

Enjoei S.A.

Demonstrações financeiras individuais e consolidadas
acompanhadas do relatório do auditor independente em
31 dezembro de 2025

Ref.: Relatório nº 263N3-017-PB

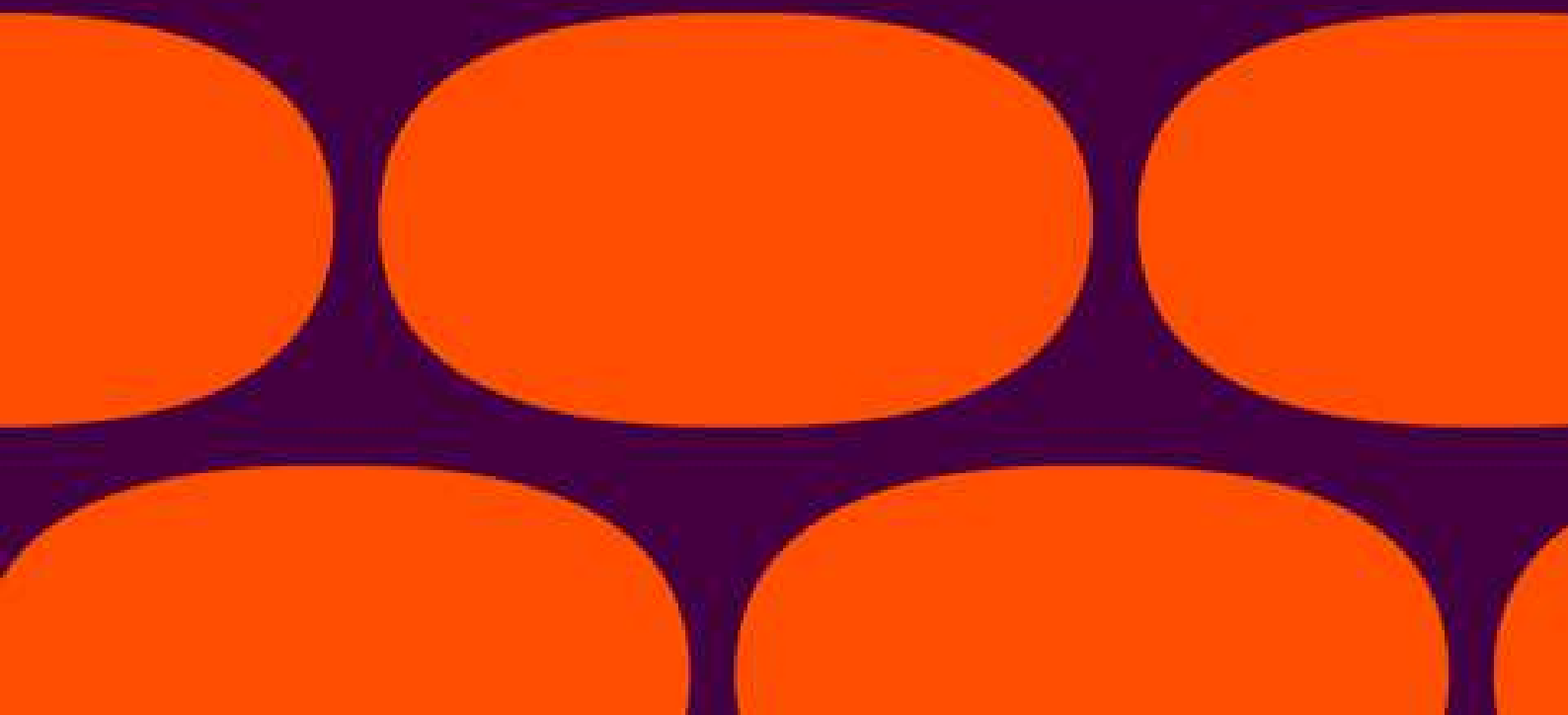


Índice

	Página
Relatório da Administração	3
Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas	20
Demonstrações financeiras individuais e consolidadas	25
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025	33
Relatório do Comitê de Auditoria	82
Declaração dos Diretores sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas	85
Declaração dos Diretores sobre o relatório do auditor independente	86

enjoei

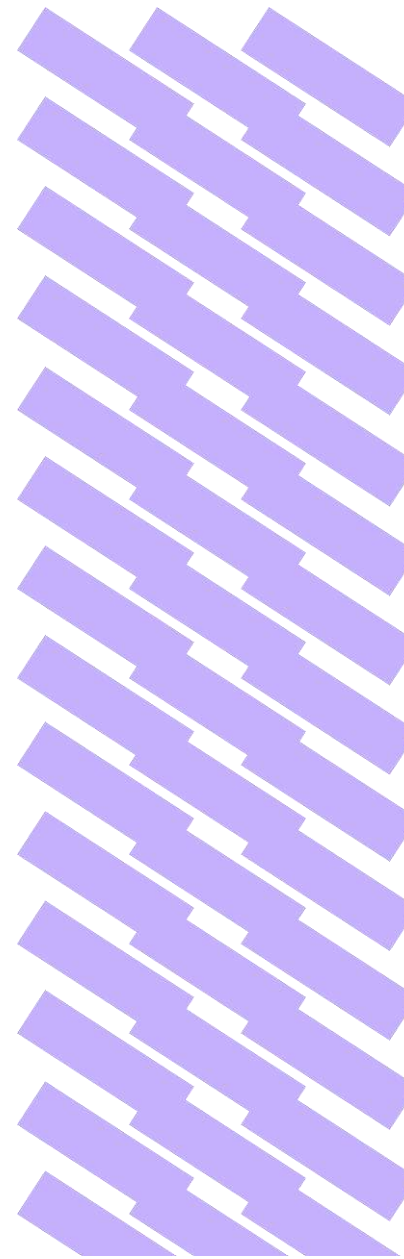
RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO **2025**



DESTAQUES

4T25 E 2025

- **GMV consolidado** de **R\$ 394,1 milhões** no 4T25 e de **R\$ 1,6 bilhão** no acumulado de 2025;
- **Take rate consolidado** de **24,6%** no trimestre, **alta de 1,4 p.p.** frente ao quarto trimestre de 2024. No ano, o indicador atingiu **24,9%**, **evolução de 0,5 p.p. versus 2024**;
- **Net take rate consolidado** de **18,3% em 2025**, **aumento de 0,2 p.p.** na comparação com o ano de 2024. O mesmo valor foi registrado no trimestre, com alta de **0,5 p.p.** na comparação com o 4T24;
- **A receita líquida consolidada** atingiu **R\$ 64,6 milhões** no trimestre e **R\$ 264,0 milhões** no acumulado de **2025**;
- **Redução das despesas publicitárias** em **15,1%** na comparação com 2024, com melhora no percentual de receita líquida de 3,2 p.p. na mesma comparação;
- O **Lucro Bruto consolidado** totalizou **R\$ 35,7 milhões** no 4T25 e **R\$ 147,1 milhões** no acumulado do ano, preservando a **margem bruta anual** em **56%**.
- A cada item transacionado, foi gerado uma receita líquida consolidada de R\$ 30,41 e um lucro bruto consolidado de R\$ 16,79, **alta de 8,5% e 7,0%**, respectivamente, na comparação com o 4T24;
- **EBITDA ajustado** recorde de **R\$ 15,4 milhões** no ano de **2025**, representando **alta de 3,0%** frente ao ano de 2024. No trimestre, o indicador se manteve em **R\$ 4,4 milhões** na comparação com o quarto trimestre de 2025;
- **Posição de liquidez robusta** de **R\$ 210,4 milhões** ao final de 2025, com geração de caixa no ano de **R\$ 11,6 milhões**.
- **Receita líquida da plataforma Enjoei** de **R\$ 48,3 milhões** no 4T25, **crescimento de 12,2%** em relação ao 4T24;
- **Lucro bruto da plataforma Enjoei** de **R\$ 26,5 milhões** no trimestre, **alta de 17,4%** versus o 4T24, com expansão da margem bruta de 2,4 p.p., atingindo **54,8%** no trimestre;
- **Receita líquida da plataforma Elo7** de **R\$ 15,1 milhões** no 4T25, **redução de 39,5%** frente ao 4T24;
- **Lucro bruto da plataforma Elo7** de **R\$ 8,9 milhões** no trimestre, diminuição de 42,6% versus o 4T24. Na **margem bruta**, a redução foi de 3,2 p.p., totalizando **59,1%**.



DESTAQUES 4T25 E 2025

R\$ milhares	4T25	4T24	AH (%)	3T25	AH (%)	2025	2024	AH (%)
receita líquida	64.554	68.138	-5,3%	70.075	-7,9%	263.964	265.221	-0,5%
lucro bruto	35.652	38.154	-6,6%	39.507	-9,8%	147.078	148.553	-1,0%
margem bruta	55,2%	56,0%	-0,8 p.p.	56,4%	-1,1 p.p.	55,7%	56,0%	-0,3 p.p.
EBITDA ajustado	4.358	4.443	-1,9%	5.929	-26,5%	15.447	14.997	3,0%
GMV	394.141	427.961	-7,9%	411.109	-4,1%	1.616.964	1.639.391	-1,4%
gross billings	96.849	99.303	-2,5%	104.299	-7,1%	402.707	399.459	0,8%
take rate (% gross billings/GMV)	24,6%	23,2%	1,4 p.p.	25,4%	-0,8 p.p.	24,9%	24,4%	0,5 p.p.
net take rate (% receita bruta/GMV)	18,3%	17,8%	0,5 p.p.	19,1%	-0,8 p.p.	18,3%	18,1%	0,2 p.p.
itens transacionados (milhares)	2.123	2.431	-12,7%	2.250	-5,7%	9.062	9.648	-6,1%
receita líquida/ item transacionado	30,4	28,0	8,5%	31,1	-2,4%	29,1	27,5	6,0%
lucro bruto/ item transacionado	16,8	15,7	7,0%	17,6	-4,4%	16,2	15,4	5,4%

Mensagem da Administração

Encerramos o ano de 2025 com **uma importante rentabilização da operação**, nossa principal meta estratégica para o período. Foi um ano de escolhas rigorosas, onde priorizamos margens e eficiência operacional em detrimento de um crescimento subsidiado. Hoje, o enjoei é uma companhia preparada para gerar caixa de forma sustentável.

O exercício de 2025 consolidou o Enjoei como uma operação estruturalmente geradora de caixa, totalizando **R\$ 23,2 milhões em geração operacional no ano**. Embora o fluxo de caixa do trimestre reflita um consumo pontual de capital de giro para financiar a expansão da nossa solução de pagamentos, a operação das plataformas está saudável e gerando caixa. Além disso, **pela primeira vez atingimos o equilíbrio no lucro líquido**, com R\$ 0,5 milhão no trimestre. Ainda que seja prematuro assumir este número como uma entrada definitiva numa fase de lucros trimestrais, é inegável se tratar de mais um marco da disciplina que permeia toda a nossa estrutura de custos e alocação de capital.

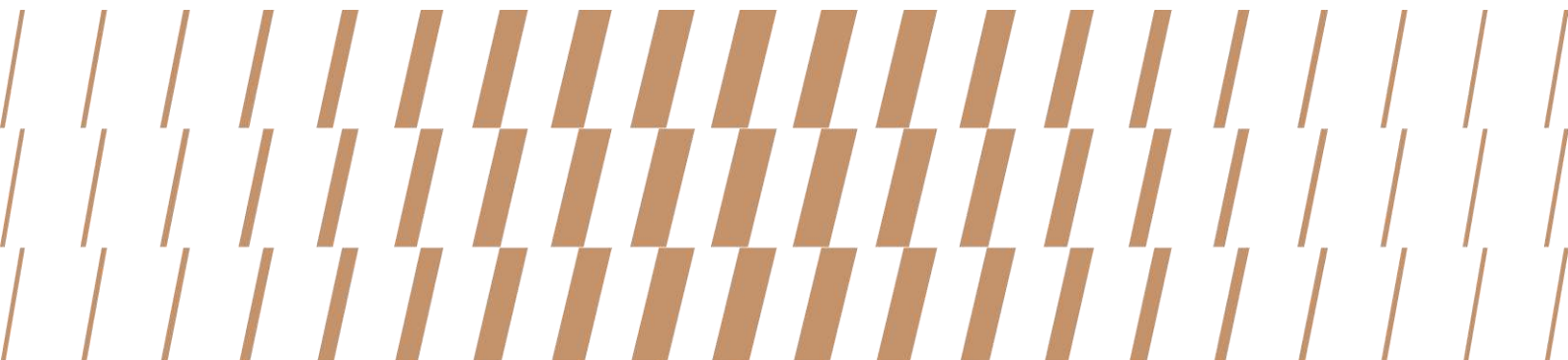
A **plataforma Enjoei** segue como o **principal motor de tração do Grupo**, mantendo uma tendência de **crescimento eficiente** e registrando **maior conversão de GMV em receita bruta**. Para o Elo7, 2025 foi um ano de ajustes estruturais para retomada, e contou com o lançamento de uma nova identidade visual para reforçar a conexão com a comunidade criativa. Nas lojas físicas, fechamos o ano com sete lojas nas cidades de São Paulo, Goiânia, Rio de Janeiro e São José do Rio Preto. Adicionalmente, em fevereiro e março de 2026, fortalecemos nossa presença regional no estado de São Paulo através das inaugurações das unidades de Santos e Sorocaba.

Performance financeira

O **4T25** consolidou nossa trajetória de eficiência, priorizando a rentabilidade em detrimento de volumes subsidiados. Alcançamos um lucro bruto de R\$ 16,79 por item **(+7,0% YoY)**, impulsionado pela expansão do **Net Take Rate** para **18,3%**. Embora essa seletividade tenha resultado em um GMV de **R\$ 394,1 milhões** no trimestre (-7,9% YoY), a estratégia garantiu um **EBITDA ajustado recorde de R\$ 15,4 milhões no ano** e a melhora de 198,9% (R\$4,1 milhões) no resultado financeiro líquido da controladora, reflexo da maturidade da nossa subadquirente própria.

O desempenho da plataforma Enjoei continua comandando nosso crescimento, com uma receita líquida de **R\$ 48,3 milhões (+12,2% YoY)**, provando sua capacidade de crescer com rentabilidade superior. A controladora atingiu um **EBITDA ajustado de R\$ 6,5 milhões no trimestre**, com uma **expressiva expansão de margem de 10,3 p.p.** YoY, fruto de otimização logística e maior extração de valor da nossa base ativa.

Mantemos uma visão realista sobre as frentes em maturação. No **Elo7**, 2025 foi um ano de ajustes estruturais para **reduzir a dependência de mídia paga** em um mercado de marketplaces cada vez mais competitivo e com custos de publicidade mais elevados. Já em nosso **canal físico**, as oito lojas fixas em operação – incluindo as novas unidades de Santos e Sorocaba, inauguradas em 2026 – tem fornecido dados importantes para a **evolução do modelo operacional** e alavancagem do diferencial competitivo de ser um parceiro enjoei.



Mensagem da Administração

Alocação de Capital

A conclusão da venda de 25% da Cresci e Perdi por R\$ 36,2 milhões reforçou nossa posição de liquidez. Contudo, com uma estrutura de capital superior às necessidades de médio prazo, **propusemos uma restituição de capital de R\$ 40 milhões** aos acionistas para abril de 2026 (que depende de aprovação em AGE), reafirmando nosso compromisso com a otimização do capital investido em nossa Companhia.

Entendemos que a sólida posição de caixa da Companhia será estratégica para a maturação da solução de pagamentos do Enjoei, financiando o capital de giro empregado com retornos satisfatórios ao acionista. Além disso, continuaremos seletivos em relação aos investimentos com o desenvolvimento e expansão do negócio, permitindo uma alocação cada vez mais eficiente e responsável desses recursos.

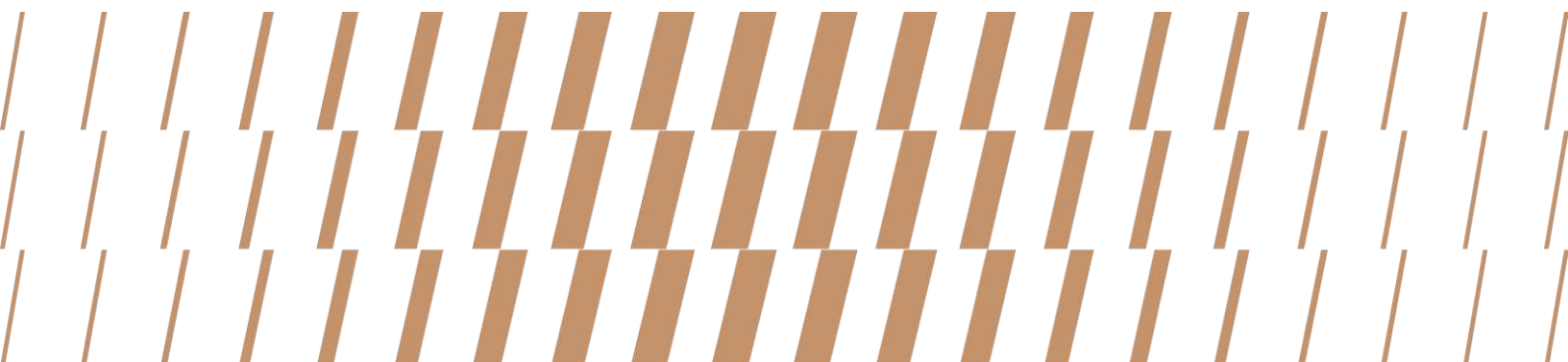
Próximos passos

Nossa estratégia para 2026 foca em potencializar o crescimento da plataforma Enjoei, mantendo a disciplina de capital nas frentes em maturação. No Enjoei, buscaremos a expansão do inventário através de tecnologia e incentivos.

Acabamos de lançar o **"Upload Mágico"**, utilizando IA generativa para automatizar o processo de anúncio, reduzindo o tempo de publicação de um produto pelo vendedor em mais de 30%. Esta iniciativa ataca diretamente a principal fricção da jornada de venda, estimulando uma expansão acelerada do nosso inventário e, consequentemente, injetando mais liquidez na plataforma. Em paralelo, estamos introduzindo um plano de **comissionamento zero**, limitado a alguns anúncios por ano, mas capaz de atrair vendedores de categorias premium e também aqueles mais ocasionais, elevando o ticket médio da plataforma, promovendo categorias menos desenvolvidas e impulsionando o inventário.

