossa operação demonstram a eficiência de nosso projeto de expansão e os ganhos de produtividade na base de lojas já existentes.

PORTFÓLIO DE LOJAS

No 4T23 inauguramos 20 lojas, sendo 12 unidades no RS, 4 em SC, 3 no PR e 1 unidade em SP alcançando a marca de 600 lojas em operação, mantendo a consistência e a capacidade de execução de nosso ritmo de expansão. Ao longo do ano, abrimos 57 lojas, com destaque para o número recorde de aberturas líquidas, que atingiu o patamar de 44 novas lojas em 2023.

No período, realizamos a transferência de 2 filiais maduras para pontos com maior potencial de venda. Outras 3 filiais maduras foram encerradas porque não atendiam mais ao perfil, nem ao potencial de venda e de rentabilidade determinados pelos padrões de operação da Companhia, considerando indicadores como localização, vagas de estacionamento e metragem. O encerramento/transferência de filiais desalinhadas com a atual estratégia da Companhia é uma ferramenta para otimização do uso de nossos ativos, liberando recursos e aumentando as taxas de retorno dos nossos investimentos. O ritmo da expansão segue em linha com a estratégia da Companhia de adensamento na Região Sul, principalmente fora das capitais, somado ao incremento da capacidade de atendimento dos canais digitais.

Ao final do período, a Companhia contava com 70,7% de lojas maduras e 29,3% em processo de maturação.

MIX DE VENDAS DO VAREJO

No 4T23, continuamos observando uma mudança na composição do mix. A categoria de Higiene e Beleza manteve uma forte taxa de crescimento, expandindo 2,0 p.p. em relação ao 4T22, com uma evolução de 18,2%.

Durante um trimestre em que o padrão de consumo sofreu uma mudança considerável em comparação com o ano anterior, a eficácia de nossa abordagem na administração de categorias foi fundamental para o equilíbrio do mix e crescimento das vendas do varejo.

A categoria de OTC retraiu 1,6 p.p. em relação ao 4T22, reflexo de uma forte base de comparação com 2022. Dentro desta categoria os destaques positivos foram os grupos de Diabetes (+34,8%), Cuidado com os Olhos (+15,1%) e Gastrointestinais (+10,6%). Por outro lado, dois importantes grupos desta categoria foram diretamente pressionados por essa base, como: Dor e Febre (+1,6%) e Gripes e Resfriados (-1,9%). A partir de 2024 o grupo de OTC passará a encontrar um base de comparação normalizada gerando boas taxas de crescimento.

A categoria de Genéricos apresentou um crescimento de 10,1% em relação ao 4T22, mantendo sua representatividade praticamente estável dentro do mix no 4T23. Esta categoria tem um papel fundamental ao trazer mais clientes para as lojas, além de ser uma alavanca chave para a manutenção de uma margem bruta saudável.

A categoria de Higiene e Beleza (HB) foi o principal destaque do trimestre, apresentando um crescimento de 18,2% em relação ao 4T22 e uma expansão de 2,0 p.p. de share, crescimento que foi impulsionado principalmente por grupos como Tratamento Facial (+31,3%), Infantil (+28,8%), Alimento (+42,2%), Higiene Bucal (+18,2%) e Mães e Filhos (+18,1%).

O pilar de Serviços representou 0,7% das vendas do Varejo no 4T23. Ao analisarmos essa categoria excluindo o efeito de testes de covid, encontraremos um crescimento de 27,9% em relação ao 4T22, dado que reforça a relevância da categoria nos novos hábitos dos consumidores, bem como confirma os serviços em farmácia como uma forte alavanca de crescimento a ser explorada. Assim, os serviços permanecem sendo um importante pilar estratégico da Panvel, que neste trimestre

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

realizou mais de 115 mil serviços de saúde e segue sendo um importante driver de incremento da recorrência de nossos clientes, apresentando um crescimento de +41,6% (quantidade) na categoria de vacinas no 4T23 vs 4T22.

E-COMMERCE E INICIATIVAS DIGITAIS

Novamente os canais digitais da Panvel foram destaque, consolidando nossa posição como referência no varejo farmacêutico brasileiro com a maior participação de canais digitais nas transações do setor.

As vendas do Digital atingiram 20,4% das vendas do varejo no 4T23, com um crescimento de 43,8% em comparação ao mesmo período do ano anterior. No período acumulado de 2023, a participação do digital foi de 19,7%, com uma evolução de 38,8% e uma expansão de 3,9 p.p.

Esta performance demonstra a eficiência do nosso modelo de negócio e a qualidade da nossa estrutura de entrega de última milha. Na Panvel, oferecemos uma experiência fluida e completamente omnichannel em todos os nossos canais de venda não presenciais, como aplicativo, site, marketplace, atendimento telefônico e Social Commerce, reforçando nosso compromisso com a inovação e a melhoria contínua da experiência do cliente. Além disso, destacamo-nos por possuir a entrega de última milha mais rápida do varejo farmacêutico brasileiro e a melhor experiência omnichannel.

Em linha com nossa estratégia para cada uma das localidades nas quais estamos presentes, executamos mais um trimestre com equilíbrio na participação do Digital entre os Estados da Região Sul. Com relação ao município de São Paulo, a Panvel segue sua estratégia para a região, que tem por objetivo fornecer a melhor experiência online, com a entrega mais rápida do varejo farma do Brasil sem renunciar à rentabilidade da operação. Assim, encerramos o 4T23 com um market share de 53,7% na Região Sul.

Mantendo nosso compromisso com a excelência e melhor experiência para nossos clientes, ao longo de 2023 desenvolvemos e evoluímos diversas frentes estratégicas para os canais digitais:

📌 **Entrega Turbo:** lançamos essa nova modalidade de entrega, com prazo máximo de até 30 minutos, e já está disponível nas capitais da Região Sul. Além disso, somos a única farmácia habilitada em modalidades “turbo” de superapps.

📌 **Gerentes Digitais:** uma iniciativa que visa capacitar nossos colaboradores para se tornarem influenciadores digitais em suas respectivas comunidades por meio das plataformas digitais. Atualmente são mais de 410 lojas, com mais de 125 mil postagens e mais de 89 milhões de impressões, que ampliam muito a capacidade de comunicação de cada uma de nossas lojas, oferecendo produtos, serviços, cupons e promoções.

📌 **Vitrines Personalizadas:** em 2023 lançamos o recurso de personalização de vitrines em nossos canais, possibilitando ao consumidor uma navegação que converse diretamente com sua jornada, bem como com seu histórico de compras, garantindo mais agilidade e facilidade na experiência digital. Assim, as Vitrines são apresentadas de acordo com perfil de buscas e histórico de compras, com recomendações de produtos.

📌 **Retail Media:** Na Panvel o Retail Media já é uma realidade. Em 2023 lançamos nossa plataforma de mídia para alavancagem da marca dos anunciantes e também os pilares de conversão (com todos os KPI's de cada etapa do funil, em real time) com estrutura Off Site, In Store e On Site.

PANVEL CLINIC E ECOSSISTEMA DE SAÚDE

A Panvel mantém sua posição de liderança como referência em serviços de saúde na Região Sul do Brasil, consolidando sua presença com um substancial market share na prestação de serviços, incluindo testes, vacinas e outros serviços essenciais que compõem nosso portfólio. Durante o 4T23, a Companhia conquistou um impressionante market share de 49,6% na vacinação na Região Sul, de acordo com dados do IQVIA. Esse fato tem levado cada vez mais os consumidores a identificarem as lojas da Panvel como um local de confiança para abordar e resolver uma ampla variedade de questões relacionadas à saúde.

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

Panvel Clinic

Por meio do Panvel Clinic, a Panvel consolida-se como um verdadeiro Hub de Saúde, mantendo os mais elevados padrões de atendimento e inovação na prestação de serviços para as comunidades em que atua.

~~Ao longo do ano de 2023 o pilar de Serviços demonstrou que a farmácia passou a ser compreendida pelo cliente como um local para a realização de testes, vacinas e demais serviços de saúde. Esse novo hábito vem se consolidando, assim, no 4T23 o Panvel Clinic representou 0,7% da Receita Bruta do Varejo, entretanto, ao analisarmos o desempenho desse pilar, excluindo completamente os serviços relacionados à Covid-19, torna-se evidente um crescimento muito robusto, marcado por uma evolução de 27,9%.~~

Outro papel fundamental deste pilar tem sido o incremento da recorrência. Os clientes que realizam algum serviço possuem uma frequência 3x maior que um cliente que não realiza serviços. Além disso, esses clientes também consomem um número maior de itens por nota, o que fortalece o papel estratégico dos serviços nas farmácias como vetor de recorrência e fidelização.

Atualmente, nossa rede abrange mais de 368 salas dedicadas à realização de serviços, sendo que essa estrutura engloba, também, 92 salas de vacinação, abrangendo toda a Região Sul e a cidade de São Paulo/SP. Entre os exames oferecidos estão aqueles relacionados à gravidez, fertilidade, tireoide, hepatite, colesterol, hemoglobina glicada e dengue. Ampliamos nosso portfólio com importantes itens, como a vacina da dengue, vacina HPV9 e vacina pneumo-15, além do teste PCR, demonstrando nosso compromisso com expansão e diversificação dos serviços oferecidos.

Assim, a Panvel se apresenta como um excelente recurso para proporcionar aos consumidores uma experiência de cuidados de saúde personalizada e conveniente. Isso ocorre em conjunto com um atendimento de excelência e uma ampla gama de recursos para atender a todas as suas necessidades em um só lugar. Entendemos que o pilar de serviços irá ganhar cada vez mais importância para fidelização de clientes, assim como tem uma trilha de novos serviços que deverá percorrer nos próximos períodos.

ATACADO

No 4T23, o Atacado representou 7,7% das vendas totais da Companhia, com um crescimento de 10,2% em sua receita. Ao longo dos últimos trimestres, o Atacado segue apresentando um bom desempenho, sendo um importante aliado na diluição de despesas. No ano, a sua participação atingiu 8,8% de share sobre as vendas.

MARGEM BRUTA

A Companhia apurou uma Margem Bruta Consolidada (incluindo operações de varejo, atacado e outras unidades de negócio) de R\$ 376,9 milhões no 4T23 (+12,0% vs 4T22), o que representa 28,7% da receita bruta do período, com uma pressão de 0,2 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. No ano a Margem Bruta foi de 28,7%, uma pressão de 0,3 p.p. em razão principalmente do efeito da menor reetiquetagem de medicamentos.

A Margem Bruta do Varejo foi de R\$ 359,2 milhões, o que equivale a 29,8% da Receita Bruta no 4T23, com um crescimento de 11,9%, sofrendo uma pressão de 0,2 p.p contra 4T22. No ano a Margem Bruta do Varejo teve uma leve pressão de 0,2 p.p., reflexo da forte base de comparação. Para compensar essa base de comparação, composta pelos efeitos de reetiquetagem de medicamentos e da venda da cesta de produtos e serviços relacionada com a COVID, a Panvel atualizou sua estratégia de mix de produtos, acelerando categorias importantes de Não Medicamentos, bem como revisitou oportunidades de pricing nas praças em que atua.

A Margem Bruta do Atacado foi de R\$ 12,3 milhões, o que representa 12,2% da Receita Bruta desta unidade de negócios no 4T23, uma expansão de 0,1 p.p. em relação ao 4T22, em razão do crescimento da participação no mix de vendas da categoria Higiene e Beleza, trazendo uma melhor performance na margem.

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

DESPESAS COM VENDAS

O total de Despesas com Vendas no 4T23 somou R\$ 274,9 milhões, o que representou 20,9% da Receita Bruta, uma redução de 0,9 p.p. em relação ao 4T22. Essa forte diluição das despesas mais do que compensou a pressão na margem bruta, um movimento em linha com um de nossos principais compromissos para o ano.

Com isso, encerramos o ano de 2023 com uma diluição de 0,7 p.p. nas despesas em relação ao ano de 2022. Esse resultado é fruto do processo de colheita de ganhos de produtividade nas despesas de lojas, em especial nas contas de Pessoal, Energia, Materiais, Perdas de Estoque e nas despesas de logística.

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As Despesas Gerais e Administrativas totalizaram R\$ 33,3 milhões no 4T23, representando 2,5% da Receita Bruta, mesmo patamar dos trimestres anteriores, um reflexo da estruturação de áreas estratégicas na Companhia ao longo deste ano. No ano, as despesas administrativas atingiram R\$ 117,5 milhões, representando 2,4% da Receita Bruta do período. Mesmo com essa pressão temporária, a Companhia segue detendo o menor patamar de despesas dessa natureza no setor em que atua, e mantém uma perspectiva de retorno desse indicador aos patamares históricos em 2024.

EBITDA

No 4T23 apuramos um EBITDA ajustado de R\$ 68,7 milhões, um crescimento de 17,1% em relação ao 4T22, com uma margem equivalente a 5,2% da Receita Bruta (+0,2 p.p.). Esse crescimento robusto é fruto dos ganhos de produtividade obtidos no período. Da mesma forma, no acumulado atingimos um EBITDA de R\$ 233 milhões, crescimento de 14,9%, atingindo uma margem de 4,9% da Receita Bruta. É importante lembrar que essa expansão da margem no acumulado do ano foi contra uma base de comparação muito robusta em 2022, que contava com uma reetiquetagem de dois dígitos percentuais nos preços dos medicamentos. Além disso, enfrentamos uma situação climática totalmente atípica na Região Sul em 2023, com fortes chuvas e temporais que impactaram muito a venda da Panvel ao longo do terceiro trimestre do ano. Com base nas conquistas até o momento, reiteramos nosso compromisso de continuar expandindo nossas margens através de ganhos de produtividade nos próximos exercícios.

Reconciliação EBITDA	4T22	4T23	Var. %	2022	2023	Var. %
(R\$ milhões)						
Lucro Líquido	23,9	31,1	30,5%	97,7	102,7	5,1%
(+) Imposto de Renda	(3,9)	(0,2)	(94,8%)	(2,0)	3,7	(286,1%)
(+) Resultado Financeiro	5,2	5,4	3,5%	18,1	25,5	40,6%
EBIT	25,1	36,3	44,6%	113,9	131,9	15,8%
(+) Depreciação e amortização	15,0	17,9	19,1%	56,9	67,9	19,4%
EBITDA	40,1	54,2	35,0%	170,8	199,9	17,0%
Participações/Distribuições	18,1	12,6	(30,2%)	28,2	26,2	(7,2%)
Baixas de Ativos	0,3	0,6	74,5%	1,4	2,1	44,3%
Outros Ajustes	0,1	1,3	-	2,3	4,9	108,4%
EBITDA Ajustado	58,6	68,7	17,1%	202,8	233,0	14,9%
Margem EBITDA Ajustada	5,0%	5,2%	0,2 p.p.	4,7%	4,9%	0,2 p.p.

EBITDA VAREJO

No 4T23, o EBITDA do varejo foi de R\$ 127,5 milhões, 10,6% da Receita Bruta, com uma pressão de 0,2 p.p. na comparação trimestral. No ano, o EBITDA, foi de R\$ 461,6 milhões, com uma expansão de 0,1 p.p. vs 2022. O bom desempenho anual de 2023, contra uma forte base de comparação em 2022, reforça a qualidade de maturação da base de lojas novas, bem como os ganhos de produtividade das lojas maduras.

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

DEPRECIAÇÃO, DESPESAS FINANCEIRAS LÍQUIDAS E IR/CSLL

A Depreciação apresentou um crescimento de 0,1 p.p. na comparação trimestral, mantendo sua tendência de crescimento para o ano, em função dos investimentos realizados em expansão de lojas e na logística.

As Despesas Financeiras Líquidas se mantiveram estáveis, representando 0,4% da Receita Bruta do Grupo. Essas despesas são decorrência direta da posição líquida de Caixa, em linha com a expectativa da Companhia para o período.

O IR/CSLL, na comparação trimestral, trouxe um impacto negativo de 0,3 p.p no resultado, em razão do menor volume de créditos tributários em relação a base de comparação.

LUCRO LÍQUIDO

O Lucro Líquido Ajustado no 4T23 foi de R\$ 33,0 milhões, um crescimento de 36,0%, equivalente a uma margem líquida de 2,5%, (+ 0,4 p.p. em relação ao ano anterior). O forte resultado do lucro líquido está relacionado com os resultados operacionais já mencionados, com uma gestão eficiente de caixa, que eliminou novas pressões sobre as despesas financeiras, e com a redução de pagamento de participações no resultado. No acumulado do ano, o Lucro Líquido ajustado foi de R\$ 109,7 milhões, um crescimento de 8,1% equivalente a uma margem líquida de 2,3% no período.

CICLO DE CAIXA

No 4T23 a Companhia manteve a tendência de melhora no seu Ciclo de Caixa, apresentando uma redução de 7 dias na comparação com o 4T22. Essa melhora é reflexo direto do sucesso na estratégia de alongar os prazos de pagamento dos fornecedores e de manter um estoque equilibrado e consistente. Seguimos com o objetivo de melhorar nossa eficiência de caixa ao longo dos próximos trimestres.

FLUXO DE CAIXA

A Companhia apresentou um fluxo de caixa livre positivo de R\$ 38,5 milhões no 4T23, uma melhora significativa de 30% em relação ao mesmo período do ano anterior.

ENDIVIDAMENTO

A estrutura de capital da Companhia permanece sólida e com baixa alavancagem (0,6 x EBITDA LTM), mesmo em um cenário de fortes investimentos e de expansão acelerada e entendemos que esse baixo nível de endividamento representa um diferencial competitivo dentro do atual cenário macroeconômico do país e do segmento de varejo.