No Elo7, o foco será a **sustentabilidade operacional**, ajustando a jornada do cliente para uma experiência mais orgânica em artigos criativos e customizáveis, com menor dependência de mídia paga. Já no canal físico, reconsideramos a expansão acelerada para focar na performance das **doze unidades contratadas** (nove abertas, duas em implantação e uma em busca de ponto) e na consolidação e escalabilidade do modelo de franquias antes de novos ciclos de crescimento.

Nossa execução em 2026 será pautada pela diversificação do inventário e disciplina na alocação de capital, consolidando o Enjoei como um ecossistema mais resiliente, escalável e comprometido com a geração de valor ao acionista.



Desempenho Econômico e Financeiro

Demonstrações de Resultados Consolidado – Comparação entre 2025 e 2024

R\$ Mil	2025	AV	2024	AV	AH (%)	AH (abs)
Receita bruta	295.836	112,1%	297.035	112,0%	-0,4%	(1.199)
Deduções da receita (impostos sobre receitas)	(31.872)	-12,1%	(31.814)	-12,0%	0,2%	(58)
Receita líquida	263.964	100,0%	265.221	100,0%	-0,5%	(1.257)
Custo dos serviços prestados e dos produtos vendidos	(116.886)	-44,3%	(116.668)	-44,0%	0,2%	(218)
Lucro bruto	147.078	55,7%	148.553	56,0%	-1,0%	(1.475)
Margem Bruta	55,7%		56,0%		-0,3 p.p.	
Despesas publicitárias	(48.287)	-18,3%	(56.890)	-21,5%	-15,1%	8.603
Gerais e administrativas	(88.686)	-33,6%	(93.739)	-35,3%	-5,4%	5.053
Depreciação e amortização	(39.553)	-15,0%	(36.089)	-13,6%	9,6%	(3.464)
Equivalência Patrimonial	3.895	1,5%	7.144	2,7%	-45,5%	(3.249)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(3.565)	-1,4%	(3.537)	-1,3%	0,8%	(28)
Despesas (receitas) operacionais	(176.196)	-66,8%	(183.111)	-69,0%	-3,8%	6.915
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	(29.118)	-11,0%	(34.558)	-13,0%	-15,7%	5.440
Receita financeira	26.825	10,2%	23.584	8,9%	13,7%	3.241
Despesa financeira	(14.481)	-5,5%	(14.336)	-5,4%	1,0%	(145)
Resultado financeiro líquido	12.344	4,7%	9.248	3,5%	33,5%	3.096
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(16.774)	-6,4%	(25.310)	-9,5%	-33,7%	8.536
Imposto de renda e contribuição social corrente	(1.238)	-0,5%	(12)	0,0%	10.216,7%	(1.226)
Imposto de renda e contribuição social diferido	1.224	0,5%	1.387	0,5%	-11,8%	(163)
Prejuízo do exercício	(16.788)	-6,4%	(23.935)	-9,0%	-29,9%	7.147
Reconciliação do EBITDA Contábil						
Instrução CVM 156						
Prejuízo do exercício	(16.788)	-6,4%	(23.935)	-9,0%	-29,9%	7.147
Imposto de renda e da contribuição social	14	0,0%	(1.375)	-0,5%	n/a	1.389
Resultado financeiro líquido	(12.344)	-4,7%	(9.248)	-3,5%	33,5%	(3.096)
Depreciação e amortização	39.553	15,0%	36.089	13,6%	9,6%	3.464
EBITDA	10.435	4,0%	1.531	0,6%	581,6%	8.904
Plano de remuneração em opções de ações (SOP)	703	0,3%	3.287	1,2%	-78,6%	(2.584)
Receitas/despesas não recorrentes	4.309	1,6%	10.179	3,8%	-57,7%	(5.870)
EBITDA AJUSTADO	15.447	5,9%	14.997	5,7%	3,0%	450

Desempenho Econômico e Financeiro Consolidado

Receita Líquida

No ano de 2025, a receita líquida consolidada somou R\$ 264,0 milhões, representando redução de 0,5% em relação ao ano anterior. Este leve decréscimo reflete a combinação entre a execução bem-sucedida da estratégia da plataforma Enjoei — focada na otimização de recursos e extração de valor da base — e um ano de ajustes estruturais e retomada para o Elo7, que priorizou o lançamento de sua nova identidade visual para reforçar a conexão com a comunidade criativa.

Custos dos Serviços Prestados e dos Produtos Vendidos

Os custos dos serviços prestados e dos produtos vendidos no ano foram em linha com o registrado em 2024, totalizando R\$ 116,9 milhões e representando uma variação positiva de apenas 0,2%. A dinâmica do período é explicada pela otimização logística com novos parceiros, parcialmente compensada pelos custos de internalização da operação de varejo físico a partir do segundo trimestre.

Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$ 147,1 milhões no ano, diminuição de 1,0% em relação ao acumulado do ano anterior. A margem bruta correspondente foi de 55,7% em 2025 (redução de 0,3 p.p. versus 2024). Esse resultado reflete as variações explicadas nas linhas anteriores de receita líquida e custos dos serviços prestados e produtos vendidos.

Despesas (Receitas) Operacionais

Em 2025, a soma das despesas (receitas) operacionais resultou em valor negativo equivalente a R\$ 176,2 milhões, representando uma melhora de R\$ 6,9 milhões (3,8%) frente ao ano de 2024. Essa variação ocorreu devido à diminuição de 15,1% das despesas publicitárias, o que confirma o foco da Companhia em eficiência dos investimentos em marketing ao longo de 2025, com ênfase na rentabilização da base de usuários ativos. Em contrapartida, o resultado das despesas operacionais também foi impactado pelo aumento de 9,6% nas despesas de depreciação e amortização, conforme fluxo normal das amortizações das plataformas e sites.

EBIT

O prejuízo operacional antes do resultado financeiro (EBIT) consolidado de 2025 foi de R\$ 29,1 milhões, representando um avanço de R\$ 5,4 milhões (15,7%) versus o ano de 2024, devido às variações explicadas nas linhas acima.

Resultado Financeiro

Em 2025, o resultado financeiro líquido do Grupo Enjoei totalizou R\$ 12,3 milhões, um avanço de 33,5% (R\$ 3,1 milhões) na comparação com o ano anterior. A variação decorre principalmente do aumento nas receitas de rendimento das aplicações financeiras e da redução com as despesas financeiras de antecipação de recebíveis, reflexo da maturidade da nossa subadquirente própria.

Lucro (Prejuízo) Líquido

Em razão das variações acima mencionadas, o prejuízo líquido de 2025 foi de R\$ 16,8 milhões, representando uma melhora de R\$ 7,1 milhões (29,9%) em relação ao ano de 2024. Além disso, a Companhia atingiu pela primeira vez o equilíbrio no lucro líquido, com R\$ 0,5 milhão no quarto trimestre de 2025.

Balanço Patrimonial Consolidado

R\$ Mil	31/12/2025	31/12/2024	AH (%)	AH (abs)
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	210.352	198.800	5,8%	11.552
Aplicações financeiras restritas	17.748	-	-	17.748
Contas a receber	83.940	23.790	252,8%	60.150
Estoque	147	-	-	147
Impostos a recuperar	5.707	4.425	29,0%	1.282
Adiantamentos	11.063	7.186	54,0%	3.877
Despesas antecipadas	3.938	3.437	14,6%	501
Partes relacionadas	-	53	-	-53
Outros ativos	130	115	13,0%	15
Total do ativo circulante	333.025	237.806	40,0%	95.219
Ativo não circulante				
Outros ativos	171	-	-	171
Investimento	-	46.866	-	-46.866
Imobilizado	17.236	22.024	-21,7%	-4.788
Intangível	104.669	115.478	-9,4%	-10.809
Total do ativo não circulante	122.076	184.368	-33,8%	-62.292
Total Ativo	455.101	422.174	7,8%	32.927

R\$ Mil	31/12/2025	31/12/2024 (Reclassificado)	AH (%)	AH (abs)
Passivo circulante				
Fornecedores	31.252	24.829	25,9%	6.423
Obrigações sociais e trabalhistas	12.406	17.408	-28,7%	-5.002
Obrigações tributárias	2.653	1.598	66,0%	1.055
Passivo de Contratos	15.624	7.190	117,3%	8.434
Outras contas a pagar	2.204	1.862	18,4%	342
Obrigações com clientes	67.964	7.792	772,2%	60.172
Arrendamento	2.715	2.651	2,4%	64
Partes relacionadas	-	4.741	-	-4.741
Total do passivo circulante	134.818	68.071	98,1%	66.747
Passivo não circulante				
Arrendamento	6.157	8.412	-26,8%	-2.255
Provisão para contingências	5.124	3.883	32,0%	1.241
Partes relacionadas	-	16.000	-	-16.000
Impostos Diferidos	4.634	5.355	-13,5%	-721
Total do passivo não circulante	15.915	33.650	-52,7%	-17.735
Patrimônio líquido				
Capital social	595.302	595.302	-	-
Reservas de capital	93.830	93.127	0,8%	703
Prejuízos acumulados	(384.764)	(367.976)	4,6%	-16.788
Total do patrimônio líquido	304.368	320.453	-5,0%	-16.085
Total do passivo e patrimônio líquido	455.101	422.174	7,8%	32.927

Estrutura de Capital

R\$ Mil	31/12/2025	31/12/2024
Capital de terceiros (passivo circulante e não circulante)	150.733	101.721
Capital próprio (patrimônio líquido)	304.368	320.453
Capital de total (terceiros + próprio)	455.101	422.174
Parcela de capital de terceiros	33,1%	24,1%
Parcela de capital próprio	66,9%	75,9%

Em 31 de dezembro de 2024, o patrimônio líquido da Companhia era de R\$320,5 milhões, e após doze meses, totalizou R\$304,4 milhões em 31 de dezembro de 2025. Essa redução de R\$16,1 milhões está relacionada com os resultados operacionais, alinhados com a estratégia de fortalecer e potencializar o crescimento da plataforma enjoei, além de expandir o portfólio através de novas categorias e canais offline, dominando os elos da cadeia de valor.

Mercado de Capitais

A Companhia está listada no mais alto nível de governança corporativa da B3, o segmento do Novo Mercado, sob o ticker ENJU3.

No dia 31 de dezembro de 2025, as ações ENJU3 estavam cotadas a R\$ 1,07, representando valorização de 1,9% quando comparadas ao preço de fechamento do final do ano de 2024, que foi de R\$ 1,05.

Composição Acionária (Enjoei S.A.)	Quantidade de Ações	% total
acionistas	31/12/2025	31/12/2025
administradores	53.544.630	26,1%
ações em tesouraria	-	-
acionistas com 5% ou mais de capital ⁽¹⁾	67.819.767	33,1%
demais acionistas	83.653.593	40,8%
total	205.017.990	100,0%

Alocação de Capital

A alienação de 25% da participação societária na Cresci e Perdi, pelo montante de R\$ 36,2 milhões, contribuiu para o fortalecimento dos indicadores de liquidez da Companhia. Diante de uma estrutura de capital que excede as necessidades projetadas para o médio prazo, a Companhia divulgou via fato relevante no dia 23 de dezembro de 2025 a convocação de uma Assembleia Geral Extraordinária (AGE) a ser realizada no mesmo dia da AGO (24/04/2026) para aprovar as propostas de redução de capital, para absorção dos prejuízos acumulados, com restituição de capital aos acionistas no valor de R\$ 40 milhões e sem o cancelamento de ações. Tal medida visa à otimização da estrutura de capital e à manutenção de níveis adequados de retorno sobre o capital investido.

Adicionalmente, a robustez da posição de caixa remanescente será direcionada à sustentação da operação e maturação da solução de pagamentos do Enjoei, mediante o financiamento do capital de giro empregado. A Companhia reitera a manutenção de uma política rigorosa de alocação de recursos, priorizando investimentos que apresentem eficiência operacional e seletividade estratégica na expansão dos negócios.

(1) excluindo as participações diretas dos administradores.

Demonstração de Fluxo de Caixa Consolidado

R\$ Mil	31/12/2025	31/12/2024 (Reclassificado)	AH (%)	AH (abs)	4T25	4T24 (Reclassificado)	AH (%)	AH (abs)
Das atividades operacionais								
Prejuízo (Lucro) do exercício/período	(16.788)	(23.935)	-29,9%	7.147	460	(3.245)	n/a	3.705
Ajustes por:								
Depreciações e amortizações	39.553	36.089	9,6%	3.464	9.865	8.688	13,5%	1.177
Baixa líquida e ajustes do imobilizado e intangível	893	327	173,1%	566	225	232	-3,0%	(7)
Provisão para contingências	1.241	169	634,3%	1.072	106	343	-69,1%	(237)
Plano de remuneração em ações	703	3.287	-78,6%	(2.584)	114	244	-53,3%	(130)
Reversão para perdas com chargeback	(174)	(227)	-23,3%	53	(288)	(10)	2.780,0%	(278)
Resultado equivalência patrimonial	(3.895)	(7.144)	-45,5%	3.249	(100)	(2.502)	-96,0%	2.402
Despesa de juros	449	877	-48,8%	(428)	88	179	-50,8%	(91)
Outros	(3.092)	(437)	607,6%	(2.655)	(3.092)	(437)	607,6%	(2.655)
	18.890	9.006	109,7%	9.884	7.378	3.492	111,3%	3.886
Decréscimo (acrécimo) em ativos								
Contas a receber	(59.976)	(3.238)	1.752,3%	(56.738)	(51.654)	(775)	6.565,0%	(50.879)
Adiantamentos	(4.441)	(2.654)	67,3%	(1.787)	(75)	(363)	-79,3%	288
Impostos a recuperar	(2.507)	378	n/a	(2.885)	(2.253)	(892)	152,6%	(1.361)
Partes relacionadas	46	276	-83,3%	(230)	40	(13)	n/a	53
Despesas antecipadas	(501)	(339)	47,8%	(162)	1.271	474	168,1%	797
Estoque	(147)	-	-	(147)	32	-	-	32
Outros	(186)	546	n/a	(732)	45	(17)	n/a	62
Decréscimo (acrécimo) em passivos								
Fornecedores	6.986	213	3.179,8%	6.773	(3.554)	(9)	39.388,9%	(3.545)
Obrigações sociais e trabalhistas	(5.002)	(1.199)	317,2%	(3.803)	(4.504)	(1.794)	151,1%	(2.710)
Obrigações tributárias	1.055	491	114,9%	564	125	76	64,5%	49
Passivo de contratos	8.434	4.696	79,6%	3.738	6.175	(195)	n/a	6.370
Outras contas a pagar	342	(3.597)	n/a	3.939	(8)	(5.993)	-99,9%	5.985
Obrigações com clientes	60.172	-	-	60.172	36.228	-	-	36.228
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	23.165	4.579	405,9%	18.586	(10.754)	(6.009)	79,0%	(4.745)
Fluxo de caixa das atividades de investimento								
Aquisição de imobilizado	(641)	(11.147)	-94,2%	10.506	(255)	124	n/a	(379)
Aquisição de intangível	(22.168)	(35.690)	-37,9%	13.522	(4.441)	(7.820)	-43,2%	3.379
Aplicações financeiras restritas	(17.748)	345	n/a	(18.093)	(17.748)	347	n/a	(18.095)
Aquisição de participação de 25% na Cresci e Perdi Participações S.A.	(4.783)	(25.000)	-80,9%	20.217	-	-	-	-
Baixa alienação societária	34.809	-	0	34.809	34.809	-	0	34.809
Dividendos Recebidos	2.074	4.985	-58,4%	(2.911)	-	1.963	-	(1.963)
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	(8.457)	(66.507)	-87,3%	58.050	12.365	(5.386)	-329,6%	17.751
Fluxo de caixa das atividades de financiamento								
Aumento de capital	-	1.265	-	(1.265)	-	-	-	-
Pagamento de arrendamento	(3.156)	(2.230)	41,5%	(926)	(839)	(433)	93,8%	(406)
Caixa líquido consumido nas atividades de financiamentos	(3.156)	(965)	227,0%	(2.191)	(839)	(433)	93,8%	(406)
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa	11.552	(62.893)	n/a	74.445	772	(11.828)	n/a	12.600
Caixa e equivalentes de caixa								
No início do período	198.800	261.693	-24,0%	(62.893)	209.580	210.628	-0,5%	(1.048)
No final do período	210.352	198.800	5,8%	11.552	210.352	198.800	5,8%	11.552
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa	11.552	(62.893)	n/a	74.445	772	(11.828)	n/a	12.600

Fluxo de Caixa

Com geração de caixa de R\$ 11,6 milhões no acumulado de 2025, a Companhia encerrou o ano com posição de caixa de R\$ 210,4 milhões. As atividades operacionais geraram um caixa líquido de R\$ 23,2 milhões no ano de 2025, resultado do ganho de rentabilidade e de melhor equilíbrio das contas operacionais no período.

Já o fluxo de caixa das atividades de investimento refletiu um ganho com a alienação da participação na Cresci e Perdi. Em contrapartida, a Companhia também apresentou consumo de caixa com investimentos em equipes de tecnologia para evolução das plataformas e com aplicações financeiras colocadas em garantia na discussão de débitos fiscais. Com isso, a Companhia encerrou os doze meses do ano com consumo líquido das atividades de investimento de R\$ 8,5 milhões.

Adicionalmente, o fluxo de caixa das atividades de financiamento foi impactado pelo pagamento de R\$ 3,2 milhões referentes à obrigações de arrendamento.

EBITDA Ajustado⁽¹⁾

Conforme reconciliação do EBITDA contábil presente na página 6, o EBITDA ajustado consolidado no ano de 2025 foi recorde e atingiu R\$ 15,4 milhões, com aumento de 3,0% na comparação com 2024. A plataforma Enjoei (controladora) apresentou um crescimento ainda maior na mesma comparação, ao atingir R\$ 24,4 milhões de EBITDA ajustado no acumulado dos doze meses de 2025, com incremento de R\$ 24,6 milhões em relação ao mesmo período do ano anterior, como pode ser observado no anexo 1 da página 13.

Relacionamento com os Auditores Independentes

Em conformidade com a resolução CVM 162/22, informamos que a companhia consultou os auditores independentes Grant Thornton Auditores Independentes LTDA. no sentido de assegurar o cumprimento das normas emanadas pela autarquia, bem como a lei de regência da profissão contábil, instituída por meio do decreto lei 9.295/46 e alterações posteriores. também foi observado o cumprimento da regulamentação do exercício da atividade profissional emanada do conselho federal de contabilidade (CFC) e as orientações técnicas emanadas do Instituto dos auditores independentes do Brasil (IBRACON).