Dívida Líquida (em R\$ milhões)	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Dívida de Curto Prazo	118,4	302,3	293,7	128,9	102,5
Dívida de Longo Prazo	116,4	116,4	60,0	310,0	280,0
Dívida Bruta	234,8	418,8	353,7	438,9	382,5
(-) Caixa, Equivalentes e Aplicações Financeiras	157,4	257,6	193,2	265,0	245,4
Dívida / Caixa Líquido	77,5	161,1	160,5	173,9	137,1
Dívida Líquida / EBITDA LTM	0,4x	0,8x	0,7x	0,8x	0,6x

MERCADO DE CAPITALIS

Em um ano de desafio para o setor de varejo, marcado por um cenário macroeconômico desafiador, principalmente por conta dos juros altos, as ações da Companhia demonstraram uma performance notável, se destacando da tendência geral observada no setor de varejo. Ao longo do ano, a Companhia superou significativamente o desempenho médio do mercado e do índice de Small Caps (SMLL), com suas ações alcançando uma valorização de 31,4%.

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

REMUNERAÇÃO DOS ACIONISTAS

Com base no resultado obtido em 2023, a Companhia deliberou o pagamento de juros sobre capital próprio de R\$ 37,445 milhões, um montante 13,47% maior que o valor deliberado em 2022. Essa evolução está em linha como compromisso da Companhia de evoluir constantemente a o retorno aos seus acionistas.

Provento	Evento	Deliberação	Data base	Pagamento	Montante (R\$ mil)	Valor por ação
JCP – Parcela Única	RCA	30/06/2023	22/08/2023	31/08/2023	8.000	0,05374218
JCP – Parcela Única	RCA	29/09/2023	30/11/2023	29/03/2024	11.900	0,07994150
JCP – 1ª Parcela	RCA	15/12/2023	22/12/2023	30/04/2024	8.333	0,0559876
JCP – 2ª Parcela	RCA	15/12/2023	22/12/2023	31/05/2024	8.333	0,0559876
JCP – 3ª Parcela	RCA	15/12/2023	22/12/2023	30/08/2024	889	0,0059801
Total					37.455	0,25163895

JCP = Juros Sobre Capital Próprio

RESPONSABILIDADE CORPORATIVA, SOCIAL E AMBIENTAL (ESG)

Durante o ano, alcançamos marcos notáveis que sublinham nosso compromisso com a sustentabilidade. Em agosto de 2023 lançamos o nosso primeiro Relatório de Sustentabilidade, uma importante ferramenta que oferece uma visão detalhada de nossas iniciativas e conquistas nessa área. Destacamos especialmente o impacto positivo de nossa abordagem à energia renovável, com doze usinas operando e fornecendo energia limpa para 71% de nossas filiais de rua, além de abastecer nossas instalações administrativas e centro de distribuição em Eldorado do Sul. Olhando adiante, estamos empenhados em expandir ainda mais esse compromisso, com a meta de atender 96% de nossas filiais de rua até o final de 2030. Convidamos a todos interessados a explorarem mais informações sobre nossa plataforma de sustentabilidade ([clique aqui](#)).

Além do foco em energia renovável, a Companhia desempenhou um papel crucial em sua responsabilidade social ao apoiar comunidades locais em momentos desafiadores. Após as devastadoras enchentes causadas por um ciclone extratropical no Vale do Taquari, nossa empresa doou um total de 12.114 itens, incluindo medicamentos e produtos de higiene, que representaram um valor de R\$ 637 mil. Além disso, nossos fornecedores contribuíram com R\$ 103 mil e 4.746 itens adicionais. Destacamos também o papel fundamental da solidariedade de nossos clientes, que participaram ativamente da campanha "Troco Amigo SOS Vale do Taquari," arrecadando mais de R\$ 1 milhão. Os recursos provenientes dessa campanha estão sendo direcionados para apoiar a operacionalização do Hospital de Roca Sales e do Hospital Beneficente Nossa Senhora Aparecida, em Muçum. Ao longo de sua história o Troco Amigo já arrecadou mais de R\$ 19 Milhões.

Concluímos o ano com um sentimento de realização e gratidão, reafirmando nosso compromisso contínuo com a sustentabilidade, a responsabilidade corporativa e a promoção do bem-estar de todos. Ao alinhar nossa estratégia de sustentabilidade de longo prazo, estamos confiantes de que continuaremos a demonstrar que o cuidado está presente em nosso dia a dia e em todas as nossas práticas.

IFRS 16: IMPACTOS

A norma trazida pelo IFRS 16/CPC 06 (R2) estabelece novos procedimentos quanto à forma de contabilização de alguns contratos de aluguel. Para aqueles que se enquadram na nova regra são realizados registros contábeis de reconhecimento dos valores no Ativo (direitos de uso) e no Passivo (compromissos futuros) da Companhia, resultando em alteração nos registros contábeis entre as despesas de aluguel, de depreciação e de juros.

Para manter a comparabilidade histórica, os valores a seguir são apresentados pela metodologia antiga (IAS 17). Os dados e as demonstrações financeiras sob as regras do IFRS 16 estão disponíveis no site da Companhia e da CVM.

2.1 Condições financeiras e patrimoniais

DRE	4T23			2023		
	IFRS	Ajuste	IAS 17	IFRS	Ajuste	IAS 17
(em milhares)						
Receita Bruta	1.315.106	-	1.315.106	4.803.926	-	4.803.926
Lucro Bruto	376.900	-	376.900	1.377.209	-	1.380.208
% R.B	28,7%	0,0%	28,7%	28,7%	0,0%	28,7%
Despesas com Vendas	(232.226)	(42.675)	(274.901)	(860.748)	(165.791)	(1.026.539)
Despesas Administrativas	(33.311)	-	(33.311)	(117.641)	-	(117.641)
Total Despesas	(265.537)	(42.675)	(308.212)	(978.389)	(165.791)	(1.144.180)
% R.B	20,2%	-3,2%	23,4%	20,4%	-3,5%	23,8%
EBITDA Ajustado	111.363	(42.675)	68.688	398.819	(165.791)	233.028
% R.B	8,5%	-3,2%	5,2%	8,3%	-3,5%	4,9%
Depreciação e amortização	(50.599)	32.736	(17.863)	(198.996)	131.055	(67.941)
Part. Adm/PLR	(12.639)	-	(12.639)	(26.205)	-	(26.205)
Outros Ajustes	-	-	-	-	-	-
Resultado Financeiro	(18.475)	13.132	(5.343)	(74.989)	49.480	(25.509)
IRPJ/CSLL	1.291	(1.085)	206	1.322	(4.473)	(3.721)
Lucro Líquido	30.941	2.107	33.048	96.652	11.230	109.652
% R.B	2,4%	0,1%	2,5%	2,0%	0,3%	2,3%

RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/2003 e ao Ofício Circular SNC/SEP nº 01/2007, a Companhia informa que, durante o ano de 2023, a Ernst & Young Auditores Independentes S.S. Ltda., realizou serviços de auditoria independente relacionados às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2023, além dos serviços das revisões trimestrais dos períodos findos em 31 de março, 30 de junho e 30 de setembro de 2023, prestação de serviços relacionados às traduções simples das informações financeiras para a língua inglesa (English free translation), cujos honorários totalizaram R\$582.016.

A política da Companhia junto aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria independente, está fundamentada nos princípios que preservam a independência do auditor. Esses princípios se baseiam no fato de que o auditor não deve auditar seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais ou ainda advogar para o seu cliente.

A Ernst & Young Auditores Independentes S.S. Ltda., não tem conhecimento de qualquer relacionamento entre as partes que poderiam ser considerados como conflitantes em relação a sua independência.

2.2 Resultados operacional e financeiro

2.2. Os diretores devem comentar:

a. resultados das operações do emissor, em especial:

i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita

Os componentes mais importantes da receita na Companhia continuam sendo a venda de atacado e varejo.Segue quadro com detalhamento dos componentes da receita, referente aos dois últimos anos:

	Atacado		Varejo	
	2023	2022	2023	2022
Receita líquida de vendas e serviços	366.841	312.223	4.094.176	3.678.252

ii. fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

Os fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais são decorrentes das especificações descritas no subitem “h” do item 10 deste relatório.

b. variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações devolumes e introdução de novos produtos e serviços

Os fatores que impactam diretamente na variação das receitas são o volume e o preço das mercadorias vendidas. O volume reflete variações em função de características sazonais, principalmente em função do número de dias úteis do mês e em função de características específicas de cada estação do ano. Por exemplo:venda de protetores solares no verão e venda de antigripais no inverno.

O preço reflete principalmente os reajustes anuais de medicamentos, dado o monitoramento realizado pelo governo nestes produtos. Estes reajustes seguem a tendência da inflação do ano anterior.

c. impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de jurosno resultado operacional e no resultado financeiro do emissor

O reflexo da inflação se dá basicamente nos reajustes anuais definidos pelos órgãos reguladores do setor de medicamentos. Nas despesas, sempre que possível, buscamos adequar os reajustes dos contratos de prestação de serviços pela variação ocorrida nestes índices.

2.3 Mudanças nas práticas contábeis/Opiniões modificadas e ênfases

2.3 Os diretores devem comentar:

a. mudanças significativas nas práticas contábeis

As demonstrações financeiras individuais da Controladora e do Consolidado para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 não apresentaram mudanças significativas nas práticas contábeis.

b. ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

Não houve ressalvas e ênfases no parecer do auditor externo:

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Dimed S.A. Distribuidora de Medicamentos ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2023 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, 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, individual e consolidada, da Companhia em 31 de dezembro de 2023, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

2.4 Efeitos relevantes nas DFs

2.4 Os diretores devem comentar os efeitos relevantes que os eventos abaixo tenham causado ou se espera que venham a causar nas demonstrações financeiras do emissor e em seus resultados:

a. introdução ou alienação de segmento operacional

Não se aplica.

b. constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Não se aplica.

c. eventos ou operações não usuais

Não se aplica.

2.5 Medições não contábeis

2.5 - Medições não contábeis

(a) valor das medições não contábeis

EBITDA e Margem EBITDA

O EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) ou LAJIDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciações e Amortizações) é uma medição não contábil elaborada pela administração em consonância com a Instrução da CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012, conciliadas com as demonstrações financeiras da Companhia. O EBITDA consiste no lucro líquido, acrescido do resultado financeiro líquido, depreciação e amortização, imposto de renda e contribuição social. A Margem EBITDA é calculada pelo EBITDA dividido pela receita líquida de vendas e serviços.

O EBITDA e a Margem EBITDA não são medidas reconhecidas pelas Práticas Contábeis adotadas no Brasil nem pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro - *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), não representam o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não devem ser considerados como substitutos para o lucro líquido, como indicadores do desempenho operacional, como substitutos do fluxo de caixa, como indicador de liquidez ou como base para a distribuição de dividendos. Não possuem um significado padrão e podem não ser comparáveis a medidas com títulos semelhantes fornecidas por outras companhias.

Seguem abaixo os valores do EBITDA e da Margem EBITDA da Companhia para o período de três meses findo em 31 de março de 2024 e de 31 de março 2023 e para os três últimos exercícios sociais:

(R\$ milhares, exceto %)	Período de três meses findo em 31 de março de		Exercício social encerrado em 31 de dezembro de		
	2024	2023	2023	2022	2021
EBITDA	101.534	86.961	368.300	321.051	258.684
Margem EBITDA	8,28%	8,46%	8,26%	8,04%	8,02%

Dívida Bruta, Dívida Líquida e Dívida Líquida / EBITDA

A Dívida Bruta e a Dívida Líquida são medições não contábeis elaboradas pela Companhia. A Dívida Bruta representa a soma de empréstimos, financiamentos e debêntures (circulante e não circulante). A Dívida Líquida representa a Dívida Bruta deduzido do saldo de caixa e equivalentes de caixa e de aplicações financeiras.

A Companhia utiliza o índice de endividamento Dívida Líquida / EBITDA, o qual consiste na divisão da Dívida Líquida pelo EBITDA.

A Dívida Bruta e a Dívida Líquida não são medidas reconhecidas pelas Práticas Contábeis adotadas no Brasil nem pelas IFRS, emitidas pelo IASB, não devendo ser consideradas como indicadores do desempenho financeiro, liquidez ou endividamento. Não possuem significado padrão e podem não ser comparáveis a medidas com títulos semelhantes fornecidas por outras companhias.

2.5 Medições não contábeis

Seguem abaixo os valores da Dívida Bruta, da Dívida Líquida e do índice Dívida Líquida / EBITDA em 31 de março de 2024 e de 31 de março de 2023 e em 31 de dezembro de 2023, 2022 e 2021:

(R\$ milhares, exceto %)	Em 31 de março de		Em 31 de dezembro de		
	2024	2023	2023	2022	2021
Dívida Bruta	468.887	418.766	382.535	234.824	133.817
Dívida Líquida	206.565	161.119	137.146	77.469	(75.834)
Dívida Líquida / EBITDA	0,54x (2)	0,48x (1)	0,37x	0,24x	-0,30x
	(1) O índice Dívida Líquida / EBITDA em 31 de março de 2023 foi calculado considerando o EBITDA do período de doze meses findo em 31 de março de 2023 (LTM – <i>Last twelve months</i>). Em 31 de março de 2023 a Companhia possuía um endividamento líquido correspondente à 0,48 vezes o EBITDA dos últimos doze meses.				
	(2) O índice Dívida Líquida / EBITDA em 31 de março de 2024 foi calculado considerando o EBITDA do período de doze meses findo em 31 de março de 2024 (LTM – <i>Last twelve months</i>). Em 31 de março de 2024 a Companhia possuía um endividamento líquido correspondente à 0,54 vezes o EBITDA dos últimos doze meses.				

(b) conciliações entre os valores divulgados e os valores das demonstrações financeiras auditadas

Reconciliação do EBITDA e da Margem EBITDA

A tabela abaixo apresenta a reconciliação do EBITDA e da Margem EBITDA para os três últimos exercícios sociais e para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2024 e 2023:

(R\$ milhares, exceto %)	Período de três meses findo em 31 de março de		Exercício social encerrado em 31 de dezembro de		
	2024	2023	2023	2022	2021
Lucro Líquido do Período / Exercício	33.550	18.217	92.905	86.345	79.426
(+) Resultado Financeiro	21.253	18.386	74.989	58.855	18.290
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.511)	961	1.321	(7.915)	3.813
(+) Depreciações e Amortizações	51.242	49.399	199.085	183.766	157.155
EBITDA	101.534	86.963	368.300	321.051	258.684
Receita líquida de vendas e serviços	1.226.103	1.027.411	4.461.017	3.990.475	3.225.408
Margem EBITDA	8,28%	8,46%	8,26%	8,04%	8,02%

Reconciliação da Dívida Bruta, da Dívida Líquida e da Dívida Líquida / EBITDA

A tabela abaixo demonstra a reconciliação dos saldos de Dívida Bruta, da Dívida Líquida e do índice Dívida Líquida / EBITDA em 31 de março de 2024 e 31 de março de 2023 e em 31 de dezembro de 2023, 2022 e 2021:

(R\$ milhares, exceto %)	Em 31 de março de		Em 31 de dezembro de		
	2024	2023	2023	2022	2021
Empréstimos, financiamentos e debêntures (circulante e não circulante)	468.887	418.766	382.535	234.823	133.817
Dívida Bruta	468.887	418.766	382.535	234.823	133.817

2.5 Medições não contábeis

(-) Caixa e equivalentes de caixa	(22.126)	(14.367)	(27.953)	(25.715)	(54.435)
(-) Aplicações financeiras	(240.196)	-243.280	(217.436)	(131.640)	(155.216)
Dívida Líquida	206.565	161.119	137.146	77.468	(75.834)
EBITDA	380.229 (1)	336.384 (3)	368.300	321.051	209.081
Dívida Líquida / EBITDA	0,54 x (2)	0,48 x (4)	0,37x	0,24x	-0,36x

(1) O EBITDA do período de doze meses findo em 31 de março de 2024 (LTM – *last twelve months*) é de R\$ 380,2 milhões e foi calculado considerando o EBITDA do período de três meses findo em 31 de março de 2024 de R\$ 101,5 milhões somado ao EBITDA do exercício social findo em 31 de dezembro de 2023 de R\$ 365,6 milhões subtraído do EBITDA do período de três meses findo em 31 de março de 2023 de R\$ 86,9 milhões.

(2) O índice Dívida Líquida / EBITDA em 31 de março de 2024 foi calculado considerando o EBITDA do período de doze meses findo em 31 de março de 2024 (LTM – *last twelve months*). Em 31 de março de 2024 a Companhia possuía um endividamento líquido correspondente à 0,54 vezes o EBITDA dos últimos doze meses.

(3) O EBITDA do período de doze meses findo em 31 de março de 2023 (LTM – *last twelve months*) é de R\$ 336,3 milhões e foi calculado considerando o EBITDA do período de três meses findo em 31 de março de 2023 de R\$ 86,9 milhões somado ao EBITDA do exercício social findo em 31 de dezembro de 2022 de R\$ 321 milhões subtraído do EBITDA do período de três meses findo em 31 de março de 2022 de R\$ 71,6 milhões.

(4) O índice Dívida Líquida / EBITDA em 31 de março de 2023 foi calculado considerando o EBITDA do período de doze meses findo em 31 de março de 2023 (LTM – *last twelve months*). Em 31 de março de 2023 a Companhia possuía um endividamento líquido correspondente à 0,48 vezes o EBITDA dos últimos doze meses.

(c) motivo pelo qual tal medição é mais apropriada para a correta compreensão da sua condição financeira e do resultado de suas operações

EBITDA e Margem EBITDA

O EBITDA e a Margem EBITDA são medidas não contábeis utilizadas e divulgadas pela Companhia por serem medidas úteis para medir o seu desempenho. O EBITDA e a Margem EBITDA são informações adicionais às demonstrações financeiras e não devem ser considerados como substitutos do lucro ou da receita operacional, como indicadores de desempenho operacional ou do fluxo de caixa, como indicadores de liquidez ou da capacidade de pagamento da dívida da Companhia. Além disso, a Companhia considera que a apresentação do EBITDA e da Margem EBITDA é útil por serem frequentemente utilizados por analistas de mercado de capitais, investidores e outras partes interessadas na revisão da performance operacional da Companhia, bem como na comparação com a performance operacional de outras empresas que atuam no mesmo setor ou em setores diferentes.