A companhia adotou o princípio fundamental de preservação da independência dos auditores, garantindo a não influência de auditarem os seus próprios serviços, e tão pouco de terem participado de qualquer função de gerência da companhia.

A Grant Thornton Auditores Independentes LTDA. estava contratada para:

- (i) execução de serviços de auditoria do exercício findo em 31 de dezembro de 2025; e
- (ii) revisão das informações trimestrais do mesmo exercício.

¹ajustes EBITDA: 1) plano de remuneração em opções de ações (SOP) conforme anexos; 2) Reconhecimento contábil do pagamento de dividendos desproporcionais ao Cresci e Perdi, relativos aos resultados pré-closing, no valor de R\$ 1,9 milhão no 2T24 – sem efeito caixa para o Enjoei; 3) Despesas de caráter one-off relacionadas à reestruturação corporativa do Elo7 de R\$ 1,5 milhão no 2T24, R\$ 2,1 milhões no 1T24; 4) despesas relacionadas à liquidação do contrato com partes relacionadas de media for equity, firmado em 2020, sem efeito caixa, totalizando R\$ 239 mil no 1T24; 5) despesas de consultores e assessores de M&A de R\$ 4,2 milhões no 1T24. 6) Rescisões da reestruturação do grupo no valor de R\$ 2,4 milhões em 2T25. Segunda parcela da consultoria de reestruturação no valor R\$ 329 mil em 2T25. Custos de internalização das lojas físicas no valor de R\$ 540 mil em 2T25. 7) Primeira parcela da consultoria de reestruturação no valor R\$ 329 mil em 1T25. 8) despesas de consultoria de negócios para varejo no valor R\$ 688 mil em 3T25.

Sustentabilidade e Responsabilidade Socioambiental

Como principal plataforma de intermediação de moda second-hand e itens personalizados do Brasil, a Companhia consolida o Enjoei e o Elo7 em um modelo de negócio de baixo impacto ambiental direto (Escopo 1). Alinhada ao ODS 12 da ONU, a operação fomenta a economia circular, transformando o consumo em uma oportunidade climática: estima-se que cada quilo de roupa reutilizada evite a emissão de 22,8 kg de CO2. A Companhia se posiciona estrategicamente para capturar o crescimento da participação de itens de segunda mão nos guarda-roupas brasileiros.

Além do valor ambiental, o ecossistema da Companhia gera um relevante impacto social ao democratizar a geração de renda extra para sua vasta comunidade de usuários e empreendedores criativos. Ao conectar vendedores e compradores em plataformas tecnológicas eficientes, o modelo de negócio une sustentabilidade e inclusão financeira, reforçando o compromisso com uma agenda de impacto socioambiental que é indissociável de sua estratégia de crescimento e geração de valor a longo prazo.

Política de Equidade

Em conformidade com as disposições da Lei nº 15.177/2025, artigos 7º e 8º, apresentamos a seguir a quantidade e a proporção de mulheres em cada nível hierárquico da Companhia:

1) Quantidade e proporção de mulheres por nível hierárquico, e evolução comparativa:

categoria	2025	2024
Liderança	31 (11,5%)	44 (12,5%)
Não Liderança	111 (41,3%)	147 (41,8%)
Total (mulheres)	142 (52,8%)	191 (54,3%)

2) Participação feminina na administração da companhia e evolução comparativa:

categoria	2025	2024
conselho de administração ⁽¹⁾	1 (17%)	1 (20%)
diretoria estatutária ⁽²⁾	2 (40%)	2 (40%)

⁽¹⁾Exclui membros do Conselho de Administração que também são Diretores da Companhia;

⁽²⁾Inclui Diretores que também são membros do Conselho de Administração da Companhia;

3) Proporção da Remuneração Total Feminina em Relação à Masculina (Base Masculina = 100%) e evolução comparativa - ou valores totais de remuneração por gênero/função

A razão matemática da remuneração entre mulheres e homens, divididos em categorias funcionais, em 2024, foi de: 0,76 para lideranças e 0,70 para não lideranças; em 2025, foi de: 0,69 para lideranças e 0,70 para não lideranças.

ANEXO 1:
Demonstrações de Resultados Controladora – Comparação entre 2025 e 2024

R\$ Mil	2025	AV	2024	AV	AH (%)	AH (abs)
Receita bruta	210.856	111,9%	182.493	112,0%	15,5%	28.363
Deduções da receita (impostos sobre receitas)	(22.384)	-11,9%	(19.538)	-12,0%	14,6%	(2.846)
Receita líquida	188.472	100,0%	162.955	100,0%	15,7%	25.517
Custo dos serviços prestados e dos produtos vendidos	(86.863)	-46,1%	(78.119)	-47,9%	11,2%	(8.744)
Lucro bruto	101.609	53,9%	84.836	52,1%	19,8%	16.773
Margem Bruta	53,9%		52,1%		1,8 p.p.	
Despesas publicitárias	(23.086)	-12,2%	(28.829)	-17,7%	-19,9%	5.743
Gerais e administrativas	(54.501)	-28,9%	(61.009)	-37,4%	-10,7%	6.508
Depreciação e amortização	(31.766)	-16,9%	(30.203)	-18,5%	5,2%	(1.563)
Equivalência Patrimonial	(19.649)	-10,4%	864	0,5%	n/a	(20.513)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(2.657)	-1,4%	(3.563)	-2,2%	-25,4%	906
Despesas (receitas) operacionais	(131.659)	-69,9%	(122.740)	-75,3%	7,3%	(8.919)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	(30.050)	-15,9%	(37.904)	-23,3%	-20,7%	7.854
Receita financeira	23.399	12,4%	23.516	14,4%	-0,5%	(117)
Despesa financeira	(11.181)	-5,9%	(10.934)	-6,7%	2,3%	(247)
Resultado financeiro líquido	12.218	6,5%	12.582	7,7%	-2,9%	(364)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(17.832)	-9,5%	(25.322)	-15,5%	-29,6%	7.490
Imposto de renda e contribuição social corrente	(180)	-0,1%	-	-	-	(180)
Imposto de renda e contribuição diferido	1.224	0,6%	1.387	0,9%	-11,8%	(163)
Prejuízo do exercício	(16.788)	-8,9%	(23.935)	-14,7%	-29,9%	7.147
Reconciliação do EBITDA Contábil						
Instrução CVM 156						
Prejuízo do exercício	(16.788)	-8,9%	(23.935)	-14,7%	-29,9%	7.147
Imposto de renda e da contribuição social diferido	(1.044)	-0,6%	(1.387)	-0,9%	-24,7%	343
Resultado financeiro líquido	(12.218)	-6,5%	(12.582)	-7,7%	-2,9%	364
Depreciação e amortização	31.766	16,9%	30.203	18,5%	5,2%	1.563
EBITDA	1.716	0,9%	(7.701)	-4,7%	-122,3%	9.417
Equivalência Patrimonial	19.649	10,4%	(864)	-0,5%	-n/a	20.513
Plano de remuneração em opções de ações (SOP)	703	0,4%	3.287	2,0%	-78,6%	(2.584)
Receitas/despesas não recorrentes	2.287	1,2%	5.002	3,1%	-54,3%	(2.715)
EBITDA AJUSTADO	24.355	12,9%	(276)	-0,2%	n/a	24.631

ANEXO 2:

Balanco Patrimonial Controladora

R\$ Mil	31/12/2025	31/12/2024	AH (%)	AH (abs)
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	176.321	195.443	-9,8%	(19.122)
Aplicações financeiras restritas	17.748	-	-	17.748
Contas a receber	83.593	23.612	254,0%	59.981
Impostos a recuperar	3.445	3.753	-8,2%	(308)
Adiantamentos	10.524	6.890	52,7%	3.634
Despesas antecipadas	2.838	2.912	-2,5%	(74)
Partes relacionadas	36.951	12.761	189,6%	24.190
Outros ativos	76	99	-23,2%	(23)
Total do ativo circulante	331.496	245.470	35,0%	86.026
Ativo não circulante				
Outros ativos	171	-	-	171
Investimentos	27.067	61.931	-56,3%	-34.864
Imobilizado	9.291	12.077	-23,1%	-2.786
Intangível	64.285	77.240	-16,8%	-12.955
Total do ativo não circulante	100.814	151.248	-33,3%	-50.434
Total Ativo	432.310	396.718	9,0%	35.592

R\$ Mil	31/12/2025	31/12/2024 (Reclassificado)	AH (%)	AH (abs)
Passivo circulante				
Fornecedores	23.932	16.152	48,2%	7.780
Obrigações sociais e trabalhistas	10.708	14.737	-27,3%	-4.029
Obrigações tributárias	1.475	1.318	11,9%	157
Passivo de Contratos	15.556	6.749	130,5%	8.807
Outras contas a pagar	130	209	-37,8%	-79
Obrigações com clientes	67.947	7.792	772,0%	60.155
Arrendamento	1.280	1.573	-18,6%	-293
Partes relacionadas	123	4.902	-97,5%	-4.779
Total do passivo circulante	121.151	53.432	126,7%	67.719
Passivo não circulante				
Arrendamento	1.987	3.057	-35,0%	-1.070
Provisão para contingências	4.804	3.776	27,2%	1.028
Partes relacionadas	-	16.000	-	-16.000
Total do passivo não circulante	6.791	22.833	-70,3%	-16.042
Patrimônio líquido				
Capital social	595.302	595.302	-	-
Reservas de capital	93.830	93.127	0,8%	703
Prejuízos acumulados	(384.764)	(367.976)	4,6%	-16.788
Total do patrimônio líquido	304.368	320.453	-5,0%	-16.085
Total do passivo e patrimônio líquido	432.310	396.718	9,0%	35.592

ANEXO 3:
Demonstração de Fluxo de Caixa Controladora – Comparação entre 2025 e 2024

R\$ Mil	31/12/2025	31/12/2024	AH (%)	AH (abs)	4T25	4T24	AH (%)	AH (abs)
Das atividades operacionais								
Prejuízo do exercício	(16.788)	(23.935)	-29,9%	7.147	460	(3.245)	n/a	3.705
Ajustes por:								
Depreciações e amortizações	31.766	30.203	5,2%	1.563	7.737	7.531	2,7%	206
Baixa líquida e ajustes do imobilizado e intangível	467	290	61,0%	177	88	221	-60,2%	(133)
Provisão para contingências	1.028	490	109,8%	538	87	458	-81,0%	(371)
Plano de remuneração em ações	703	3.287	-78,6%	(2.584)	114	244	-53,3%	(130)
Reversão para perdas com chargeback	(174)	(227)	-23,3%	53	(288)	(10)	2.780,0%	(278)
Resultado equivalência patrimonial	19.649	(864)	n/a	20.513	4.313	(1.444)	-	5.757
Despesa de juros	196	484	-59,5%	(288)	31	107	-71,0%	(76)
Outros	(3.092)	(437)	607,6%	(2.655)	(3.092)	(437)	607,6%	(2.655)
	33.755	9.291	263,3%	24.464	9.450	3.425	175,9%	6.025
Decréscimo (acrécimo) em ativos								
Contas a receber	(59.807)	(3.364)	1.677,9%	(56.443)	(51.883)	(1.119)	4.536,6%	(50.764)
Adiantamentos	(4.246)	(2.594)	63,7%	(1.652)	116	(529)	n/a	645
Impostos a recuperar	(916)	496	n/a	(1.412)	(1.316)	(821)	60,3%	(495)
Partes relacionadas	(24.198)	(11.785)	105,3%	(12.413)	(3.669)	(1.307)	180,7%	(2.362)
Despesas antecipadas	74	(517)	n/a	591	938	244	284,4%	694
Outros	(147)	25	n/a	(172)	46	(20)	n/a	66
Decréscimo (acrécimo) em passivos								
Fornecedores	8.391	854	882,6%	7.537	(2.123)	328	-747,3%	(2.451)
Obrigações trabalhistas	(4.028)	643	n/a	(4.671)	(3.705)	(815)	354,6%	(2.890)
Obrigações tributárias	157	611	-74,3%	(454)	(252)	287	n/a	(539)
Passivo de contratos	8.807	4.716	86,7%	4.091	6.174	434	1.322,6%	5.740
Partes relacionadas	(39)	161	-124,2%	-200	-652	-2.921	-77,7%	2.269
Outras contas a pagar	(79)	(857)	-90,8%	778	49	-2.056	n/a	2.105
Obrigações com clientes	60.155	-	-	60.155	36.225	-	-	36.225
Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades operacionais	17.879	(2.320)	-870,6%	20.199	(10.602)	(4.870)	117,7%	(5.732)
Fluxo de caixa das atividades de investimento								
Aquisição de imobilizado	(418)	(6.975)	-94,0%	6.557	(42)	263	n/a	(305)
Aquisição de intangível	(14.342)	(25.458)	-43,7%	11.116	(3.202)	(5.500)	-41,8%	2.298
Aplicações financeiras restritas	(17.748)	345	n/a	(18.093)	(17.748)	347	n/a	(18.095)
Aquisição de participação de 25% na Cresci e Perdi Participações S.A.	(4.783)	(25.000)	-80,9%	20.217	-	-	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital em controlada	(4.825)	(5.750)	-16,1%	925	(850)	(800)	6,3%	(50)
Aumento de capital em controlada	(30.000)	(1.430)	1.997,9%	(28.570)	-	-	-	-
Baixa alienação societária	34.809	-	-	34.809	34.809	-	-	34.809
Dividendos Recebidos	2.074	4.985	-58,4%	(2.911)	-	1.963	-	(1.963)
Caixa líquido (consumido) gerado nas atividades de investimento	(35.233)	(59.283)	-40,6%	24.050	12.967	(3.727)	-447,9%	16.694
Fluxo de caixa das atividades de financiamento								
Aumento de capital	-	1.265	-	(1.265)	-	-	-	-
Pagamento de arrendamento	(1.768)	(1.929)	-8,3%	161	(452)	(308)	46,8%	(144)
Caixa líquido consumido nas atividades de financiamentos	(1.768)	(664)	166,3%	(1.104)	(452)	(308)	46,8%	(144)
Redução (aumento) líquida de caixa e equivalentes de caixa	(19.122)	(62.267)	-69,3%	43.145	1.913	(8.905)	n/a	10.818
Caixa e equivalentes de caixa								
No início do exercício	195.443	257.710	-24,2%	(62.267)	174.408	204.348	-14,7%	(29.940)
No final do exercício	176.321	195.443	-9,8%	(19.122)	176.321	195.443	-9,8%	(19.122)
(Redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa	(19.122)	(62.267)	-69,3%	43.145	1.913	(8.905)	n/a	10.818

glossário

GMV

a definição do GMV representa o valor total da transação, em reais, de todas as naturezas, por compra de produtos ou serviços prestados e realizadas com sucesso, através dos meios de pagamento oferecidos na plataforma no momento do checkout. não são consideradas como bem sucedidas as transações imediatamente rejeitadas, por qualquer razão, pelas instituições de processamento de pagamento. não são removidas do cálculo transações que posteriormente possam ser rejeitadas pela plataforma em consequência de análises de segurança posteriores à confirmação do pagamento, ou por reembolso aos usuários, que pode ocorrer em casos de exercício do direito à desistência da compra e/ou serviço prestado. são removidas do cálculo do GMV as transações acima de valores considerados fora do padrão de consumo em relação às categorias de produto da plataforma.

gross billings

gross billings correspondem à parcela do GMV retida pelo Enjoei nas transações em nossa plataforma, e pode ser expressa percentualmente pelo take rate.

o GMV e gross billings são medidas não contábeis segundo as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) ou pelas normas internacionais de relatório financeiro – international financial reporting standards (IFRS), emitidas pelo international accounting standard board (IASB), e, portanto, não possuem um significado padrão e podem não corresponder a medidas com a nomenclatura similar divulgada por outras companhias.

EBITDA

o EBITDA (sigla em inglês para LAJIDA – lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) é uma medição não contábil elaborada pelo enjoei, em consonância com a Resolução CVM nº 156/2022.

novo comprador

novo comprador é o usuário que realizou a sua primeira compra na plataforma no período indicado, ou que fez compras após 18 meses de inatividade.

comprador ativo

comprador ativo se refere ao usuário que realizou ao menos uma compra nos últimos 12 meses.

novo vendedor

novo vendedor é o usuário que realizou sua primeira publicação na plataforma no período indicado.

vendedor ativo

vendedor ativo se refere ao usuário que publicou ao menos um produto na plataforma nos últimos 12 meses.

item transacionado

o item transacionado se refere ao produto vinculado à transação que gera o GMV divulgado.

enJOei



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Grant Thornton
Auditores Independentes Ltda.
Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 105 -
12º andar, Itaim Bibi, São Paulo (SP)
Brasil
T +55 11 3886-5100
www.grantthornton.com.br

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas da
Enjoei S.A.
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Enjoei S.A. (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, 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, 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 Enjoei S.A. em 31 de dezembro de 2025, 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 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 a seguir, 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 às auditorias de demonstrações financeiras de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria (PAA)

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 estas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Determinamos que o assunto a seguir é o principal assunto de auditoria a ser considerado em nosso relatório.

Capitalização de gastos com desenvolvimento de software (plataforma/site) – Notas Explicativas nº 4.9 e nº 11

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um principal assunto de auditoria

Conforme descrito nas Notas Explicativas nºs 4.9 e 11 – Intangível, a Companhia possuía registrado em 31 de dezembro de 2025 nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, os montantes de R\$ 58.473 mil e R\$ 73.653 mil, respectivamente, relativos a ativo intangível de vida útil definida, proveniente do desenvolvimento interno do software da plataforma/site de marketplace, utilizada pelos usuários (compradores e vendedores) na intermediação de negócios.

Os custos de capitalização referem-se principalmente a gastos incorridos com desenvolvimento tecnológico, melhorias e atualizações, voltadas para modernização do ambiente de tecnologia e performance da plataforma/site. Os demais gastos que não atendem os requisitos técnicos contábeis para capitalização, como aqueles relacionados a manutenção e suporte da plataforma/site são reconhecidos no resultado do exercício como despesa.

Esse assunto foi considerado relevante e, portanto, um principal assunto de auditoria, devido à materialidade dos montantes capitalizados, da dependência de controles internos e sistemas informatizados utilizados na gestão dos desenvolvimentos, bem como julgamento significativo exercido pela administração na definição dos gastos que atendem aos critérios de reconhecimento como ativo intangível, daqueles que devem ser reconhecidos como despesa.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:

- Avaliamos e obtivemos entendimento sobre os controles internos e políticas contábeis adotadas da Companhia;
- Envolvermos nossos especialistas em finanças corporativas nas avaliações de projeções econômicas e financeiras utilizadas pela administração para fins de avaliação do valor recuperável do ativo intangível;
- Envolvermos nossos especialistas em tecnologia da informação para testar e revisar o ambiente de tecnologia da informação no qual são gerenciados e hospedados os projetos de desenvolvimento, para obtenção de evidência quanto a integridade da base de capitalizações e análise técnica sobre gastos capitalizáveis e não capitalizáveis;
- Recálculo dos controles da Companhia para a apropriação dos gastos de folha de pagamento dos desenvolvedores, que são base para os custos capitalizáveis;
- Testamos a folha de pagamento para obtenção de evidência quanto a existência de colaboradores, exatidão dos proventos (salários e encargos) e integridade base de colaboradores e das informações utilizadas no cálculo dos custos capitalizáveis; e
- Recálculo da amortização de acordo com a vida útil estimada dos ativos intangíveis.

Com base nos procedimentos efetuados, consideramos que são razoáveis as premissas, os critérios e políticas contábeis adotados pela Companhia e suas controladas e divulgadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas para capitalização de gastos com desenvolvimento de software e valor recuperável dos ativos intangíveis, estando as informações apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas consistentes com as informações analisadas em nossos procedimentos de auditoria no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado (DVA)

As Demonstrações individuais e consolidadas do Valor Adicionado (DVA) 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 IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com nossa 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 na NBC TG 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 nessa Norma 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 é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com 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 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 ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

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 detecta 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 da 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 à tais riscos, bem como obtivemos 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;
- Obtivemos 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. 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 a não mais se manter em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada;
- Obtivemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho 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 respectivas salvaguardas.

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.

São Paulo, 24 de março de 2026

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1



Raphael Tonetto Rodrigues
Contador CRC 1SP-307.040/O-0

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31/12/2025

enjoei

A large, stylized orange graphic resembling a thick, rounded letter 'U' or a wide, curved arrow pointing upwards. It is positioned on the right side of the page, extending from the middle to the bottom.

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Ativo circulante					
Caixas e equivalentes de caixa	6.a	176.321	195.443	210.352	198.800
Aplicações financeiras restritas	6.b	17.748	-	17.748	-
Contas a receber	7	83.593	23.612	83.940	23.790
Estoque	-	-	-	147	-
Impostos a recuperar	8	3.445	3.753	5.707	4.425
Adiantamentos	-	10.524	6.890	11.063	7.186
Despesas antecipadas	-	2.838	2.912	3.938	3.437
Partes relacionadas	17	36.951	12.761	-	53
Outros ativos	-	76	99	130	115
Total do ativo circulante		331.496	245.470	333.025	237.806
Ativo não circulante					
Outros ativos	-	171	-	171	-
Investimento	9	27.067	61.931	-	46.866
Imobilizado	10	9.291	12.077	17.236	22.024
Intangível	11	64.285	77.240	104.669	115.478
Total do ativo não circulante		100.814	151.248	122.076	184.368
Total do ativo		432.310	396.718	455.101	422.174

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024 (Reclassificado)	31/12/2025	31/12/2024 (Reclassificado)
Passivo circulante					
Fornecedores	13	23.932	16.152	31.252	24.829
Obrigações sociais e trabalhistas	16.a	10.708	14.737	12.406	17.408
Obrigações tributárias	16.b	1.475	1.318	2.653	1.598
Passivo de contratos	14	15.556	6.749	15.624	7.190
Obrigações com clientes	15	67.947	7.792	67.964	7.792
Outras contas a pagar	-	130	209	2.204	1.862
Arrendamento	12	1.280	1.573	2.715	2.651
Partes relacionadas	17	123	4.902	-	4.741
Total do passivo circulante		121.151	53.432	134.818	68.071
Passivo não circulante					
Arrendamento	12	1.987	3.057	6.157	8.412
Provisão para contingências	18	4.804	3.776	5.124	3.883
Partes relacionadas	17	-	16.000	-	16.000
Impostos diferidos	20	-	-	4.634	5.355
Total do passivo não circulante		6.791	22.833	15.915	33.650
Patrimônio líquido					
Capital social	19.a	595.302	595.302	595.302	595.302
Reservas de capital	19.b	93.830	93.127	93.830	93.127
Prejuízos acumulados	-	(384.764)	(367.976)	(384.764)	(367.976)
Total do patrimônio líquido		304.368	320.453	304.368	320.453
Total do passivo e patrimônio líquido		432.310	396.718	455.101	422.174

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receita líquida	21	188.472	162.955	263.964	265.221
Custo dos serviços prestados e dos produtos vendidos	22	(86.863)	(78.119)	(116.886)	(116.668)
Lucro bruto		101.609	84.836	147.078	148.553
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas publicitárias	22	(23.086)	(28.829)	(48.287)	(56.890)
Gerais e administrativas	22	(54.501)	(61.009)	(88.686)	(93.739)
Depreciação e amortização	22	(31.766)	(30.202)	(39.553)	(36.089)
Equivalência patrimonial	9.2	(19.649)	863	3.895	7.144
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	22	(2.657)	(3.563)	(3.565)	(3.537)
Total		(131.659)	(122.740)	(176.196)	(183.111)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro					
		(30.050)	(37.904)	(29.118)	(34.558)
Receita financeira	23	23.399	23.516	26.825	23.584
Despesa financeira	23	(11.181)	(10.934)	(14.481)	(14.336)
Resultado financeiro líquido		12.218	12.582	12.344	9.248
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social					
		(17.832)	(25.322)	(16.774)	(25.310)
Imposto de renda e contribuição social corrente	20	(180)	-	(1.238)	(12)
Imposto de renda e contribuição social diferido	20	1.224	1.387	1.224	1.387
Prejuízo do exercício		(16.788)	(23.935)	(16.788)	(23.935)
Resultado por ação	19	(0,08189)	(0,11748)	(0,08189)	(0,11748)

	Controladora/Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Prejuízo do exercício	(16.788)	(23.935)
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício	(16.788)	(23.935)

Sç&Ã 55

Nyá àâéíú yê xué á óíu yê xà áuíēā āā Éçóˆxà
Qúyáwŵāē zāxàé yá 75xy xy yá vā xy 6469 y 6468
,Oā á ˆE-uéyé xy éyuˆeOyūwyià çóuāxà ˆāxˆwuxà xy àóíú zāé u-

	Notas	Capital social		Reserva de capital	Prejuízos acumulados	Total
		Capital social	Custo com transação de capital			
Saldo em 31 de dezembro de 2023		634.396	(40.359)	89.840	(344.041)	339.836
Aumento de capital	19. a	1.265	-	-	-	1.265
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(23.935)	(23.935)
Plano de remuneração em ações	19.d	-	-	3.287	-	3.287
Saldo em 31 de dezembro de 2024		635.661	(40.359)	93.127	(367.976)	320.453
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(16.788)	(16.788)
Plano de remuneração em ações	19.d	-	-	703	-	703
Saldo em 31 de dezembro de 2025		635.661	(40.359)	93.830	(384.764)	304.368

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024 (Reclassificado)	31/12/2025	31/12/2024 (Reclassificado)
Das atividades operacionais				
Prejuízo do exercício	(16.788)	(23.935)	(16.788)	(23.935)
Ajustes por:				
Depreciações e amortizações	31.766	30.202	39.553	36.089
Baixa líquida e ajustes do imobilizado e intangível	467	290	893	327
Provisão para contingências	1.028	490	1.241	169
Plano de remuneração em ações	703	3.287	703	3.287
Reversão para perdas com <i>chargeback</i>	(174)	(227)	(174)	(227)
Resultado equivalência patrimonial	19.649	(863)	(3.895)	(7.144)
Despesa de juros	196	484	449	877
Outros	(3.092)	(437)	(3.092)	(437)
Total	33.755	9.291	18.890	9.006
Decréscimo (acrécimo) em ativos				
Contas a receber	(59.807)	(3.364)	(59.977)	(3.238)
Estoque	-	-	(147)	-
Adiantamentos	(4.246)	(2.594)	(4.441)	(2.654)
Impostos a recuperar	(916)	496	(2.507)	378
Partes relacionadas	(24.198)	(11.785)	46	276
Despesas antecipadas	74	(517)	(501)	(339)
Outros	(147)	25	(185)	546
(Decréscimo) acréscimo em passivos				
Fornecedores	8.391	854	6.986	213
Obrigações sociais e trabalhistas	(4.028)	643	(5.002)	(1.199)
Obrigações tributárias	157	611	1.055	491
Passivo de contratos	8.807	1.278	8.434	1.258
Partes relacionadas a pagar	(39)	161	-	-
Outras contas a pagar	(79)	(857)	342	(3.597)
Obrigações com clientes	60.155	3.438	60.172	3.438
Caixa líquido gerado das (consumido nas) atividades operacionais	17.879	(2.320)	23.165	4.579
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	(418)	(6.975)	(641)	(11.147)
Aquisição de intangível	(14.342)	(25.458)	(22.168)	(35.690)
Aplicações financeiras restritas	(17.748)	345	(17.748)	345
Aquisição de participação de 25% na Cresci e Perdi Participações S.A.	(4.783)	(25.000)	(4.783)	(25.000)
Adiantamento para futuro aumento de capital em controlada	(4.825)	(5.750)	-	-
Aumento de capital em controlada	(30.000)	(1.430)	-	-
Baixa alienação societária	34.809	-	34.809	-
Dividendos recebidos	2.074	4.985	2.074	4.985
Caixa líquido (consumido nas) gerado das atividades de investimento	(35.233)	(59.283)	(8.457)	(66.507)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Aumento de capital	-	1.265	-	1.265
Pagamento do principal e juros de arrendamento	(1.768)	(1.929)	(3.156)	(2.230)
Caixa líquido consumido nas atividades de financiamentos	(1.768)	(664)	(3.156)	(965)
(Redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa	(19.122)	(62.267)	11.552	(62.893)
Caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	195.443	257.710	198.800	261.693
No final do exercício	176.321	195.443	210.352	198.800
(Redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa	(19.122)	(62.267)	11.552	(62.893)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receitas				
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	210.857	182.492	295.836	297.037
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa – (Reversão)/Constituição	174	227	174	227
Total	211.031	182.719	296.010	297.264
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(94.255)	(78.119)	(125.511)	(116.667)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(45.164)	(53.186)	(83.282)	(89.249)
Valor adicionado bruto	71.612	51.414	87.217	91.348
Depreciação e amortização	(31.766)	(30.202)	(39.553)	(36.089)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	39.846	21.212	47.664	55.259
Valor adicionado recebido em transferência				
Receitas financeiras	24.540	23.516	28.132	23.584
Resultado de equivalência patrimonial	(19.649)	863	3.895	7.144
Valor adicionado total a distribuir	44.737	45.591	79.691	85.987
Distribuição do valor adicionado	44.737	45.591	79.691	85.987
Pessoal, e encargos				
Remuneração direta	25.076	28.246	42.080	44.531
Benefícios	4.104	3.540	7.143	6.737
FGTS	3.994	3.491	5.136	5.120
Total	33.174	35.277	54.359	56.388
Impostos, taxas e contribuições				
Federais	13.541	19.847	21.629	33.381
Estaduais	-	-	672	-
Municipais	3.491	3.202	4.910	5.156
Total	17.032	23.049	27.211	38.537
Remuneração de capitais de terceiros				
Juros	11.074	10.847	14.378	14.234
Aluguéis	245	353	531	763
Total	11.319	11.200	14.909	14.997
Remuneração de capitais próprios				
Prejuízo do exercício	(16.788)	(23.935)	(16.788)	(23.935)
Total	(16.788)	(23.935)	(16.788)	(23.935)

SçÊÁÓ 5D5

b ài uè yúã Æwí"òuè xu J xá "ã"éíá à è xyá àãéíá yè zãuâwy"áúè "ãx"ö"xóu"è y vàãèà Æxuxuè éçyçéáíyè uà yúyèwã zãxà yá 75xy xy yá vè xy 6469 ,yá á Æ-uéyè xy éy"è,f (-Oyúwyíà çóuâxà "ãx"wxà xy àóíu zèé u-

85 Qe dj Soj e e f ShOQXè d Ob

c Oã"ay" g2J 2, Oã"ay" 0 Màá àuâ-"ú àó Màáíéíxàáú - zè" vàãéí"íó xà yá 56 xy éyíyá vè xy 64560éyx"uxà àu J òyã"xu 5"éúá" uOàà 6440f yá vÉwú0g à duóñ gdOy yéí éy" éíáxà àu L7 g2J 2 L éúè"ÉL à Æu LuÉw à ,L 7-0èàv à w x" à Ob Ti 72J Màá àuâ-"ú vàãíéíxàáú x"éyíu y "ãx"éyíu xy yá áéyèuè y íyá vàá à àv"yíà èàwúÉú "áíyéá yx"ú à xy vàá ááúè y òyâxuè áéãwãuñ yáíy áàéáéxóíàè óéuxàè0à u zèé u xy Æ"úè ò"éóu"è wóéíàá " uxuè yá éyó Oàzyéwyâxà u á àxyéú à xàè áéxóíàè u éyéyá àzyéuxàè áyñè óéó éàè3 áàéá y"à xy óá u wóúxàèu xy zàíàè y xyèwè" à xy íu"è vyâè y áàéíy éàé yáíy x"éãàá"v"É uâxàíàè áuú òyâxu yá éóu áéíu zèé u2Oá vàãíáúáú"xuOà Oã"ay" éywyvy óá u vàá "èè à èàv éy à òuñéxu íúâèu à2

J è xyá àãéíá yè zãuâwy"áúè "ãx"ö"xóu"è y vàãèà Æxuxuè uváú" yá u Màá àuâ-"ú y éóuè vàãíéíxuxuè ,vàã"òáíuá yáíy éçyçéxu vàá à Qéóàà -2

885 f çç°éçzÖ Æ Æçíéö é°éçöéöçé Æ Æç°é

Oí Öó é ÁÁ°éçúéæAz

Oá 45xy uvéÉxy 64690u vàãíéíxuxu Oã"ay" Páúâw-"è"á" Vfxu2uxçó"éó u yáí"xuxy Éy" uÉ uè u gyéó"wy Màá éwà j uyé"éíu xy J é" àè b àòàè y i éuxàè Vfxu2yá áéyèu çóy àáýéuòu uè íé è áéá y"áúè Æ"úè zè"wuè xu á uéw Oã"ay" àu wxuxy xy g à duóñ àà á àxyñ ,f uug-2J uçó"è" à á à éy wáúwyé" u yá óá u vàá v"àu à xy áy" vàè ò"éíà çóy u "yéí à y vàãíéíxuxuè Æ"úè" yáú xu Màá àuâ-"ú2c áéy à áu" à áu íúâèu à zè"xy f (6: 90éyâxà yéíy à òuñéxà áuíéá á"à Éçó"xà vàãí v"Éxu yá áéyèu áu xuíu xu íúâèu à2

OóççÊ ÁÁèzÉzã Æçíéö

Oá éyíyá vè xy 6469 u Màá àuâ-"ú "ã"vàó u àáýéú à xà áé áéá uéúá"à xy áu" uá yáíàè0àáýéúâxà uè íúâèu yè xàè óéó éàè x"éyíuá yáíy vàá uè uxçó"éyáíyè2J á "éú à xàè óéó éàè zè" vàãw"ò xu yá àóíóvè xy 646920èy xyéyâòàè"á yáíà íéóóy áuú u Màá àuâ-"úC"-"àxyâyâx àwú uà yèwàÉ-yéàè áuúwy"èè áuú à áéwééúá yáíà xy áu" uá yáíàè ,uxçó"éyáíyè-Q,"" wáúwxuxy xy yÉá "áuéééwàè vàá "áéíuv"Éxuxyèé"éí á "wúè áàéáúéy xàè áuúwy"èè y á uú"á " uéuáèòu à àà 0,""- Éyú"v"Éxuxy áu áy" àwú à xàè wóéíàè xy áéwééúá yáíà y xy uáíywáú à xy éywyv òy"è0,"ò- wyé"z"wu à dMSNgg á òyÉ5 "uáúáí"àxà àè à òy"è xy éy" óéú u áywyéè éàè y ,ò- yzyí"òu "yéí à xà zóúà xy wu"úu2 c éyzy"íàè xà ààòà uéúá"à xy áu" uá yáíàè àà LuÉw à duíéá àá"uÉxu Màá àuâ-"ú yéí à éyÉwãáúxàè uàè éy" éíéè xyC"-" vàáíuè u éywyvyéáýñ òuñéíáíuÉxuè íúâèu yé0,""- àvè" u yè vàá vÉyáíyè éçyçéáíyè uà vàáíuè u áu" uéuàè óéó éàè òyâxyxàéyè, - àè çóu"è xyâyâxyá xà uí"á" "á yáíà xu àvè" u à xy áyèèé uâwy2

Oáççz é QóÁö° ÓÁf ÁÁÓ

Oá 54 xy àóíóvè xy 64690u Màá àuâ-"ú wyÉyvéó 5éíéóá yáíà dué"vóñéxy héuáèu à y c óíúè J òyá uè0 çóy vàãíáúáó y vàãw"ò u uÉyâu à xu áuá"vãu à yçó"òuÉyáíy u 69) xà wá"íuÉèàwúÉxu Méyèw"y dyéx" dué"vãu yè g2J 2àà á àáíuáíy xy f (7: 2B80,òuñéÉçó"xà f (782A4B xyxó "xàè àè wóéíàè xu íúâèu à-2c á àáíuáíy zè"éywyv"xà "áíy" éñ yáíy u ò"éíu0vàãzèé y yéí"òóÉxà2J àáýéú à yéí xyá àãéíxuxu áu éóvÉwu Lu"úu uÉyâu à èàw"yí Éu áuè xyá àãéíá yè xàè zóúàè xy wu"úu y "yèó óá éyéóÉuxà yvàá á "và xy f (72B62