Dívida Bruta, Dívida Líquida e Dívida Líquida / EBITDA

A Dívida Bruta e a Dívida Líquida não são medidas de liquidez ou endividamento reconhecidas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil nem pelas IFRS, emitidas pelo IASB e não possuem significado padrão. Outras empresas podem calcular a Dívida Bruta e a Dívida Líquida de maneira diferente ao calculado pela Companhia.

A Companhia entende que a medição da Dívida Líquida é útil na avaliação do grau de endividamento em relação à sua posição de caixa. Adicionalmente, nas escrituras de debêntures de emissão da Companhia e nos contratos financeiros, a Companhia está sujeita à observância de determinados índices financeiros (*covenants* financeiros) que utilizam a Dívida Líquida como parâmetro na forma definida nos respectivos instrumentos constitutivos da dívida. Para maiores informações sobre os contratos financeiros celebrados pela Companhia, bem como os índices financeiros (*covenants* financeiros) a que a Companhia está sujeita, vide item 10.1(f) deste Formulário de Referência.

2.5 Medições não contábeis

A Companhia entende que o índice Dívida Líquida / EBITDA representa, de forma mais adequada, o seu nível de endividamento.

2.6 Eventos subsequentes as DFs

2.6. Eventos subsequentes às últimas demonstrações financeiras

Eventos subsequentes às informações contábeis divulgadas em relação ao último exercício social

2.6.1 Venda de ativos

A Companhia efetivou no primeiro trimestre de 2024 a venda de um terreno, no montante total de R\$39 milhões, localizado no município de São José/SC. O bem foi reclassificado em 31 de dezembro de 2023 para o grupo de bens disponíveis para venda, pelo seu valor contábil, conforme mencionado na nota explicativa 12.

2.7 Destinação de resultados

2.7 - Política de destinação dos resultados

	2023	2022	2021
a. regras sobre retenção de lucros	Conforme artigo 28 do Estatuto Social da Companhia, o lucro líquido apurado, após as deduções legalmente previstas, inclusive o pagamento de uma gratificação de até 10% aos empregados e de uma gratificação de até 10% aos administradores, observando o disposto no artigo 152, da Lei 6.404/76, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), terá a seguinte destinação: (a) 5% para a constituição do fundo de Reserva Legal, observando o disposto no artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações; (b) 25%, no mínimo, para o pagamento de dividendos; (c)- O saldo remanescente será destinado integralmente para aumento de capital social que será deliberado na Assembleia Geral Extraordinária convocada cumulativamente com a Assembleia Geral Ordinária que aprovar as demonstrações financeiras.	Conforme artigo 28 do Estatuto Social da Companhia, o lucro líquido apurado, após as deduções legalmente previstas, inclusive o pagamento de uma gratificação de até 10% aos empregados e de uma gratificação de até 10% aos administradores, observando o disposto no artigo 152, da Lei 6.404/76, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), terá a seguinte destinação: (a) 5% para a constituição do fundo de Reserva Legal, observando o disposto no artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações; (b) 25%, no mínimo, para o pagamento de dividendos; (c)- O saldo remanescente será destinado integralmente para aumento de capital social que será deliberado na Assembleia Geral Extraordinária convocada cumulativamente com a Assembleia Geral Ordinária que aprovar as demonstrações financeiras.	Conforme artigo 28 do Estatuto Social da Companhia, o lucro líquido apurado, após as deduções legalmente previstas, inclusive o pagamento de uma gratificação de até 10% aos empregados e de uma gratificação de até 10% aos administradores, observando o disposto no artigo 152, da Lei 6.404/76, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), terá a seguinte destinação: (a) 5% para a constituição do fundo de Reserva Legal, observando o disposto no artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações; (b) 25%, no mínimo, para o pagamento de dividendos; (c)- O saldo remanescente será destinado integralmente para aumento de capital social que será deliberado na Assembleia Geral Extraordinária convocada cumulativamente com a Assembleia Geral Ordinária que aprovar as demonstrações financeiras.
a.i. valores das retenções de lucros	No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2023, a companhia obteve um lucro líquido do exercício R\$ 92.904.387,78 (Noventa e dois milhões, novecentos e quatro mil, trezentos e oitenta e sete reais e setenta e oito centavos): (a) R\$ 12.314.317,08 (Doze milhões, trezentos e quatorze mil, trezentos e dezessete reais e oito centavos) para Participação dos Empregados; (b) R\$ 14.007.411,53 (quatorze milhões, sete mil, quatrocentos e onze reais e cinquenta e três centavos) para Participação dos Administradores; (c) R\$ R\$ 3.345.508,70 (três milhões, trezentos e quarenta e cinco mil, quinhentos e oito	No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2022, a companhia obteve um lucro líquido do exercício R\$ 86.344.728,97 (oitenta e seis milhões, trezentos e quarenta e quatro mil, setecentos e vinte oito reais e noventa e sete centavos): (a) R\$ 20.919.621,47 (vinte milhões, novecentos e dezenove mil, seiscentos e vinte e um reais e quarenta e sete centavos) para Participação dos Empregados; (b) R\$ 6.983.007,27 (seis milhões, novecentos e oitenta e três mil, sete reais e vinte e sete centavos) para Participação dos Administradores; (c) R\$ 3.163.952,62 (três milhões, cento e sessenta e três mil, novecentos e cinquenta e dois	No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, a Companhia obteve um lucro líquido no valor de R\$ 93.097.663,61 (noventa e três milhões, noventa e sete mil, seiscentos e sessenta e três reais e sessenta e um centavos): (a) R\$ 9.319.978 (nove milhões, trezentos e dezenove mil, novecentos e setenta e oito reais) para Participação dos Empregados; (b) R\$ 4.351.220 (quatro milhões, trezentos e cinquenta e um mil, duzentos e vinte reais) para Participação dos Administradores; (c) R\$ 2.643.091,33 (dois milhões, seiscentos e quarenta e três mil, noventa e um reais e trinta e três centavos) para constituição de Reserva Legal; (d) ratificar e homologar a

2.7 Destinação de resultados

	2023	2022	2021
	<p>reais e setenta centavos) para constituição de Reserva Legal; (d) ratificar e homologar a quantia destinada ao pagamento de dividendo mínimo obrigatório na forma de juros sobre o capital próprio, composto do seguinte valor: R\$ 33.018.852,72 (Trinta e três milhões, dezoito mil, oitocentos e cinquenta e dois reais e setenta e dois centavos), com uma parcela paga em 31/08/2023 e outras três parcelas a serem pagas durante o exercício de 2024 (29/03/2024, 31/05/2024 e 30/08/2024), todos suportados por Ata do Conselho de Administração, conforme determina a Lei e o Estatuto Social, devidamente demonstrados e detalhados no balanço de 31 de dezembro de 2023; e) R\$ 25.994.213,71 (vinte e cinco milhões, novecentos e noventa e quatro mil, duzentos e treze reais e setenta e um centavos) para Reserva de Incentivo Fiscal; e f) o saldo correspondente a R\$ 26.105.427,71 (vinte e seis milhões cento e cinco mil, quatrocentos e vinte e sete reais e setenta e um centavos) destinado à Reserva para Aumento de Capital.</p>	<p>reais e sessenta e dois centavos) para constituição de Reserva Legal; (d) ratificar e homologar a quantia destinada ao pagamento de dividendo mínimo obrigatório na forma de juros sobre o capital próprio, composto do seguinte valor: R\$ 32.999.327,46 (trinta e dois milhões, novecentos e noventa e nove mil, trezentos e vinte e sete reais e quarenta e seis centavos), com uma parcela paga em 31/08/2022 e outras três parcelas a serem pagas durante o exercício de 2023 (31/03/2023, 28/04/2023 e 31/05/2023), todos suportados por Ata do Conselho de Administração, conforme determina a Lei e o Estatuto Social, devidamente demonstrados e detalhados no balanço de 31 de dezembro de 2022; e) R\$ 23.065.676,52 (vinte e três milhões, sessenta e cinco mil, seiscentos e setenta e seis reais e cinquenta e dois centavos) para Reserva de Incentivo Fiscal; e f) o saldo correspondente a R\$ 27.115.772,37 (vinte e sete milhões cento e quinze mil, setecentos e setenta e dois reais e trinta e sete centavos) destinado à Reserva para Aumento de Capital.</p>	<p>quantia destinada ao pagamento de dividendo mínimo obrigatório na forma de juros sobre o capital próprio, composto do seguinte valor: R\$ 25.944.482,18 (vinte e cinco milhões, novecentos e quarenta e quatro mil, quatrocentos e oitenta e dois reais e dezoito centavos), com uma parcela paga em 06/08/2021 e outras três parcelas a serem pagas durante o exercício de 2022 (31/03/2022, 30/04/2022 e 31/05/2022), todos suportados por Ata do Conselho de Administração, conforme determina a Lei e o Estatuto Social, devidamente demonstrados e detalhados no balanço de 31 de dezembro de 2021; e) R\$ 26.564.639 (vinte e seis milhões, quinhentos e sessenta e quatro mil, seiscentos e trinta e nove reais) para Reserva de Incentivo Fiscal; e f) o saldo correspondente a R\$ 24.274.253,28 (vinte e quatro milhões, duzentos e setenta e quatro mil, duzentos e cinquenta e três reais e vinte e oito centavos) destinado à Reserva para Aumento de Capital.</p>
a.ii. percentuais em relação aos lucros totais declarados	<p>No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2023, os percentuais de retenções em relação ao lucro líquido total declarado foram os seguintes: (i) 5% foram destinados à reserva legal de que trata o artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações; (ii) 40% foram destinados à reserva para incentivo fiscal da Companhia;</p>	<p>No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2022, os percentuais de retenções em relação ao lucro líquido total declarado foram os seguintes: (i) 5% foram destinados à reserva legal de que trata o artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações; (ii) 40% foram destinados à reserva para incentivo fiscal da Companhia;</p>	<p>No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, os percentuais de retenções em relação ao lucro líquido total declarado foram os seguintes: (i) 5% foram destinados à reserva legal de que trata o artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações; (ii) 40% foram destinados à reserva para incentivo fiscal da Companhia;</p>
b. regras sobre distribuição de dividendos	<p>Conforme artigo 28, item “b” e “d” do Estatuto Social da Companhia, os acionistas têm direito de receber o equivalente a 25%, no mínimo, do lucro líquido para o pagamento de dividendos obrigatórios. Além disso, a</p>	<p>Conforme artigo 28, item “b” e “d” do Estatuto Social da Companhia, os acionistas têm direito de receber o equivalente a 25%, no mínimo, do lucro líquido para o pagamento de dividendos obrigatórios. Além disso, a</p>	<p>Conforme artigo 28, item “b” e “d” do Estatuto Social da Companhia, os acionistas têm direito de receber o equivalente a 25%, no mínimo, do lucro líquido para o pagamento de dividendos obrigatórios. Além disso, a</p>