Sçᾶᾶᾶ ᾶ5

b ài ué yúā Ḑuī "ōuē xu J xá "ā"ēíá à ē xyá àāēíá yē zāuāw y"á uē "āx"ō"xōu"ē y wāāēāḐuxu uē é yzýáíyē uā yúyáwḥā zāxà yá 75xy xy yá vā xy 6469 ,yá á Ḑ-uéyē xy éy"ē,f (-Oy úyíá çóuāxà "āx"ḥuxà xy àóíá zāē u-

J íáāēu à zā" wāíáíáíuxuOóá u ôy çóyOu xyēāy"íà xy çóuēçóyē"ā āuwā āuē àāyá yēy āuē xyá àāēíá yē zāuāw y"á uē xā Qāāā Māyēw y dyéç"Oy wāāēççóyāíyá yāíy ēyá "ā āuwāē āuá Māā āuā-ūOu uxá "ā"ēíá à íāá àó wāā-ywā yāíá xy xyēwā āēā yāíá wāāíáíóuÉçýḥóuāíyOā çóy "ā āāēēv"Ḑāó u wāāí"āó"xuxy xu ēāw yxuxy xy zāē u "ā yx"úíu2Nyēēu zāē uOūā ē u uōuḐu à xy wyā ēāēOyá xyzyēu xāē "āíyáēēyē xu Māā āuā-ūOā MāāēyÉ-à xy J xá "ā"ēíá à uāēōāó u íáāēu à Oā yx"uāíy u wāēxā āē ōā yāíy uē āuāyē yāōāḐ"xuē2

hᾶᾶ é °zēᾶāōē°Qá4hᾶᾶᾶ ᾶ é

Oā 67 xy xy yá vā xy 6469 à MāāēyÉ-à xu J xá "ā"ēíá à uāēōāó u āēāāēíu xy éyxó à xy wāḥ"íuÉ ēāwḥÉxu Māā āuā-ū āā á āíuāíy uāēú"ā uxà xy f (7A92440āuá uvēāēyēāē āēy"ō àē uwāá óḥxāē xā yúyáwḥā ēāwḥÉzāxà yá 75xy xy yá vā xy 6469 y āyēēu á yēá u xuíuOíuá v á zā"xyÉvyáxà u āēāāēíu āuá éyxó à xy wāḥ"íuÉēāwḥÉxu Māā āuā-ū á yx"uāíy u éyēí"ó" à xy f (84244 āuá àē uwāā"ēíuēO uá vuē uē āēāāēíuē ā à éyēóḥuē ā à wāw yḥā yāíá xy u yē2c MāāēyÉ-à xy J xá "ā"ēíá à uāēōāó u"āxuOu wāāōāw à xy óá u J QCOu éyēéy uÉ uxu āu á yēá u xuíu xu uēēyá vḥ"u "yáÉāé"ā ēu xy 646: 0 āuá xyÉvyáēēāyē uē āēāāēíuē xy f yxó yē xy Muāḥ"íuÉy wāāēççóyāíyē uḥyá yēxà yēíuíóíā ēāwḥÉxu Māā āuā-ū2

J ē āēāāēíuē xy f yxó yē xy Muāḥ"íuÉāy"í"ōuā uāēā āáúéu yēíóíóu xy wāḥ"íuÉxu Māā āuā-ū0 wāāē"xyáāxā éyó āḥāā xy āy" wāēOéyóē wāá āēā "ēēāē zāuāw y"āē y éyóē āv"íy"ōāē yēíáí " "wāē2J J xá "ā"ēíá à uōuḐu çóy u uíóuÉyēíóíóu xy wāḥ"íuÉy á āēíá ēóāyēāē ē āywyēē"xuxyē àāyáwḥāu"ē y yēíáí " "wāēxā wōāā āu àOyēāyḥḥā yāíy uā ē u uḥyāu à xy āuāḥ"ḥāu à wāēyēāāāxyāíy u 69) xā wāḥ"íuÉēāwḥÉxu Māyēw y dyéç"duāḥ"ḥāu yēg22

Muāē uāēōuuxu yá uēēyá vḥ"uO f yxó à xy Muāḥ"íuÉ f yēí"ó" à ēāá yāíy ēy íāēuē yzý"ōu uā ē à xywōāā xā āu à xy : 4 ,ēyēēyāíu-x"uē wāāíuxāē u āuāḥ"éxu āōvḐu à xu éyēāyḥ"ōu uíuOāē íyāē āē xā uāḥ" à 5 8 xu Vy"ā : 2B483B; : 2

ᾶ5 Uᾶᾶ é éēᾶᾶ°ᾶçzᾶᾶᾶᾶᾶ ᾶᾶ ᾶzᾶᾶ ᾶóúúᾶᾶ

duá à yúyáwḥā zāxà yá 75xy xy yá vā xy 6469Ou Māā āuā-ū "wāēyó āā āēy"ō àO"āx"ō"xōuÉy wāāēāḐuxàOxy f (5 2 AA á Ḑ,āy"ō à xy f (67279 á Ḑāuá à yúyáwḥā xy 6468-Oā zᾶuā xy wḥ"u àāyáwḥāuÉzā"āāēí"ōā yá f (5 2; B y f (672 90āuá wāāíāḥḥāāu y wāāēāḐuxàOéyēāyḥ"ōuā yāíy ,f (62764 āy" uí"ōā y f (82; B āāēí"ōā āuá u wāāíāḥḥāāu y wāāēāḐuxà éyēāyḥ"ōuā yāíy yá 6468- y àē āēy"ō àē uwāá óḥxāē zāēá xy f (7A82 : 8 ,f (7 : ; 2B; : āuá à yúyáwḥā zāxà xy 75xy xy yá vā xy 6468-2

J J xá "ā"ēíá à á āāíáá xy zāē u wāāí āóu àē "āx"ḥuxàéyē àāyáwḥāu"ēOu yōāḥ à xāē éyēóḥuxāē y u āāē" à zāuāw y"á xu Māā āuā-ūOuēēy"óuāxà çóy wuxu xywē à yēíy"u uḐā-uxu āāēēu yēíáí " "u xy wāyēwā yāíá ēóéyāí ôyÉy "āāōu à2b àēēā āḥāā yēíáí " "wā yēí uāwāxà yá íé ē āḥyáé zāāxuā yāíu"ēC zāēuḥywyéā ywāēē"ēyá u x" "íuḐyúāuāx"ēāāēēu āēyēyā u zē"ḥu y uāēā āáúéwāāí"āóuā yāíy u yúāyē" āwḥ xā ōéō ēā āāēá y"ā xy ēāḥ yē íy wāāÉ " "wāē y ḥā ēí"ḥuē "āíyÉ" yāíyē2gy" ó"ā àē uw yḥyáxà u wāāēāḐux à xuē āāēēuē āḥíu zāē uēO"ā āōḥ"āāuuxuē āāē"āíyÉ" āwḥ xy xuxāē y "āāōu àOyāçóuāíā yúāuāx"ā àē āuá à ōuá"ā zē"ḥā wāá óá á āxyḥā yēwḥÉ ôyÉy zāāçó"uē2J wāāōyē" āwḥ yāíy àē wāāu"ē x" "íuē y āēyēyāwḥ"ē zāēuḥywy āāēēā āāē"ḥāuā yāíá y uā āḥu à uḥwāw y xā Oāy"Owḥāxā óá zᾶuā wāāí āóā xy ôyāxuē y éyḥwāāuā yāíá wāā āāēēāē wḥyāíyē2b àēēā wāā āēā "ēēā á uāíyāē àē à Oāy" wāā à u āēāwḥuÉçyzyē āwḥ āā á yéwux à xy āēxóíāē óéuxāē y āḥāē āā Lāuēḥwāāyḥuāxā ôyāxyxāéyē y wāā āāxāéyēyá óá uā v"yāíy çóy ôāy wāāōyā" āwḥOwōáxāēu y uw yēēē2J wāx"íuā àē āā āāxyéxu ywāāāā "u wāwḥuēwāā à óá á āíāéxy íáāēzāē u àOāēāāēwāāuāxā ā à uāyāuē āāōuē āāāēóā"xuxyē xy wāāēóā à wāāēw yāíyOā uēíuā v á "ā āōḥ"āāuāxà u "yá à xy éyāxu y "āwḥ à zāuāw y"á āuá á Ḑ yē xy vāēḥy"āē2

SçÊÁÁ 5D5

bãíuẽyúãÊwí"õuẽxu Jxá "ã"ẽíú à ẽxyá àãíú yẽ zãuãw"úẽ "ãx"õ"xóu"ẽy vàãèàÊxuxuẽ ýçyẽáíyẽ uà yúyẽwã zãxà yá 75xy xy yá vãn xy 6469 ,yá á Ê-uẽyẽxy ýu"ẽ,f (-Oyúwíà çóuãxà "ãx"wxà xy àóíú zãn u-

J Jxá "ã"ẽíú à xu Mää äuã—"u uõuÊãó u àãê" à vàẽýáíy xàê uí"õàêy äueê"õàêOvyá vàá à u x"ẽããã"v Êxuxy xy wu"úuOy vàãw"õ çóy ẽ à éóZwýáíyẽäúú "uãái"ẽuẽàäyú yẽxu Mää äuã—"u àãê äẽ ú"á àê 5D á yẽyẽyOvàãẽççóyáíyá yáíyOu Jxá "ã"ẽíú à à vàãíuíáó "ãx vàãéýÊwããuxàê "ãwuãuwxuxy xu Mää äuã—"u xy á uáíyú vàãí"ãó"xuxy xy éóuẽäãýú yẽ2

95 Poi S RS f hSf OhO e S RSQbOhO e RS Qe dTe hc XORS ROi RSc e di j hO Si TXiOdQSXiOi XiRXwXi OX S Qe di e bXOROi

J ẽxyá àãíú yẽ zãuãw"úẽ "ãx"õ"xóu"ẽy vàãèàÊxuxuẽxy 75xy xy yá vãn xy 6469 zãnã äýãúúxuẽ óíÊ uãxàíêy u vuẽy vàãí vÊxy vàãí"ãó"xuxy àäýúwããuÊý ẽ à uãýýáíuuxuẽxy uwãéxà vàá uẽ äẽ í"wuẽ vàãí vy"ẽ uxáíuuxuẽ àà LúẽÊwãw"ãxà àê äããóãwã yáíàêOáíyẽýíu yẽy àýyáíu yẽyá Í"xàêäyÊ Mää Í xy dããóãwã yáíàê Määí vy"ẽ, MdM -Oy uãõõuxàêäyÊ Mää "ẽẽ à xy j uÊýẽa àvÊ Êàê, Mj a -O vyá vàá à uẽ àãã uẽ vàãí vy"ẽ "áíyẽuwxãu"ẽ, " t -yá Í"xuẽäyÊ t u , t u -O"ãw"ãxà uẽ "áíyẽýíu yẽyá Í"xuẽäyÊ " v , " v -Oõ" yáíyẽyá 75xy xy yá vãn xy 64692Oẽuẽxyá àãíú yẽ yõ"xýãwã íàxuẽuẽ"ãzãn u yẽýýõuáíyẽOy èàá yáíy yÊéOçóy yẽ à vàãé"ýíáíyẽ vàá uẽ "ãzãn u yẽ óíÊ uxuẽäyÊ Jxá "ã"ẽíú à àà xyẽyá äyá—à xy éóuẽzã yẽ2

J uãýýáíu à xu Nyá àãíú à xà j uÊéJx"Wããuxà ,Nj J -O"ãx"õ"xóuÊý vàãèàÊxuxuO ýççóyÊxu äyÊ Êý"Êu à èãwýí Êu vãuÊÊý"úy äyÊu äãÊÍ"wuẽ vàãí vy"ẽ uxáíuuxuẽ àà LúẽÊuãÊw õy"ẽ ẽ vàá äuã—"uẽ uvýýuẽ2J ẽ àãã uẽ Pf g à à ýççóyýá u uãýýáíu à xyẽu xyá àãíú à2Mää à vàãẽççó ãwúOäyÊu àãã uẽ Pf gOyẽu xyá àãíú à yẽ uãýýáíuuxu vàá à "ãzãn u à éóãÊýá yáíuÊýá äýõ à uà vàãõáíá xuẽxyá àãíú yẽ zãuãw"úẽ2

J yá "ẽẽ à xuẽxyá àãíú yẽ zãuãw"úẽ "ãx"õ"xóu"ẽy vàãèàÊxuxuẽ zã"uóíàÊ uxu äyÊ Jxá "ã"ẽíú à xu Mää äuã—"u yá 68 xy á uẽ à xy 646: 2

95PzõÃÁÃã Ãçõ ó é

J ẽxyá àãíú yẽ zãuãw"úẽ "ãx"õ"xóu"ẽy vàãèàÊxuxuẽ zãnã äýãúúxuẽ vàá vuẽy àà wóíà—"ẽí Êwã y àà wóèã àãã uÊxàêäy" vàãOyúwíà çóuãxà xyẽwãíà xy àóíú zãn uOvàãzãn y xyẽwãíà àuẽäãÊÍ"wuẽy äẽ í"wuẽ vàãí vy"ẽ2

95 c éÃÁz Çç°ÊçzãÃã éÃÁz ÁÃzẽõÃÃçúẒ é

Oẽíuẽxyá àãíú yẽ zãuãw"úẽ "ãx"õ"xóu"ẽy vàãèàÊxuxuẽyẽ à uãýýáíuuxuẽyá ýu"ẽ,f (-Oçóy u á àyxu zããwããuÊxu Mää äuã—"u y éóuẽ vàãíuÊxuxuẽ2hàxàê àê êuÊxàê zãnã uẽýxàãuxuãê äúú à á Ê-uẽ á u"ẽ äẽ ú"á àOyúwíà çóuãxà "ãx"wxà xy àóíú zãn u2

95 j ẽçõz Æõ Ãã ã éÃÁz ÃõúẒçÊÃõ

hããu yẽyá á àyxu yẽíúã"y"ú ẽ à vàãõýý"xuẽ äúú à ýuÊãýÊu íuúuẽxy w á v"ã àuẽ xuíuẽxuẽ íuãu yẽ2 Jí"õàêy äueê"õàê á àáyí Êàẽxyããã "ãuxàêy uãóúxàêyá á àyxuẽyẽíúã"y"úẽ àu xuíu xà vuÊã à ẽ à ývàãõýý"xàê äúú à ýuÊ íuúu xy w á v"ã àuçóyÊ xuíu2J í"õàêy äueê"õàê à à á àáyí Êàẽçóy ẽ à á yãéóúxàêäyÊ õuÊéõéíà yá á àyxu yẽíúã"y"ú ẽ à vàãõýý"xàê äúú à ýuÊ íuúu xy w á v"ã àu xuíu yá çóy à õuÊéõéíà zã"xyíyã "ãuxà2Syãê à à á àáyí Êàẽçóy ẽ à á yãéóúxàê vàá vuẽy àà wóíà—"ẽí Êwã yá á àyxu yẽíúã"y"ú ẽ à vàãõýý"xàê äyÊ íuúu xy w á v"ã àu xuíu xu íuãu à2J ẽ x"zyýá uẽ xy á àyxuẽyẽíúã"y"úẽ ýéóÊuáíyẽxu vàãõýý à ẽ à "yãuÊ yáíy ývàã—ywxuẽ àà ýéóÊuã2

RÃ éçóúx Áö ÇÇzç°Áöö ÇÁÓŨ zŦ Á°éçöéÁzÁzö

SçŦÁŦ 5D5

b̃ãuê yúāẼwui"ôuê xu J xá "ā"ēíá à ē xyá àāēíá yē z̃āuāw y"áúē "āx"ô"xóu"ē y wāāēāẼxuxuē éçzçyáíyē uā yúyēwā z̃āxà yá 75xy xy yá vēā xy 6469 ,yá ā "E-uéyē xy éy"ē,f (-Oyúyíā çóuāxà "āx"wxà xy àóíá z̃āē u-

95A5 hÁ°áçöçŦz é Áé -záz é èzŦŦ éçŦáÁÁÁ éçóúx é Áé Ç é ÁÁ°zŦz èzáz é Á ÁŦ °Ŧ ÇŦÁé Áā : 8ÁÁ ÁÁ Áā -çé ÁÁ 979A

J Māā āuā—"u yzyíóáó u éyŦŦēēzŦw à xā á àāíuāíy xy f (; 2 B6 uāíyēāē yāíy uāéyēāíux à āu éónēw xy àóíáē wāāíuē u āu" uēāu u éónēw āvē" u yē wāā wēyāíyē āā vuŦā à āuíēā àā"uE"āx"ô"xóuẼy wāāēāẼxuxà xy 75xy xy yá vēā xy 64680y āā á yēā à á àāíuāíy yāíy uē á yēā uē éónēwē āā z̃Ŧuā xy wu"úu xuē uí"ô"xuxyē āāyāwāāu"ēŦāu u uāéyēāíu à yá wāā"āíā xuē āvē" u yē y z̃Ŧuāē xy wu"úuē xuē āāyā yē xy āvē" u yē"āíā uāē wēyāíyē 2J éyŦŦēēzŦw à ā à éyçí"ó yá yzy"āē āā āuíēā ā"ā Éçó"xàŦ āā éyēōẼuxà xā āyēāxà àó yá àóíáē yŦyāíāē xyéíuē xyá àāēíá yē z̃āuāw y"áúē 2

Pzáz é èzŦŦ éçŦá	QéçŦéçÁéç				QéçŦéçÁzÁé			
OíŦé	: 889Ŧ79A	hÁ°áçöçŦz	é	hÁ°áçöçŦzÁé	: 889Ŧ79A	hÁ°áçöçŦz	é	hÁ°áçöçŦzÁé
Jí"òā wēwōẼāíy	6892; 4		1	6892; 4	67; 24:		1	67; 24:
Jí"òā ā à wēwōẼāíy	5958A		1	5958A	5A87: A		1	5A87: A
j éúāÁé zŦŦé	: FC5DE		4	: FC5DE	A99BDA		4	A99BDA

f zçöŦé	: 889Ŧ79A	hÁ°áçöçŦz	é	hÁ°áçöçŦzÁé	: 889Ŧ79A	hÁ°áçöçŦz	é	hÁ°áçöçŦzÁé
c óíáē éónēwē xā āuēē"òā wēwōẼāíy	89275		1	89275	9A25		1	9A25
c óíáē wāāíuē u āu" uē c vē" u yē wāā wēyāíyē	A245	;; 2 B6-		64B	B2 98	;; 2 B6-		5A: 6
f zçöŦé °Ŧ ççŦÁ	B: 5A: 9	; 2 B6	4	B: 5A: 9	CE5'D8	; 2 B6	4	CE5'D8
duēē"òā ā à wēwōẼāíy	66277		1	66277	772 94		1	772 94
duíēā āā"ā Éçó"xà	764297		1	764297	764297		1	764297
j éúāÁé èzçöŦé	: FC5DE		4	: FC5DE	A99BDA		4	A99BDA

RÃ éçóúx é ÁéŦ Ç éŦ AA°zŦz	QéçŦéçÁéç		
	: 889Ŧ79A	hÁ°áçöçŦz	é
Rzö zŦŦzÁzÁāē ééÁçç°ŦçzŦ f óÁŦ é Áé Á ÁŦ °Ŧ	/9: 5F: B(		4
OŦŦŦē ééçŦ			
Ŧ āuāē āā éyēōẼuxà	D8C9		4
RA°ó ŦŦ é /z°ó ŦŦ éŦÁā zŦŦé c óíáē ,xywē ēwā àē-uwē ēwā àē āāē uí"òāē	,5 2B8-		1
/RA°ó ŦŦ éŦz°ó ŦŦ é Áā èzçöŦé c óíáē wāāíuē u āu" uē c vē" u yē wāā wēyāíyē c óíáē ,xywē ēwā àē-uwē ēwā àē āāē āuēē"òāē	62A5	,727A-727A	,A9: -727A
QzŦz áí Ŧé °éçŦ ā Ŧé çzö zŦŦzÁzÁāē ééÁçç°ŦçzŦ	/8FDB0		4
QzŦz áí Ŧé °éçŦ ā Ŧé çzö zŦŦzÁzÁāē AAŦ ÁŦŦ ÁçŦé	/BF5C9E0		4
QzŦz áí Ŧé °éçŦ ā Ŧé çzö zŦŦzÁzÁāē AA ÇÇzç°Ŧā ÁçŦéŦ	/CCA(		4
hAA é áí Ŧz AA°zŦz ÁÁ ŦzÁçŦŦ AA°zŦz	/C95CD0		4
QzŦz ÁÁ ŦzÁçŦŦ ÁÁ°zŦz bā "ā wā xā yúyēwā bā z̃āuẼxà yúyēwā	69: 2 54 59287		1
hAA é áí Ŧz AA°zŦz ÁÁ ŦzÁçŦŦ AA°zŦz	/C95CD0		4

RÃã éçöúẀ Æö Ççzç° Åö ö QÁÓŮ zŮ Å° éçöéÆz Åz ö

SçÊÁŮ 5D5

bâiue yúãÊwí"ôuê xu J xá "ã"éíéú à ê xyá àãéíéú yê zâuâw"éúê "ãx"ô"xóu"ê y vàâèàÊxuxuê éyzyéíáiyê uà yúyéwŵã zãxà yá 75xy xy yá và ê xy 6469 ,yá á "Ê-uéyé xy éy"ê,f (-Oyúwíà çóuâxà "ãx"ŵuxà xy àóíú zãê u-

RÃã éçöúẀ é Áéö Ç éö ÅÅ° zŮz	Qéç öéÆz Åé		
	: 889 79A	hÃ° á ööÇçz é	: 889 79A hÃ° á ööÇçz Áé
Rzö zÍŮŮz ÅÅö éé Åç° Ůçz Ů f ŮŮ é Áé é Åö é Áé	/9: 5: B0	4	/9: 5: B0
OŮö Åö éé öÇ			
Ů ãuŵãê àã éyêöÊuxà	D9FC	4	D9FC
RÃ° ö ŮŮ é /z° ö ŮŮ éö Åö zÍŮéö c óíêê ,xywé êŵã àê- uŵé êŵã àê àãê uí"òàê	,75BB-	1	,75BB-
/RÃ° ö ŮŮ éö z° ö ŮŮ é Áé ézööŮéö c óíéúê vàãíuê u ãu" ué c vê" u yê vàã wÊyáiyê c óíêê ,xywé êŵã àê- uŵé êŵã àê àãê ãuêê"òàê	,5B- :: 7	,737A- 737A 1	,72B;- 727A :: 7
QzŮz áí Ůé ÊÅç Åé Åzö zÍŮŮz ÅÅö éé Åç° Ůçz Ů	A59A	4	A59A
QzŮz áí Ůé °éçö ã Ůé çzö zÍŮŮz ÅÅö ÅÅ Ů ÅöŮ Åçúé	/C9EB9C	4	/C9EB9C
QzŮz áí Ůé °éçö ã Ůé çzö zÍŮŮz ÅÅö ÅÅ Ççzç° Ůã Æçúéö	/FCB0	4	/FCB0
hÅÅ é áí Ůz ÅÅ° zŮz ÅÅí Ůz Æçúéö ÅÅ° zŮz	/C9EF: 0	4	/C9EF: 0
QzŮz ÅÅí Ůz Æçúéö ÅÅ° zŮz b à "ã wã xà yúyéwŵã b à zâuÊxà yúyéwŵã	6: 52 B7 5BA244	1 1	6: 52 B7 5BA244
hÅÅ é áí Ůz ÅÅ° zŮz ÅÅí Ůz Æçúéö ÅÅ° zŮz	,: 62AB7-	1	,: 62AB7-

: 5I i e RS Si j X Oj XnOi 3ZI bUOc Sdj e i S f hSc Xi Oi Qe dj PSX

b u áýãúú à xyéíuê xyá àãéíéú yê zâuâw"éúê "ãx"ô"xóu"ê y vàâèàÊxuxuê Ůu uxá "ã"éíéú à óí"É àó
ŮÉ uá yáíàê y yéí"ã uí"òuê çóy uzyíuá u uãÊŵu à xuê àãÉ"ŵuê vàãí v y"ê xu Màá ãuã-"ú y àê òuŮéýé
éyããéuxàê xàê uí"òàê Ůãuêê"òàê Ůýw y"uê y xyéãýêúê 2c é éyêöÊuxàê éy"ê àãxyá x"öyê" éxyéêúê
yéí"ã uí"òuê 2J é yéí"ã uí"òuê y áýá "éêúê é à éyö"èuxuê xy zãê u vàãí àóu 2J é éyö"ê yê xuê yéí"ã uí"òuê é à
éyvàã-yŵx uê ãêêãýw"òuá yáiy 2

: 55Z æZã Æçúéö

J ê "ãzãê u yê èàv éy ŮÉ uá yáíàê éy"ê uxàê ãu uãÊŵu à xuê àãÉ"ŵuê vàãí v y"ê çóy í á yzy"àê
ê" ã z"ŵuí"òàê èàv éy àê òuŮéýé éyvàã-yŵxàê ãuê xyá àãéíéú yê zâuâw"éúê "ãx"ô"xóu"ê y vàâèàÊxuxuê
yéí à "ãŵö xuê ãuê èy" ó"áiyê àãíuê yúãÊwí"òuê C

- **hÃ° éçÍ Áé Æçúé ÅÅö Åö Ç** uúu u vàãíêÊxàê Ůu éyvàã-yŵá yáíà xu éywy"íu éy"ê uxà
çóuâxà vàãíyá ãÊxu u êúí"èz à xy áyèãê uâw èàv éy u éywy"íu xy "áiyé yx"ú à 2b à Çã; u
éywy"íu xy "áiyé yx"ú à éyvàã-yŵx u çóuâxà óá u íúãêu à uóíàê" uxu éy"ê uxu ããéá y"à xu
ãÊíu zãê u óá u ôy çóy u yáíéy" u zâuÊxà ãêx óíã xy éyèãàãêuv"Êxuxy xà ôyâxyxàê D
- **f ç é Áé zö Æçzã Æçúé Ç** y Màá ãuã-"ú íyá éu àuòyŮ yáiy wyéy u xy yúyéwéãã yê xy
ãêêê" u à 2J à ŵŮöŮéã òuŮéãéýéyáiy xà uéyâxuá yáíà u Màá ãuã-"ú óí"É u u íúúu
"ãvéyá yáíuÊyáíéyíuáíà àê ãu" uá yáíàê é à yzyíouxàê u òuŮéýé zÍuê xy uŵãéxà vàã à vàãíéúà D
- **mŮz úã Áéö zÍŮéö é-ŮŮz Áé ÆçúçÉ Æç** xyãýwŵu à y uá àã" u à xà uí"òà "ã àv"É uxà y
"ãíuã" ôyÉíyá ô"xu í"Éxy uŵãéxà vàã u óí"É u à xuê éouê àãýéu yê 2J vàã ãuã-"ú éyö"èu
ãyéãx"ŵuá yáiy u yéí"ã uí"òu xy ô"xu í"Éy uÊyáú yê 0èy "xyái"zŵuxuê 0èyé à uŮéíuxuê
íyá áyéí"òuá yáiy D
- **f Æçö Æçúã z Åzö °éã ézö Æç SçÊÁŮ** ué áyéxuê yéí"ã uxuê vàã é à
éyÊŵããuxuê u ãuêyŮ çóy wuvy uà yâ"ay"yá wuxu íúãêu à y é à ŵŮöŮéxuê áyÉú á x"ú á yâêúÉ
xà Qa j , -ôyéöé à "ãvàééxà , -Dy

SçõÃõ 5D5

bãiuẽyúãẏwí"õuẽ xu J xá "ãẏíũ à è xyá àãẽíũ yẽ zãuãw"ũẽ "ãx"õ"xóu"ẽ y wãããẏxuxuẽ ýzyýáíyẽ uà yúýãwã zãxà yá 75xy xy yá vã xy 6469 ,yá á ã-uẽýẽ xy ýu"ẽ ,f (-Oyúwíã çóuãxà "ãx"wxà xy àóíũ ãã u-

- f ãõ õ ãõẽzã°ẽçúõẏ ç°õõõuẽ ããõ"ẽ yẽ ãuũ wãáí"ã" ãwũẽ è à ýõ"ẽuxuẽ ãyẽãx"wuá yáíy àó ãu wãá v"ãu à xy ãy" wãè y wũẽẽ"zwxuẽ wããzã y u uõũũ à xàè uẽýẽããýẽ"õéx"wãè "ãíyããè y yúýããè2duũ ãè ããwýẽãèè wãã ããuvuv"ẏxuxy xy ãyẽx u ããõ õyẏÈ à wããí"íó xuẽ uẽ ããõ"ẽ yẽ2

: 5D5ç°ÃõÃ zõ õẽ-õÃ èõãõ õõzõ ãÃõũã zúõzõ

Ŧã 75xy xy yá vã xy 6469 uẽ "ãzã u yẽ èãvý uẽ "ãwýýy uẽ ýẏwããuxuẽ u ãýá "ẽẽuẽ y yẽí"ã uí"õuẽ zóíóuẽOyãõãẏyãxà ãẽwãè è"" ã"zwxí"õàè çóy ããxyá wuõẽuẽóá u"õéíy ãàè ãũãèè wãáí vy"ẽ xy uí"õàè y ãũẽẽ"õàè ãã ãẽ ú"ã à yúýãwã zãuãw"ũ yẽ à ýẏwããuxxà u ýy" ó"õããíuẽ yúãẏwí"õuẽC

- j ãõũãããõã è zẽ zãõõã è ãõ ããããzúõõõõççẏ ãõãã è-õõzãẽ ã Èõõããwãu"ẽ ãýá "ẽẽuẽ yá ýẏũ à uàè õũãýẽ ýwãýẽ õy"ẽO"ãwã"ãxà u ýwãýãuv"ẏxuxy xàè wõẽíãè xy xyẽyãõãã"ã yáíãD
- hã°ẽçí ãõ ãçúẽ ãã ãçõ õ è ããèẽ õ ãõ ã°ẽçúõẏ ç°õõõããwãu"ẽ ãýá "ẽẽuẽ èãvý u ããuvuv"ẏxuxy y á u" ã"íóxy xuẽ ãu xuẽ xy ýwããèèDy
- f ãõã ãõẽãã ãõ èã ãẽýá "ẽẽuẽ yá ýẏũ à yẽí"ã uí"õu xy wãwýũã yáíãè ýẏwããuxuẽ u x"õãóíuẽõãóxyẽ y xyẽ"ẽí ãwũẽ xy wãã ããèãũý xà óõõ ãã xyáíã xà ãã íy xy íyã ãã yẽíuvyẏwã2

: 55ç ãçõ õ è ãẽ zãõõõẽ

i á u è ýy xy ããí"wuẽ y x"õõẏ u yẽ wãáí vy"ẽ xu Mãã ãuã-"ũ ýççóyẽu á yãẽóũ à xy õũãèõõíã ãuũ uí"õàè y ãũẽẽ"õàè zãuãw"ũ yẽ à à zãuãw"ũ yẽ2 J à á yãẽõũẽã õũãèõõíã xy óã uí"õà àó óã ãũẽẽ"õãõ Mãã ãuã-"ũ óũu xuxxàè ãvẽýõ õy"ẽ xy á yãwxàO íuáíã çóuáíã ããèè õyẏC è õũãýẽ"õẽíãè è à wũẽẽ"zwxuẽ yá x"zyýáíyẽ ã õy"ẽ yá óã u -"yãýçó"ũ vuẽyuxu ãuẽ "ãzã u yẽ ,ããóíẽ-óíẏ uxuẽ ãuẽ í wã"wuẽ xy uõũũ à xu ýy" ó"ãíy ãã uC

- b õyẏ5ãý ãè wãíuxxè ,ã à u"õéíuxxè-yá á yãwxuẽ uí"õàè ãuũ uí"õàè y ãũẽẽ"õàè "x ãí"wãèD
- b õyẏ6CããóíẽOyúwýã àè ãý ãè wãíuxxè "ãwã xàè ãã b õyẏ5õçóy è à ãvẽýõ õy"ẽ ãuũ à uí"õà àó ãũẽẽ"õãõ"ýíuã yáíy ,ãý ãè-àó "ãx"ýíuã yáíy ,xyẽõuxxà xy ãý ãè-Dy
- b õyẏ7Cããóíẽõãuũ à uí"õà àó ãũẽẽ"õãõçóy à è à vuẽyuxxè yá xuxxàè ãvẽýõ õy"ẽ xy á yãwxà ,ããóíẽ ã à ãvẽýõ õy"ẽ2

J Mãã ãuã-"ũ ýwãã-ywý uẽ íũãèzyẽ ãwũẽ yáíý ã õy"ẽ xu -"yãýçó"ũ xà õũãèõõíã ãã zãũẏxà ãyẽãxà xuẽ xyá ããẽíũ yẽ zãuãw"ũẽ "ãx"õ"xóu"ẽ y wãããẏxuxuẽ yá çóy ãwãýýã uẽ á óxuã uẽ2

A5 f e b j XQi Qe dj PSX ç Oj ShXOX

J Mãã ãuã-"ũ uãẏwãó uẽ ããí"wuẽ wãáí vy"ẽ xyẽwẽíuẽ u ýy" ó"ẽxy á uãý"ũ wããẽ"ẽíyáíy u íãxàè ãè yúýãwãè uãýýẽãíuxxè ãyẽíuẽ xyá ããẽíũ yẽ zãuãw"ũẽõũũã "ãx"wu à uà wãáíẽ ãã2

A55 hã° ãõõ ãã°ẽçúũẽ °ẽã °ãçũã

J ýwý"ũ xy wãáíũãèè wãã wẽýáíyẽ ýwãã-ywũxOvuẽyuxu ãã á àxyũ xy wãwã ãũẽẽèèç"- "xyáí"zwx à xàè wãáíũãèè wãã àè wẽýáíyẽD"" "xyáí"zwx à xuẽ ãvẽ" u yẽ xy xyẽýã ãyã-à ãýõ"ẽíuẽ ããè wãáíũãèèD ,""-xyíýã "ãu à xà ãý ã xu íũãèũ ãD"-uũw à xà ãý ã xu íũãèũ à ãvẽ" u à xy ãyãã uãw ãýõ"ẽíuẽ ããè wãáíũãèèDy ,õ-ýwãã-ywã yáíã xu ýwý"ũ çóuãxà u ãvẽ" u à xy ãyãã uãw uíyãx"xu2 J è yẽí"ã uí"õuẽ xy ãyẽx ýẏwããuxuẽ uà è à ýwãã-ywũxçóuãxà ãywyẽ ãã "õáíuã yáíy uà uí"ã" ã yáíã xu ãvẽ" u à xy ãyãã uãwõãuũ ýãýýẽãíuẽã á ããíuãíy yẽýýãxà xy ýwý"ũẽ ãyẏ Mãã ãuã-"ũ èãvý ãè ýýõ" ãè íũãèzyẽxàè2

RÃ ẽçõúẏ Æõ ẒẒzç° Æõö ǪÁÓǺ zǪ Æ°ẽçõéǺẒÁzö

SçÊÁǪ 5D5

bãíuê yúǺÊuĩ"òuê xu J xá "Ǻ"ẽíú à ê xyá àǺẽíú yê zãuâw"úê "Ǻx"õ"xóu"ẽ y wǺǺǺÊuxuê ýzyýáíyê uà yúyêwǺ zǺxà yá 75xy xy yá vǺ xy 6469 ,yá á "Ê-uêyê xy ýu"ẽ ,f (-OyúwǺíá çóuǺxà "Ǻx"wxà xy àóíú ǺǺ u-