2.7 Destinação de resultados

	2023	2022	2021
	<p>Companhia poderá pagar ou creditar juros aos acionistas a título de remuneração do capital próprio, calculados na forma da lei e limitado a Taxa de Juros a Longo Prazo (TJLP) ou outra que venha a substituí-la, sendo que os juros poderão ser pagos a qualquer tempo, a critério da administração, com base nos lucros existentes, de acordo com balanços levantados, observando-se as disposições legais.</p> <p>O valor dos juros poderá ser deduzido do valor do dividendo mínimo obrigatório por deliberação da administração, ad referendum da Assembleia.</p>	<p>Companhia poderá pagar ou creditar juros aos acionistas a título de remuneração do capital próprio, calculados na forma da lei e limitado a Taxa de Juros a Longo Prazo (TJLP) ou outra que venha a substituí-la, sendo que os juros poderão ser pagos a qualquer tempo, a critério da administração, com base nos lucros existentes, de acordo com balanços levantados, observando-se as disposições legais.</p> <p>O valor dos juros poderá ser deduzido do valor do dividendo mínimo obrigatório por deliberação da administração, ad referendum da Assembleia.</p>	<p>Companhia poderá pagar ou creditar juros aos acionistas a título de remuneração do capital próprio, calculados na forma da lei e limitado a Taxa de Juros a Longo Prazo (TJLP) ou outra que venha a substituí-la, sendo que os juros poderão ser pagos a qualquer tempo, a critério da administração, com base nos lucros existentes, de acordo com balanços levantados, observando-se as disposições legais.</p> <p>O valor dos juros poderá ser deduzido do valor do dividendo mínimo obrigatório por deliberação da administração, ad referendum da Assembleia.</p>
c. periodicidade das distribuições de dividendos	<p>Em 31 de dezembro de 2023, a política de distribuição de dividendos da Companhia garantia aos acionistas a distribuição anual de dividendos.</p> <p>Sem prejuízo, o Conselho de Administração poderia declarar dividendos intermediários à conta dos lucros acumulados ou de reservas de lucros, apurados em demonstrações financeiras anuais ou semestrais, os quais seriam considerados antecipação do dividendo obrigatório previsto no estatuto social.</p>	<p>Em 31 de dezembro de 2022, a política de distribuição de dividendos da Companhia garantia aos acionistas a distribuição anual de dividendos.</p> <p>Sem prejuízo, o Conselho de Administração poderia declarar dividendos intermediários à conta dos lucros acumulados ou de reservas de lucros, apurados em demonstrações financeiras anuais ou semestrais, os quais seriam considerados antecipação do dividendo obrigatório previsto no estatuto social.</p>	<p>Em 31 de dezembro de 2021, a política de distribuição de dividendos da Companhia garantia aos acionistas a distribuição anual de dividendos.</p> <p>Sem prejuízo, o Conselho de Administração poderia declarar dividendos intermediários à conta dos lucros acumulados ou de reservas de lucros, apurados em demonstrações financeiras anuais ou semestrais, os quais seriam considerados antecipação do dividendo obrigatório previsto no estatuto social.</p>
d. eventuais restrições à distribuição de dividendos impostas por legislação ou regulamentação especial aplicável ao emissor, assim como contratos, decisões judiciais, administrativas ou arbitrais	<p>Salvo pelo disposto na Lei das Sociedades por Ações e pelo estatuto social da Companhia, a Companhia não possuía restrições à distribuição de dividendos impostas por legislação ou regulamentação, por contratos (ressalvado o disposto nas escrituras de debêntures de emissão da Companhia) ou decisões judiciais, administrativas ou arbitrais.</p>	<p>Salvo pelo disposto na Lei das Sociedades por Ações e pelo estatuto social da Companhia, a Companhia não possuía restrições à distribuição de dividendos impostas por legislação ou regulamentação, por contratos (ressalvado o disposto nas escrituras de debêntures de emissão da Companhia, conforme descrito no item 18.5 deste Formulário de Referência) ou decisões judiciais, administrativas ou arbitrais.</p>	<p>Salvo pelo disposto na Lei das Sociedades por Ações e pelo estatuto social da Companhia, a Companhia não possuía restrições à distribuição de dividendos impostas por legislação ou regulamentação, por contratos (ressalvado o disposto nas escrituras de debêntures de emissão da Companhia, conforme descrito no item 18.5 deste Formulário de Referência) ou decisões judiciais, administrativas ou arbitrais.</p>
e. política de destinação de resultados	<p>Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia não possuía política específica que</p>	<p>Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia não possuía política específica que tratasse</p>	<p>Em 31 de dezembro de 2021, a Companhia não possuía política específica que tratasse</p>

2.7 Destinação de resultados

	2023	2022	2021
	tratasse sobre destinação de resultados.	sobre destinação de resultados.	sobre destinação de resultados.

2.8 Itens relevantes não evidenciados nas DFs

2.8. Itens relevantes não evidenciados nas DFs:

a. os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balançopatrimonial (off-balance *sheet items*), tais como:

i. arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos

Não se aplica.

ii. carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos

Não se aplica.

iii. contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços

Não se aplica.

iv. contratos de construção não terminada

Não se aplica.

v. contratos de recebimentos futuros de financiamentos

Não se aplica.

b. outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

Não se aplica.

2.9 Comentários sobre itens não evidenciados

2.9 Comentários sobre itens não evidenciados:

- a. como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor:**

Não se aplica.

- b. Natureza e o propósito da operação**

Não se aplica.

- c. Natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação**

Não se aplica.

2.10 Planos de negócios

(a) investimentos, incluindo:

i. descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos

Os investimentos no ano de 2023 totalizaram R\$ 139,5 milhões contra R\$ 181,6 milhões no ano de 2022. Deste total, cabe destacar que R\$ 93,6 milhões foram direcionados para as aberturas e reformas de lojas e R\$ 25,6 milhões foram direcionados para Tecnologia da Informação, além de outros investimentos.

No ano de 2023, desejamos manter nosso ritmo de investimentos na reforma de lojas antigas e abertura de lojas novas.

ii. fontes de financiamento dos investimentos

As fontes são a capacidade da companhia na geração de caixa através de suas operações e as linhas de crédito obtidas junto as instituições financeiras de sua escolha.

iii. desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Não se aplica.

(b) desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor

Não houve nenhuma aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor.

(c) novos produtos e serviços, indicando:

i. descrição das pesquisas em andamento já divulgadas

Não se aplica.

ii. montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não se aplica.

iii. projetos em desenvolvimento já divulgados

Não se aplica.

iv. montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não se aplica.

(d) oportunidades inseridas no plano de negócios do emissor relacionadas a questões ASG

Ao final de 2023, a Companhia tinha 70% das lojas de rua, abertas no ano anterior, sendo alimentadas por fontes renováveis de energia. A Companhia planeja atingir 100%, considerando que todas as novas lojas também serão alimentadas por fontes renováveis de energia, além da instalação da iluminação em LED nas lojas, diminuindo assim o impacto ambiental no consumo de energia e meio ambiente causado pelas lâmpadas convencionais.

A Companhia conta com o programa Destino Certo, que já coletou e tratou 9 toneladas de medicamentos, evitando, com isso, o descarte incorreto nas residências que poderiam causar riscos ao meio ambiente e à saúde.

2.10 Planos de negócios

A Companhia também conta com o Programa Troco Amigo, que possibilita a realização de doações que contribuem para os hospitais das regiões atendidas pela Panvel e já arrecadou mais de R\$ 19,0 milhões de reais e ajudou mais de 90 (noventa) hospitais em toda a Região Sul e no Estado de São Paulo.

2.11 Outros fatores que influenciaram de maneira relevantes o desempenho operacional

Não identificamos outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção.

5.1 Descrição do gerenciamento de riscos e riscos de mercado

5.1 - Descrição da política de gerenciamento de riscos

(a) política formalizada de gerenciamento de riscos

A Companhia adota uma política de gerenciamento de riscos formalmente aprovada, com o objetivo de proteger os interesses dos acionistas. Por meio de práticas sólidas de gestão de risco, busca-se minimizar quaisquer efeitos adversos que possam impactar negativamente o desempenho financeiro da empresa e, consequentemente, afetar o retorno dos acionistas.

(b) objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos

(i) riscos para os quais se busca proteção

Embora a Companhia possua uma política de gestão de risco formalmente aprovada, reconhecemos que estamos sujeitos aos seguintes riscos:

Riscos de conformidade: decorrentes da não conformidade com leis, regulamentos, regras internas e códigos de conduta, tanto da nossa empresa quanto dos clientes e fornecedores com os quais nos relacionamos. Esses riscos também podem surgir de processos pendentes ou futuros, que podem resultar em perdas financeiras

- Riscos tecnológicos: resultantes de falhas, erros, deficiências ou inadequações nos processos internos, na gestão de pessoas e no ambiente tecnológico da Companhia. Isso inclui ameaças como ataques cibernéticos, interrupção dos sistemas e eventos externos que possam impactar as operações da empresa. Esses riscos podem afetar tanto os stakeholders internos quanto externos da Companhia
- Riscos de imagem e reputação: são decorrentes de eventos que geralmente são causados por outros riscos listados neste Formulário de Referência, nos itens 4.1 e 4.2. Esses eventos podem causar danos à reputação, imagem, credibilidade e marcas da Companhia. Isso inclui a possibilidade de publicidade negativa, independentemente de sua veracidade. Esses riscos afetam os stakeholders da Companhia, tanto internos quanto externos

(ii) instrumentos utilizados para proteção

A Companhia possui um conjunto de Códigos de Ética e Conduta, que inclui um Código de Ética e Conduta para Fornecedores. Esses códigos estabelecem orientações e procedimentos que devem ser seguidos por administradores, funcionários, colaboradores,

5.1 Descrição do gerenciamento de riscos e riscos de mercado

clientes, prestadores de serviços e fornecedores da Companhia. Alguns dos princípios abordados nos códigos são:

Proibição de divulgação inadequada da marca, nome e imagem da Companhia.

Proibição de conceder benefícios, fazer pagamentos ilegais ou indevidos, oferecer ou receber bens, favores e vantagens indevidas.

Preservação da confidencialidade de todas as informações não públicas.

Para obter mais informações sobre os Códigos de Ética, consulte o item 5.4.a deste Formulário de Referência.

5.1 Descrição do gerenciamento de riscos e riscos de mercado

(iii) estrutura organizacional de gerenciamento de riscos

Apesar de não possuir uma estrutura organizacional de gerenciamento de riscos dedicada, a Companhia conta com o departamento de Auditoria Interna, responsável por garantir a conformidade com as boas práticas, normas e políticas internas da organização. A equipe de Auditoria Interna desempenha um papel fundamental no monitoramento e controle dos riscos, assegurando que a Companhia opere de acordo com os padrões estabelecidos.

(c) adequação da estrutura operacional e controles internos para verificação da efetividade da política adotada

Embora a Companhia possua uma política formalmente aprovada de gestão de riscos, acredita-se que sua estrutura operacional e controles internos atuais são adequados para lidar com os riscos de conformidade, tecnologia, imagem e reputação.

5.2 Descrição dos controles internos

5.2 - Descrição controles internos

(a) grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las

A Companhia implementa controles internos considerados eficazes e confiáveis, visando garantir a transparência e confiabilidade de suas demonstrações financeiras, bem como mitigar possíveis riscos de fraudes. A controladoria realiza uma validação sistemática das informações gerenciais e das demonstrações financeiras da Companhia por meio de reuniões semanais, incluindo o acompanhamento do orçamento (orçado versus realizado) que é validado pelos gestores dos centros de custos.

O processo de validação das demonstrações financeiras da Companhia envolve a elaboração e revisão pela área contábil, seguida pela validação da controladoria e aprovação pela Diretoria e Conselho de Administração. Posteriormente, as demonstrações financeiras são examinadas pela Auditoria Externa. Além disso, a Companhia conta com um setor de Auditoria Interna e Prevenção de Perdas, bem como um Comitê de Auditoria e Riscos, responsáveis pelo cumprimento das boas práticas de controles internos.

A Companhia busca constantemente aprimorar sua estrutura de governança corporativa e a eficiência de seus controles internos, em busca de melhorias contínuas. Isso é realizado visando atender às expectativas e interesses dos acionistas.

(b) estruturas organizacionais envolvidas

A Companhia possui uma estrutura robusta, composta pela controladoria, Diretoria, Conselho de Administração, departamento de Auditoria e Prevenção de Perdas, e Comitê de Auditoria e Riscos. Todas essas áreas desempenham um papel fundamental no monitoramento, controle e implementação de práticas de melhoria contínua dos controles internos da Companhia.

A controladoria desempenha um papel central na estrutura, garantindo a eficiência dos processos contábeis e financeiros. A Diretoria e o Conselho de Administração possuem responsabilidades estratégicas e de supervisão, orientando as decisões e garantindo a conformidade com as melhores práticas de governança corporativa.

O departamento de Auditoria e Prevenção de Perdas, juntamente com o Comitê de Auditoria e Riscos, têm o objetivo de assegurar a conformidade, avaliar riscos e propor melhorias nos controles internos da Companhia. Essas áreas desempenham um papel importante na mitigação de riscos e no fortalecimento da integridade operacional.

Para obter mais informações sobre as competências da Diretoria e do Conselho de Administração, recomenda-se consultar o item 12.1 deste Formulário de Referência, que fornece detalhes adicionais sobre suas atribuições. Essa estrutura consolidada visa atender às expectativas e interesses dos acionistas, garantindo uma gestão eficiente e transparente.

(c) forma de supervisão da eficiência dos controles internos pela administração da Companhia, indicando o cargo das pessoas responsáveis pelo referido acompanhamento

A administração da Companhia é responsável por estabelecer e manter um controle interno eficaz das informações financeiras, bem como avaliar a eficácia desses controles. A supervisão da eficiência dos controles internos é realizada pelo Diretor de Relações com Investidores, Diretor Presidente, demais Diretores, Gerente de Controladoria, Gerente de Auditoria e Prevenção de Perdas, juntamente com os membros do Conselho de Administração e do Comitê de Auditoria e Riscos, utilizando os procedimentos mencionados anteriormente.

5.2 Descrição dos controles internos

Além disso, a Auditoria Interna realiza testes periódicos para avaliar a eficácia e a efetividade dos controles internos.

(d) deficiências e recomendações sobre os controles internos presente no relatório do auditor independente

No relatório de recomendações dos auditores independentes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2023, foram identificadas deficiências significativas nos controles internos da Companhia, especificamente em relação aos aspectos de Tecnologia da Informação (TI). Os auditores observaram que a companhia carece de um controle de revisão periódica dos perfis de acesso de determinadas aplicações relevantes utilizadas por seus colaboradores, bem como segregações de funções em tais sistemas, o que poderia resultar em potenciais transações conflituosas. Diante dessas observações, os auditores independentes recomendaram que a Companhia implemente um cronograma de revisão periódica dos perfis de acesso de seus funcionários.

Essa revisão deve ser conduzida pelo nível apropriado de governança corporativa, monitorando perfis inativos de colaboradores que foram desligados, além de incluir uma descrição adequada das atividades a serem executadas por cada perfil de acesso, levando em consideração a adequada segregação de funções na Companhia.

Essas recomendações visam fortalecer os controles internos da Companhia, garantindo uma governança efetiva e minimizando riscos relacionados à TI. A Companhia está comprometida em abordar essas deficiências e implementar as melhorias recomendadas pelos auditores independentes para aprimorar seus processos de controle interno.

(e) comentários dos diretores sobre as deficiências apontadas no relatório circunstanciado preparado pelo auditor independente e sobre as medidas corretivas adotadas

A administração da Companhia analisou cuidadosamente a deficiência significativa apontada na carta de controles internos emitida pelos auditores independentes. Com o objetivo de remediar essa deficiência, a Companhia está empenhada em continuar a revisão dos processos de gerenciamento de acessos nos sistemas mencionados pelos auditores.