,'"- ÓǺ ãýêú wǺǺíǺÊuxu ãyÊú ÓǺ; gyó" àê xy ẒǺǺǺ í"wu Mxu2

,'"- ÓǺ ãýêú wǺǺíǺÊuxu ãyÊú ÓǺ"y" PǺuâw-"ẽǺ" Mxu2

f ÆóǺz ÁǺ°ẽçúéǺǺ

e óuǺxà xu ãyêxu xy wǺǺíǺÊú Ou MǺá ãuǺ-"ú xyêýwǺǺ-ywǺ àê uí"òǺê y ãuêê"òǺê xu wǺǺíǺÊuxu OçóuǺÊçóyê ãuǺ"ẒǺu à xy á à1wǺǺíǺÊuxàýêy àóíǺê wǺá ãǺǺyáíyê ý" "ẽíúxàê ãǺ ãuǺíǺǺ á"Ǻ Êçó"xà ýzyýáíyê u yêêu wǺǺíǺÊuxu2e óuǺÊçóyê" uǺ-à àó ãyêxu àê" "Ǻuxà ãyÊú ãyêxu xy wǺǺíǺÊú ýwǺǺ-ywǺxà ãǺ ýêóÊuxà2 gy u MǺá ãuǺ-"ú ýí á çóuǺÊçóyê ãuǺ"ẒǺu à ãu uǺí" u êóvê"x" ÊuOyǺí à yêêu ãuǺ"ẒǺu à á yǺêóúxu ãyÊú êyó óuǺÊçóéíà ãu xuíu yá çóy - u ãyêxu xy wǺǺíǺÊú2

j Ǻçõz Æõ ÁǺǺ ǪzÁzö çz °ẽçõéǺǺ é

guǺǺêy íúǺêu yê "Ǻíú" ãǺàOy çóu"ÊçóyêýwǺ"úê àó xyêýyêúê à à ýuÊ uxuê xyÊóuxuê xy íúǺêu yê "Ǻíú" ãǺàOê à yÊǺ "Ǻuxàê2QuǺ-àê á à ýuÊ uxàê àÊóǺxàê xy íúǺêu yê wǺá "Ǻòyêí"xuê ý" "ẽíúxuê ãǺé yçó"óuÊ ãwǺ ãuǺíǺ ãǺ"úÊê à yÊǺ "Ǻuxàê wǺǺíú à "Ǻòyêí"Ǻ yǺíà ãu ãǺǺǺé à xu ãuǺ"ẒǺu à xu ÓǺ ãýêú ãu "Ǻòyêí"xu2dyêúê à à ýuÊ uxuêê à yÊǺ "Ǻuxàê xu á yéá u á uǺy"ú wǺá à ê à yÊǺ "Ǻuxàê àê" uǺ-àê á à ýuÊ uxàêOá uê èǺá yǺíy ãu yúíyǺê à yá çóy á à -u"u yó"x ãwǺ xy ãyêxu ãǺéýxó à uǺ óuǺÊ ýwǺýê óyÊ

A5A5 QéǺ -Ǫz Æõ ÁǺçǺÊ °Êó Æ Êé

J ê wǺá v"Ǻu yê xy ãy" wǺêê à wǺǺíuv"Ê uxuê uǺÊwǺxà à á íǺxà xy uçó"ê" à OçóuǺxà à wǺǺíǺÊú íúǺêzyÊǺ ãuǺ u MǺá ãuǺ-"ú2J uçó"ê" à á yǺêóúxu ãyÊú èǺá u xu wǺǺíúǺýêú à íúǺêzyÊxu Oçóy uóuÊuxu wǺá vuêy ãǺ óuǺÊçóéíà ãu xuíu xy uçó"ê" à Ouêê"Ǻ wǺá à àê uí"òǺê y ãuêê"òǺê Êçó"xàê "xyǺí"Ẓw òy"ê uxçó"Êxàê2c "Ǻ á yǺêóúxà wǺá à êyǺxà à yúwǺxyǺíy xu wǺǺíúǺýêú à íúǺêzyÊxu yá ýÊú à uǺê uí"òǺê Êçó"xàê uxçó"Êxàêy ãuêê"òǺê uêêóá "xàê ãu xuíu xu uçó"ê" à2

A5B5 PǺçǺç° Êó z ÆǺ êóÊzÁéó

PǺçǺç° Êó ÁǺ° úé êç é z ÆǺ êóÊzÁéó

c vê"u yê xy vyǺyzwǺê xy wǺéǺ ãú à u yá ãý" uxàêê à ýwǺǺ-ywǺxàê wǺá à xyêýyêúê xy ãyêêuÊ wǺǺǺǺ y à êyó" à wǺéýêǺǺǺxyǺíy êy"u ãýêíuxà2c ãuêê"òǺ ýwǺǺ-ywǺxà ãyÊú á àǺíuǺíy xà ãu" uǺ yǺíà yêýyêúxà wuêà u MǺá ãuǺ-"ú íyǺ-u óá u àvê"u à ãýêýáíy Êú" uÊàó wǺǺéíóí"òu xy ãu" uéyêêy á àǺíuǺíy yá zǺǺ à xy êyó" à ãuêêuxà ãýêíuxà ãyÊú yá ãý" uxà y u àvê"u à ãǺêêu êyêýêí"Ǻ uxu xy á uǺy"ú wǺǺz" óyÊ

PǺçǺç° Êó ÁǺú ǺǺ Ǫé ÁǺ ç° Ǻ ÆǺ êóÊzÁéó

c ê vyǺyzwǺê xy í ǺǺ "Ǻà xy ó ãwǺǺ yá ãý" uí wǺ è à ýwǺǺ-ywǺxàê wǺá à óá u xyêýyêú çóuǺxà u MǺá ãuǺ-"ú à àǺxy á u"ê ýí"úêú àzyÊú xyêêyê vyǺyzwǺê y çóuǺxà u MǺá ãuǺ-"ú ýwǺǺ-ywǺ àê wǺéíàê xy óá u ýyêíéíóú à2Muêà ãu" uǺ yǺíàê êy"uǺ Êçó"xuxàê xyǺǺ"ê xy 55 á yêyê xu xuíu xà vuÊú à OyǺí à yÊúêê à xyêwǺíuxàê uǺê êyóê óuǺÊýê ãýêýáíyê2

A5C5 hǺõ ázÁé ẒẒzç° Æõé íí Ǻé

J ê ýwǺ"úê y xyêýyêúê zãuâw"úê xu MǺá ãuǺ-"ú y êóuê wǺǺíǺÊuxuê wǺá ãýyǺxyá C

- f ywǺ"ú xy ǺǺêD
- Nyêýyêú xy ǺǺêD
- QuǺ-àêẒyêúê Êçó"xàê xy uí"òǺê zãuâw"úê á yǺêóúxàê ãyÊú óuǺÊçóéíà ãǺéá y"Ǻ xà ýêóÊuxàD

SçŒÁŮ 5D5

bãiuèyúãĚũĩ"òuè xu J xã "ãĚĩáũ à è xyã àãĚĩáũ yè zãuãw"ũè "ãx"õx"óu"è y wãããĚuxuè éyzyéĩyè uã yúyèwã zãxã yã 75xy xy yã vã xy 6469 ,yã á Ě-uéyè xy éy"è,f (-Oyúyĩã çóuãxã "ãx"ũuxã xy àóĩáũ ãĚũ -

- Quã-àèẀyéxué Ěçó"xàè xy òuèũ à wuá v"ũĚèãv éy uí"òàè y ãuèè"òàè zãuãw"ũèD
- dyéxué ãàééyxó à uã òuĚĩéy wãÿé òyĚy éyòyèè yè-èãv éy "ãòyĚĩ"ã yãĩàè yã í íóĚĩé xy x ò"xu wãĩuĩv"Ě uxàè uã wóĚĩà uã àĚ" uxà àó uã òuĚĩé"òĚĩà ãàéá y"ã xy àóĩáũ éyèóĚũxàè uvãũã" yãĩyè2J éyw"ũy u xyèãÿèu xy "òĚĩé è à éy wãã-ywũxué àà éyèóĚũxà ãyĚĩ á íãxã xy "òĚĩé yzyí"òàè2 J íuũu xy "òĚĩé yzyí"òu u íuũu çóy xyèwãĩu yúuĩuã yãĩy àè ãũ" uã yãĩàè àó éywyv"ã yãĩàè yã wu"ũu zóíóĚĩé yĚĩ"ã uxàè uã Ěĩã" à xu ò"xu yèãÿéxuxu xã "ãĩéóá yãĩà zãuãw"ũè uãC

- j uĚĩéwãĩí v"Ěvóĩã xã uí"òà zãuãw"ũèD
 - MóĚĩà uã àĚ" uxà xã ãuèè"òà zãuãw"ũè2
- bã w ĚĩóĚĩ xu éywy"ũ àó xu xyèãÿèu xy "òĚĩé0u íuũu xy "òĚĩé yzyí"òu "ãwũx èãv éy à òuĚĩéwãĩí v"Ěvóĩã xã uí"òà ,çóuãxã à uí"òà á à yĚĩ"òyèwãã ãĚvĚĩá uè xy éy wãÿéyũ à-àó uã wóĚĩà uã àĚ" uxà xã ãuèè"òà2b à yãĩuãĩà0u éywy"ũ xy "òĚĩé wuĚĩóĚĩxu ãàéá y"ã xu uãĚũũ à xu íuũu xy "òĚĩé yzyí"òu uã wóĚĩà uã àĚ" uxà xã uí"òà zãuãw"ũè çóy uãéyèyãĩu ãĚvĚĩá uè xy éy wãÿéyũ à xyãã"è xã éy wãã-ywã yãĩà "ã"wuĚũuèà à uí"òà á à yĚĩy"ũ á u"è wãã ãĚvĚĩá uè xy éy wãÿéyũ à0ã w ĚĩóĚĩ xu éywy"ũ xy "òĚĩé òãĚũ u éy ézy"ĩà wãã vuèy àà òuĚĩé vóĩã2

AD5X èèöúĚ ÁÃŮŮzAz Æ°èçúŮ Ó é öé°Ůá

c "ã ãàĚĩà xy éyãxu y u wããĩĚvó" à èãwũĚxã yúyèwã wãéyãĩy y x"zyĚxã è à wuĚĩóĚĩxãè wãã vuèy ãuè uĚçóãĩuè xy 5D) Quwýèwũxué xã ux"WããũĚxy 54) èãv éy à Ěĩwã Ěĩvóĩ òyĚyúwxyãĩy xy f (684 á Ěãũéu "ã ãàĚĩà xy éyãxu y B) èãv éy à Ěĩwã Ěĩvóĩ òyĚãũéu wããĩĚvó" à èãwũĚèãv éy à Ěĩwã Ěçó"xà0y wããè"xyéã u wãã ãyãèu à xy ãéy"ò àè zĚũw"è y vuèy ãy" uí"òu xy wããĩĚvó" à èãwũĚĚã Ěũxu u 74) xã Ěĩwã éyũĚxã yúyèwã2

J xyèãÿèu wãã "ã ãàĚĩà xy éyãxu y wããĩĚvó" à èãwũĚwãã ãéyãxy àè "ã ãàĚĩàè xy éyãxu y wããĩĚvó" à èãwũĚwãéyãĩyè y x"zyĚxãè2c "ã ãàĚĩà wãéyãĩy y à "ã ãàĚĩà x"zyĚxã è à éy wãã-ywũxàè àà éyèóĚũxà u á yãàè çóy yéĩy"ũá éyĚũwãũuxàè wãã v"ũu à xy ãy" wãè àó u Ěyãè x"ýĩuã yãĩy éy wãã-ywũxàè àà ãuĩĚã à"ã Ěçó"xà àó yã àóĩáũ éyèóĚũxàè uvãũã" yãĩyè2 J Mãã ãũã-"ũ xyĩyĚ "ãàó çóy àè "òĚĩé y á òĚũé éyĚũwãũuxàè uã "ã ãàĚĩà xy éyãxu y wããĩĚvó" à èãwũĚ "ãvĚũ"ãxã íãuĩuã yãĩàè zĚũw"è "ãwyđãè0ã à uĩyãxyã u xy zã" à xy "ã ãàĚĩà xy éyãxu y0ããđũãĩà0zãũã wããĩuĩv"Ě uxàè xy uwãéxã wãã u bLMhQ 69 ,f 5 dãõ"è yè0duèè"òàè Mããĩ"ã" yãĩyè y J í"òàè Mããĩ"ã" yãĩyè ,Sj g 7; -2

RÃöèÃõö ÁÃŮ èèöúĚ ÁÃŮŮzAz Æ°èçúŮ Ó é öé°ŮáéöŮŮŮ

J xyèãÿèu xy "ã ãàĚĩà wãéyãĩy à "ã ãàĚĩà u ãũ" uéãó u éywyvyéyĚĩ"ã uxà èãv éy à Ěĩwã àó ãéy"ò Ěĩvóĩ òyĚxã yúyèwã y çóuĚçóyèu"òĚĩy uàè "ã ãàĚĩàè u ãũ" uéwãã éyĚũ à uàè yúyèwãè uãĩyđãéyè2c á àãĩuãĩy xàè "ã ãàĚĩàè wãéyãĩyè u ãũ" uéãó u éywyvyé éy wãã-ywũxà àà vuĚũã à ãuĩĚã àã"ũĚũã à uí"òà àó ãuèè"òà zĚũw"èãÿéyũ á yĚ-àéyĚĩ"ã uí"òu xã òuĚĩéyèãÿéxã xàè "ã ãàĚĩàè u éy éyã ãũ" àè àó éywyv"xàè çóy éyzyíy uè "ãwyéy uè éyĚũwãũuxuè u éóu uãóũ à0èy -àóòy020Ů á yãéóũxã wãã vuèy ãuè íuũuè xy "ã ãàĚĩàè xywãĩuxuè ãũ xuĩu xã vuĚũã à2 c è uí"òàè y ãuèè"òàè zĚũw"è wãéyãĩyè è à wãã ãyãèuxàè èãã yãĩy éy wyđãè wĚĩ đãè ãéyã uĩyãx"xàè2

X èèöúĚ ÁÃŮŮzAz Æ°èçúŮ Ó é öé°ŮáÁŮŮŮŮŮ

J í"òàè y ãuèè"òàè zĚũw"è x"zyĚxãè è à éy wãã-ywũxàè wãã éyĚũ à è x"zyéyã uéĩyã ãàè đũè yãĩy àè òuĚĩéyè wããĩ vy"è xy uí"òàè y ãuèè"òàè ãũũ zãè wããĩ vy"è y àè wãéyèããx yãĩyè òuĚĩéyè óéuxàè ãũũ zãè xy Ěĩvóĩu à2

J è á óxuã uè xàè uí"òàè y ãuèè"òàè zĚũw"è x"zyĚxãè àà yúyèwã è à éy wãã-ywũxué wãã à xyèãÿèu xy "ã ãàĚĩà xy éyãxu y wããĩĚvó" à èãwũĚx"zyĚxũ2

SçḐἈῶ 5D5

bâuê yúāḐuī"òuê xu J xá "ḁ"ḑíú à ê xyá àāḑíú yê zāuāw"áúê "ḁx"ḑ"ḑ"óu"ḑ y wāāēāḐuxuê éyzyéáíyê uā yúyēwḁ zāxà yá 75xy xy yá vā xy 6469 ,yá á Ḑ-uéyê xy éy"ḑ,f (-Oyúyíà çóuāxà "ḁx"ḁuxà xy àóíú ḁḑ u-

A57/5 j ἈῶἸ ἈἈ ὨἈἈ é zé zḑóóἈ° è Ἀῶ ἈἸ/ 0

Οἰῶέö Ὠζç° Ἀῶéö ç éἈἈḑOzUῶéö

Ḑḑíḑḁ yáíàē zāuāw"ḑḑ y uí"ḑàē wāíáíúíú"ḑ

J Māá āuā-ḑ éyḁāā-ywḁ ḁḑō"ḑ yê āuāu āyḑxué yēāyáxuê xy wé x"ḑ àāyḑC

- J í"ḑàē zāuāw"ḑḑ á yāḑóuxàē uā wḑíà uā àḑ" uxàD
- J í"ḑàē xy wāíáíúà2

J Māá āuā-ḑ á yāḑóú u ḁḑō"ḑ à āuāu āyḑx yá óá á àāíuāíy "ḑ ὨἸ ḁyḑx ḁāé y x"ḑāóíuē0 yḑíuē āyḑxué è à éyḁāā-ywḁxué āu uḐḁw à xā ḁḑ y à āu" à āā éyḁāā-ywḁ yáíà xu éywy"ḑ2

Οἰῶέö ç é Ὠζç° Ἀῶéö

Oā wuxu xuúu xy éyāāḑyOy Māá āuā-ḑ éyō"ḑ àē Ὠḑḑḑḑḑ wāí v y"ḑ xy éyóé uí"ḑàē ā à zāuāw"ḑḑ ,yúyíà uí"ḑàē wāíáíúíú"ḑ y "ḁ ḁāḑíàē x"zyḑxàē-āuāu uāóúéyḑ - "ḁx"ḁw à xy āyḑx uā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ ὨḑḑMueā àwāḑu uḐ Ὠá u "ḁx"ḁw àOā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ ὨḑḑX à uí"ḑà yḑí"ḁ uxà2

duāu íyḑíyê xy éyó à uā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑḑ uí"ḑàē è à u" ḑḁuxàē yá i ḁ"xuxyê Qyáxàḑḑḑ xy Mu"úu ,i QM-Oāó éy"ḑOā á yāāé" ḑḁā ḁāēē Ὠḑḑy uí"ḑàē çóy "yá yáíáxuê xy wu"úu āyḑḑ éyó óēā wāí ḁāó0 yáíáxuê yēēuē çóy è à yá "ḑḁxy āuḑy "ḁxyāyāxyāíyê xuē yáíáxuê xy wu"úu xy àóíḑḑ uí"ḑàē àó i QMē2 c Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑy óá uí"ḑà àó i QM à á u"ḁéyāíḑ à éyó Ὠḑḑḑḑḑ Ὠḑḑ y à éyó Ὠḑḑḑḑḑḑḑ á yāāē wḑíàē āuāu Ὠyāxyē2c Ὠḑḑḑḑḑ Ὠḑḑ v uēyuxà yá ḑḑḑḑḑ xy wu"úu zóíḑḑḑ yḑí"ḁ uxàēOxyēwāíuxàē u Ὠḑḑḑ ḁḑḑḑḑḑ Ὠḑḑḁxà óá u íúúu xy xyēwāíà uāíyê xāē "ḁ ḁāḑíàē çóy éyḑḑ u uē uḑḑḑ yê uíú"ḑ xy á yáwuxà y àē ḑḑwāē yēāywxḑḑḑ xā uí"ḑà àó xu i QM2

i á u āyḑx ḁāéḑxó à uā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑ éyḁāā-ywḁx éy à Ὠḑḑḑḑḑḑ v"ḑX à uí"ḑà àó i QM yúwyxyéā éyó Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑ

dyḑxué ḁāéḑxó à uā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑḑ à éyḁāā-ywḁxué āā éyḑóḑḑuxà2dyḑxué éyḁāā-ywḁxué éyzyéáíyê è i QMē è à "ḁ"ḑḑḑ yáíy uḑḑwuxuē āuāu éyó à xy çóúḑḑóyḑ "ḁ uḑḑwuxà u yḑíu i QM,àó "ḑḁā xy i QMē-Oy yáí à āuāu éyó à xā Ὠḑḑḑḑḑḑ v"ḑX àē àóíḑḑ uí"ḑàē xu i QM,àó "ḑḁā xy i QMē-xy ḁḑ u ḁḑ ḑúu2

i á u āyḑx ḁāéḑxó à uā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑḑḑḑwāāuxu uā "ḁ ḁ à éyḑḑḑ"xu2 e óuāíà uāē xyá u"ḑ uí"ḑàēOue āyḑxué ḁāéḑxó à uā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑḑ à éyḑḑḑ"xuē ēāā yáíy āu yúíyāē à yá çóy à āāōā Ὠḑḑḑḑḑḑ v"ḑX à uí"ḑà à yúwyxu à Ὠḑḑḑḑḑḑ v"ḑçóy íyḑḑ é"xà uāóúxàOḑçó"xà xy xyāḑḑwḑ à àó uā àḑ" u àOwḑḑ u āyḑx xy Ὠḑḑḑḑ à í"ḑyēēy é"xà éyḁāā-ywḁx2