A revisão dos trabalhos de gestão de acessos dos sistemas é uma medida adotada pela Companhia para fortalecer seus controles internos e garantir a conformidade com as melhores práticas. Ao realizar essa revisão, a Companhia busca identificar e corrigir possíveis falhas ou lacunas que possam comprometer a adequada segregação de funções e a segurança dos sistemas.

A Companhia reconhece a importância de uma abordagem abrangente para remediar a deficiência apontada e está comprometida em implementar as ações necessárias para garantir a eficácia e a confiabilidade de seus controles internos.

5.3 Programa de integridade

5.3 - Mecanismos e procedimentos internos de integridade

(a) regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública

A Companhia adota práticas e procedimentos de integridade com o objetivo de promover uma cultura de ética e conformidade. Essas práticas visam cumprir com os mais altos padrões éticos. Além disso, é assegurado que as políticas e procedimentos de cada área sejam formalizados e observados por todos os funcionários da Companhia. Também é estabelecida uma cultura de gestão de riscos com o intuito de prevenção e mitigação desses riscos.

Essas práticas estão consolidadas no Código de Ética e Conduta, que é direcionado a todos os colaboradores da Companhia, e no Código de Ética direcionado a todos os fornecedores. O Código pode ser acessado no site da Companhia, disponível em www.grupopanvel.com.br/ri. Além disso, a Companhia possui políticas específicas, como Gerenciamento de Riscos, Auditoria Interna, Compliance e Prevenção de Perdas, que complementam e fortalecem essas práticas de integridade.

Essas medidas refletem o compromisso da Companhia em promover uma conduta ética, mitigar riscos e garantir a conformidade com as normas e regulamentos aplicáveis. Através dessas práticas e procedimentos, a Companhia busca manter altos padrões de governança corporativa e fortalecer a confiança de seus stakeholders.

i) principais mecanismos e procedimentos de integridade adotados e sua adequação ao perfil e riscos identificados pelo emissor

A Companhia adota diversos mecanismos e procedimentos de integridade para fortalecer suas práticas éticas e garantir a conformidade. Alguns dos principais são:

- **Canal de Ética:** A Companhia disponibiliza um canal de denúncias acessível aos colaboradores, fornecedores e terceiros. Esse canal pode ser acessado através do endereço www.contatoseguro.com.br/grupopanvel ou pelo telefone 0800 600 5232. Ele é administrado por uma empresa terceirizada, garantindo o anonimato das denúncias.
- **Área de Prevenção de Perdas:** A Companhia possui uma área dedicada à Prevenção de Perdas, com foco na análise de fraudes. Essa área atua na identificação, prevenção e investigação de possíveis irregularidades, contribuindo para a integridade dos processos.
- **Auditoria Interna:** A Companhia conta com uma equipe de Auditoria Interna independente, responsável por avaliar e validar os principais processos da organização. Essa equipe busca identificar oportunidades de melhoria e aprimoramento dos controles internos, assegurando a eficácia e a conformidade das operações.
- **Gestão de Riscos Corporativos (GRC):** A Companhia adota uma abordagem abrangente na gestão de riscos corporativos. Ela possui uma Matriz de Riscos que abrange aspectos operacionais, financeiros e reputacionais, com o mapeamento dos principais riscos corporativos e medidas mitigatórias. Para elaboração da matriz, a Companhia conta com a participação de uma consultoria externa, agregando expertise e conhecimento especializado.

Esses mecanismos e procedimentos reforçam o compromisso da Companhia com a integridade, a ética e o gerenciamento eficaz de riscos. Eles visam garantir a transparência, a conformidade com as regulamentações e o fortalecimento da confiança dos stakeholders.

5.3 Programa de integridade

(ii) a estrutura organizacional envolvida no monitoramento do funcionamento e da eficiência dos mecanismos e procedimentos internos de integridade

Os departamentos jurídico e a estrutura de gerenciamento de riscos, Auditoria Interna e Prevenção de Perdas são responsáveis pelas verificações, monitoramento e revisões destes mecanismos e procedimentos. Além disso, a Companhia possui um Canal de Ética disponibilizado aos seus colaboradores e fornecedores, bem como à terceiros, o qual pode ser acessado por meio do endereço www.contatoseguro.com.br/grupopanvel ou do telefone 0800 600 5232, estruturado por empresa terceirizada garantindo o anonimato da denúncia.

A Companhia atribui a responsabilidade pelas verificações, monitoramento e revisões dos mecanismos e procedimentos mencionados aos departamentos jurídico, estrutura de gerenciamento de riscos, auditoria interna e prevenção de perdas. Essas áreas desempenham um papel fundamental na garantia da eficácia e conformidade desses mecanismos.

Através da atuação conjunta dos departamentos mencionados e da disponibilidade do Canal de Ética, a Companhia reforça seu compromisso com a integridade, o cumprimento das normas e a transparência em suas operações.

(iii) código de ética ou de conduta

A Companhia adota dois Códigos de Conduta: o Código de Ética e Conduta, aplicável a administradores, empregados e colaboradores, e o Código de Ética e Conduta para Fornecedores, aplicável a clientes, prestadores de serviços e fornecedores.

Em caso de violação das regras dos Códigos de Conduta, são aplicadas sanções que podem variar desde advertência verbal e formal até suspensão, rescisão de contrato de trabalho e dispensa por justa causa, dependendo da gravidade da infração. Além disso, a legislação civil, penal e trabalhista também pode ser aplicada.

A Companhia realiza treinamentos sobre o Código de Ética e Conduta para todos os colaboradores, incluindo desde os cargos de presidência até os estagiários, utilizando o formato de ensino à distância. O controle da adesão aos treinamentos é realizado pela gerência de treinamentos, que está vinculada ao departamento de Recursos Humanos, pertencente à área de Pessoas e Cultura da Companhia.

As diretrizes e orientações dos Códigos de Conduta são conhecidas por todos os colaboradores, dirigentes, temporários, jovens aprendizes e prestadores de serviços internos da Companhia, assim como por outros públicos relevantes.

Os Códigos de Conduta estão disponíveis para acesso no site da Companhia (www.grupopanvel.com.br/ri) ou na página dedicada ao canal de ética.

(b) canal de denúncia

A Companhia possui um Canal de Ética disponibilizado aos colaboradores, fornecedores e terceiros, que pode ser acessado de forma anônima através do endereço www.contatoseguro.com.br/grupopanvel ou do telefone 0800 600 5232. Esse canal é administrado por uma empresa terceirizada e as informações fornecidas são digitalmente captadas e gerenciadas pela área de Prevenção de Perdas.

5.3 Programa de integridade

Além disso, a Companhia também possui um canal de atendimento SAC para clientes, onde também podem ser feitas denúncias por terceiros que não estejam diretamente relacionados à Companhia.

A Companhia assegura o sigilo das informações e denúncias dos denunciantes de boa-fé, exceto quando exigido por lei ou por solicitação judicial. Cada registro ou caso é atribuído a um protocolo, permitindo seu acompanhamento dentro dos limites legais e internos de informações. A área de Prevenção de Perdas é responsável por acompanhar a apuração dos fatos.

A Companhia utiliza sistemas de tecnologia da informação e procedimentos de controle interno para garantir o sigilo e a confidencialidade das informações, restringindo o acesso a terceiros não autorizados. Além disso, a Companhia assegura que nenhum funcionário, colaborador, voluntário, contratado ou qualquer pessoa que reporte de boa-fé uma suspeita ou violação de lei, regulamento, política ou dos Códigos de Conduta sofrerá retaliação, sanção ou ação negativa.

(c) número de casos confirmados nos últimos 3 (três) exercícios sociais de desvios, fraudes, irregularidades e atos ilícitos praticados contra a administração pública e medidas corretivas adotadas

Não houve fraudes contra a administração pública.

(d) razões pelas quais o emissor não adotou regras, políticas, procedimentos ou práticas para prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública

A Companhia possui medidas em vigor para prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública. Essas medidas incluem a implementação de regras, políticas, procedimentos e práticas que visam salvaguardar os interesses da Companhia e garantir o cumprimento de todas as leis e regulamentações aplicáveis. A Companhia está comprometida em agir de forma ética e em conformidade com os mais altos padrões de integridade, buscando evitar qualquer tipo de fraude ou conduta ilícita.

5.4 Alterações significativas

5.4 - Alterações significativas

Os riscos aos quais a Companhia está exposta não sofreram alterações significativas, assim como o gerenciamento de riscos permanece inalterado. Destaca-se que a Companhia realizou uma atualização em sua Matriz de Riscos, incluindo a incorporação dos riscos Reputacionais.

No momento, não existem expectativas de redução ou aumento relevante na exposição aos principais riscos mencionados nos itens 4.1 e 4.2 deste Formulário de Referência.

5.5 Outras informações relevantes

5.5 - Outras informações relevantes

A Companhia não possui outras informações relevantes a serem mencionadas em relação a este item 5.