Oā 75xy xy yá vā xy 6469Oy Māá āuā-ḑ éyō"ḑàó uē ḁḑḑ yê óí"ḑ uxuē āāē íyḑíyê xy Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑ xy éyóé uí"ḑàē xy ḑ"xu í"ḑxy zā"xuOy u éyō"ḑ à ā à éyḑóḑḑāō āā éyḁāā-ywḁ yáíà xy āyḑx āuāu éyó à uā Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑ

c Ὠḑḑḑḑḑwāyḑ Ὠḑḑḑ"uāóúxà wā v uēy āā éyó Ὠḑḑḑḑḑ ὨḑḑOóí"ḑ uāxà u á yíàxàḑḑ "ḑ xā ḑḑḑḑ xy wu"úu xyēwāíuxà ,PNM- wā v uēy āuē ḁḑḑ yê zāuāw"áúê uāḑḑḑuxuē āyḑḑ J xá "ḁ"ḑíú à xu Māá āuā-ḑ2 J è ḁḑḑḑḑḑḑ ḁḑḑḑ "ḑḑḑé óí"ḑ uxuē āāē w ḑḑḑḑḑḑ xā Ὠḑḑḑḑḑ Ὠḑḑ yá 75xy xy yá vā xy 6469 ḁḑḑḑ uē éy"ó"ḁíyēC

huúu xy xyēwāíà 64Ḑ)

huúu xy wéyēwā yáíà āu āyḑḑḑḑḑ"xuxy 9Ḑ)

J íúúu xy xyēwāíà óí"ḑ uxu ḁḑ"ḁví"xu ḁāéḑḑḑḑ "ḑḑḑḑ xu J xá "ḁ"ḑíú à xu Māá āuā-ḑ y éyāēv"ḑ uxà à Ὠḑḑḑḑḑḑḑḑ ḁyḑḑ á yíàxàḑḑ "ḑ xā ḑḑḑḑ xy wu"úu xyēwāíuxà zḑyáíy íúúu xy xyēwāíà yá wāḑḑāíà uā wéyēwā yáíà xu āyḑḑḑḑḑ"xuxy2

J xá "ḁ"ḑíú à uḑḑx"ḑḑ çóy u íúúu xy wéyēwā yáíà āu āyḑḑḑḑḑ"xuxy óí"ḑ uxu yḑí yá ḑḑ-u wāá uē yúāyḑuī"òuē xy wéyēwā yáíà xy ḑḑḑ" à ḁḑ à xā á yáwuxà2c ḑḑḑḑ ḁāyḑḑḑḑḑḑḑḑ"ḁḑḑḑḑḑḑ Ὠḑḑḑḑḑḑ uāxà

SçÊÁÁ 5D5

bãíuèyúãíuúí"òuè xu J xá "ã"éíú à è xyá àãéíú yè zãuâwy"éuè "ãx"òx"óu"è y wããèãíxuxuè éyçyáíyè uà yúýèwã zãxà yá 75xy xy yá vè xy 6469,yá á "í-uéyè xy éy"è,f (-Oyúyíà çóuâxà "ãx"íuxà xy àóíú zèé u-

ΟΥόεο ÇÇzç°Ãõö Ö zã è Áé ä éÁÃæ ÁÃçÆ °Ö

J Mää äua—"íu éyúí u óá u uóuíú à xà àv"í"òà xà á àxyíá xy äy" wãèyá çóy óá uí"òà zãuâwy"è á uáí"xà yá wúý"éu ààéçóy "èèà éyçyíy á yÉ-àéu á uây"éu äyíú çóuÉà äy" wã "yÉxà y uè "àzèé u yè è à zèéywxuè J xá "ã"éíú à 2J è "àzèé u yè wãèé"xýáxuè "ãwíyá C

- J è äáí"íuè y àv"í"òà éyÉ"òóíxàè äúú u wúý"éu y à zãwãäua yáíà äé í"vã xyéèuè äáí"íuè 2Ççy è "ãwíyá u çóyÉí à xy éuvyèy u yÉíúí "íu xu J xá "ã"éíú à íyá wãá à zèu u àv"íyà à xy éywy"íuè xy "òèèè wãáíúíú"èOu á uáóíyá à xy óá xyíyá "äuxà äyÉxxy íuúu xy "òèèèOu wãéy"éäàãx äwíu yáíy u xóú à xàé uí"òà è zãuâwy"èéy u xóú à xy äúéè"òà è éyíwãäuxàè àó éu xuè yéäyáxuè xy wí"íuOàó u éyúí u à xy zóúàè xy wí"íu äàéá y"à xu ôyâxu xy uí"òà èD
- Mää à à xyéyá äyâ-à xu wúý"éu uóuíúxà y éyääéuxà J xá "ã"éíú à xu Mää äua-"íuD
- c è èèwãè çóy uzyíuá à xyéyá äyâ-à xà á àxyíá xy äy" wãè,y à uí"òà zãuâwy"è á uáí"xà äúçóyÉy á àxyíá xy äy" wãè-y u á uây"éu wãá à uçóyÉy èèèè è à "yÉâwíuxàèD
- Mää à àè "yÉáíyè xà äy" wã è à éyá óâyáxuè äàéyúyá äíOèy u éyá óâyáú à vuèyuxu àà óuèéçóéíà xàé uí"òà è "yÉxàè àó äàè zóúàè xy wí"íu wãáíúíú"è àv"íxàèD
- J çyçó äwíuOà òàíá y y à á äá yáíà xuè ôyâxuè xy uí"òà è zãuâwy"è äàè äyèàxàè uáíyÉäéyèOàè á äí"òà è xy íu"è ôyâxuè y éouè yúäywuí"òuè èàvèy ôyâxuè zóíóúè2

J è íúáèäyè äwíuè xy uí"òà è zãuâwy"è è äúú íyáwy"è è yá íúáèu yè çóy á à éy çóuÉz"uá äúú à xyéy"vãä-ywã yáíà à è à wãèé"xýáxuè ôyâxuèOxy á uây"éu wãèé"éíyáíy wãá à éy"vãä-ywã yáíà wãáí áóà xàé uí"òà è xu Mää äua-"íu2

c è uí"òà è zãuâwy"è è á uáí"xà è äúú äy" à wíu à àó "yÉâwíuxàè wãá xyéyá äyâ-à uóuíúxà wãá vuèy àà óuèéçóéíà è à á yáèóúxàè uà óuèéçóéíà äàéá y"à xà éyèóíuxà 2J í"òà è zãuâwy"è è J óuíú à èàvèy éy à è zóúàè xy wí"íu wãáíúíú"è è à èàá yáíy äú" uá yáíàè xy äéäwãúÉy xy "òèèè duú zãè xyéèu uóuíú àOà äéäwãúÉ xy zã"xà wãá à à óuèéçóéíà xà uí"òà zãuâwy"è äà éy"vãä-ywã yáíà "ã"íuÉç è "òèèè è à xy zã"xà è wãá à óá u wãáíúíúéyíú à äyíú óuèéçóéíà x"ä-y"è äà íyá äà y äyíú èèèè xy wé x"íà uèèàwíuxà uà óuèéçóéíà äéäwãúÉyá uvýéä xóúáíy óá xyíyá "äuxà äyèàxà y äyíú è àóíèè èèèè y wóéíàè v è"vãè xy yá äé éí"ä èè,äàéyúyá äíOèèè xy Éçó"xy y wóéíàè uxà "ã"éíúí"òà è-Ouèè"á wãá à óá u á ué"yá de lucro.

J Mää äua-"íu y uè wãáíúíúxuè wãèé"xýáú à è íyáú à è wãáíúíú"è xà "äéíóá yáíà äúú uóuíúéy à è zóúàè xy wí"íu wãáíúíú"è è à èàá yáíy äú" uá yáíàè xà äéäwãúÉy xy "òèèè 2Ççè "ãwí"u uóuíú à èàvèy éy à uí"òà zãuâwy"è wãáí á óá íyáú à wãáíúíúÉçóy äàxyÉíu á óxuè á á äá yáíà àó à óuèéçóéíà zóúàè xy wí"íu wãáíúíú"è xy zèé u çóy yÉy à à uíyâxyÉíu yéèu wãâx" à 2

J à zu yéyèu uóuíú àOu Mää äua-"íu wãèé"xýáúC

- Oýáíàè wãáí"ä" yáíyè çóy á àx"Zçóyá à óuèéçóéíà à u äàwuxà è zóúàè xy wí"íuD
- hyè à è çóy äàèèuá u"òéíuè íuúu wãáíúíú"è "ãwí"àxà íuúuè óuè" ôy"èD
- c äé íáú" uá yáíà y u äèèè" u à xà äú àD
- c è íyáú à è çóy Éä íuá à uvýèèà xu Mää äua-"íu u zóúàè xy wí"íu xy uí"òà è yéäywxz"vãè,äàéyúyá äíO vuèyuxàè äú äyèèè uâwy xy óá uí"òà-2

c äú" uá yáíà uáíyWãuxà wãèé"éíyáíy wãá à wéí éä xy äú" uá yáíàè xà äéäwãúÉy "òèèè wuèà à óuèéçóéíà äé íáú" uá yáíà éyáéyáíyOyá éou á u"äéäúäyOòuèéyè à à äú" à è xà äéäwãúÉy xy "òèèè èàvèy à óuèéçóéíà äéäwãúÉyâxyáíy à çóy äàxy "ãwí"éóá u wãá äyâèu à éu à ôyÉäyíú éyèwè à uáíyWãuxu xà wãáíúíà 2 J É á x"èèàOvãá éyíú à u óá uí"òà zãuâwy"è uxçó"Éxà äàéóá óuèéçóéíà yàèèàó á u"èxà çóy à óuèéçóéíà äàá "äúÉxà wãáíúíàOu äyèé "èè à àó u yú" äwíu xy äé íáú" uá yáíà äàéóá óuèéçóy éyáéyáíy à óuèéçóéíà äàá "äúÉxà wãáíúíà á u"è à è "òèèè wãáíúíú"è,çóy íuá v á äàxy "ãwí"é"vãá äyâèu à éu à ôyÉäyíú éyèwè à uáíyWãuxu xà wãáíúíà- uwxá óíxàè,á uè à à äú" à è- è à íúíuxuè wãá à wãèé"éíyáíyè wãá yéèy wéí éä éy à óuèéçóéíà xà äé íáú" uá yáíà zèè"äè" à z"uáíy äà éy"vãä-ywã yáíà "ã"íuÉ

RÃ εçöúx Æö Ççzç°Ãöó ÖÁÓŒ zŒ Æ°εçöéŒzAzö

SçÊÁŒ 5D5

bãíuèyúãĚwí"òuè xu J xá "ãĚíá à è xyá àãĚíá yè zãuâwy"áúè "ãx"ò"xóu"è y wãèãĚuxuè éyçýáíyè uà yúýwŵã zãxà yá 75xy xy yá vè xy 6469 ,yá á Ěuèyè xy éy"è ,f (-Oyúwyíá çóuâxà "ãx"wxà xy àóíá zèĚ u-

Ούόέö Ççzç°Ãöóö Æ Æçö ç é ö –öÁí ÆçŸÄĚçí éö ÆèÃöAzö

J í"òàè zãuâwy"èè u j Tf Oèýè uí"òàè è à á yâéóúxàè éónýççóýáíyá yáíy uà òuĚé"òéíà2c éýéóĚuxà Ěçó"xà0 "ãvĚ"ãxà "òèè àò éywy"tu xy x"ò"xýãxàè0 éyváâ–ywxà àà éýéóĚuxà2

J í"òàè zãuâwy"èè u wóéíà Oèýè uí"òàè è à éónýççóýáíyá yáíy á yâéóúxàè uà wóéíà uá àĚ" uxà óí"Ě uâxà à á íàxà xy "òèè yzyí"òàè2c wóéíà uá àĚ" uxà éyxó "xà ààéãýéuè ààè Z J éywy"tu xy "òèè0" uâ–àè y äýéuè wúá v"u"è y à è à éyváâ–ywxàè àà éýéóĚuxà2e óuĚçóýé" uâ–à àò äýéu àà xyéýváâ–ywxá yáíá éyváâ–ywxà àà éýéóĚuxà2

Œéíéá yáíàè xy x ò"xu u Oèýè uí"òàè è à á yâéóúxàè éónýççóýáíyá yáíy uà òuĚé"òéíà2J éywy"tu xy "òèè j Tc f J wĚóĚuxu óí"Ě uâxà à á íàxà xy "òèè yzyí"òàè0" uâ–àè y äýéuè wúá v"u"è y è à éyváâ–ywxàè àà éýéóĚuxà2c óíèè éýéóĚuxàè Ěçó"xàè è à éyváâ–ywxàè yá c f J 2b à xyéýváâ–ywxá yáíà0à éýéóĚuxà uwxá óĚuxà yá c f J éyvĚéè"zwxà à ãuá à éýéóĚuxà2

Œéíéá yáíàè ãuíéá àã"u"è Oèýè uí"òàè è à á yâéóúxàè éónýççóýáíyá yáíy uà òuĚé"òéíà2c è x"ò"xýãxàè è à éyváâ–ywxàè wãà à " uâ–à àà éýéóĚuxà0u á yâàè çóý à x"ò"xýãxà éýäýéyáíy wĚúá yáíy óá u éywóäyú à xy ãuý xà wóéíà xà "ãöyĚ"ã yáíà2c óíèè éýéóĚuxàè Ěçó"xàè è à éyváâ–ywxàè yá c f J y áóãwu è à éyvĚéè"zwxàè ãuá à éýéóĚuxà2

f zööÓéö Ççzç°Ãöóö QáöóÇçz é3ã Æçö ç é ö –öÁí ÆçŸÄĚçí éö ÆèÃöAzö

c è ãuèè"òàè zãuâwy"èè zèúá wĚéè"zwxàè wãà à á yâéóúxàè uà wóéíà uá àĚ" uxà àò uà j Tf 2i á ãuèè"òà zãuâwy"è wĚéè"zwxà wãà à á yâéóúxà uà òuĚé"òéíà ààéá y"à xà éýéóĚuxà wuèà zèéwĚéè"zwxà wãà à á uáí"xà ãuá äy" à wŵ à0zèéóá xyé"òuí"òà àó zèxyé" ãuxà wãà à íuÉàà éyváâ–ywxá yáíá "ã"wuĚduèè"òàè zãuâwy"èè á yâéóúxàè uà j Tf è à á yâéóúxàè uà òuĚé"òéíà y à éýéóĚuxà Ěçó"xà0"ãvĚ"ãxà "òèè0 éyváâ–ywxà àà éýéóĚuxà2c óíèè ãuèè"òàè zãuâwy"èè è à éónýççóýáíyá yáíy á yâéóúxàè äyĚ wóéíà uá àĚ" uxà óí"Ě uâxà à á íàxà xy "òèè yzyí"òàè2J xyéäyèu xy "òèè0" uâ–àè y äýéuè wúá v"u"è è à éyváâ–ywxàè àà éýéóĚuxà2e óuĚçóýé" uâ–à àò äýéu àà xyéýváâ–ywxá yáíá íuá v á éyváâ–ywxà àà éýéóĚuxà2

RÃööÄ°éçí Ä°Œ Æçúé

Ούόέö Ççzç°Ãöóö

J Mää ãuâ–"u y éóuè wãáíĚuxuè xyéýváâ–ywy óá uí"òà zãuâwy"è çóuâxà àè x"ý"íàè wãáíúíóu"è uàè Œúàè xy wu"úu xà uí"òà yúã"úá 0àó çóuâxà u Mää ãuâ–"u íúãèzyéy àè x"ý"íàè wãáíúíóu"è xy éywyv"á yáíá uàè Œúàè xy wu"úu wãáíúíóu"è èàv éy óá uí"òà zãuâwy"è yá óá u íúãèu à ãu çóuÉéónéuãwŵĚ yáíy íàxàè àè éĚwãè y vyâyzwãè xu í"óĚĚxuxy xà uí"òà zãuâwy"è à íúãèzyéy äyá á uáí á éónéíuãwŵĚ yáíy íàxàè àè éĚwãè y vyâyzwãè xu í"óĚĚxuxy xà uí"òà zãuâwy"è y íuá v á à à éýí á à wãáíĚĚ èàv éy à uí"òà zãuâwy"è2

J Mää ãuâ–"u éyúĚ íúãèu yè yá çóý íúãèzyéy uí"òàè éyváâ–ywxàè àà vuĚuà à ãuíéá àã"uĚá uè á uáí á íàxàè àò éónéíuãwŵĚ yáíy íàxàè àè éĚwãè y vyâyzwãè xàè uí"òàè íúãèzyéy àè2b yééyè wuèàè0àè uí"òàè zãuâwy"èè à à è à xyéýváâ–ywxàè2

f zööÓéö Ççzç°Ãöóö

J Mää ãuâ–"u xyéýváâ–ywy óá ãuèè"òà zãuâwy"è çóuâxà éóu àvĚ" u à wãáíúíóuÉ éy"úxu0wuâwyĚuxu àò yúã"ú2J Mää ãuâ–"u íuá v á xyéýváâ–ywy óá ãuèè"òà zãuâwy"è çóuâxà àè íyĚ àè è à á àx"zwxàè y

SçǪÆÁǪ 5D5

bâiueýúǪǪuí"òuè xu J xá "ǻ"ẽíǪ à ẽ xyá àǻẽíǪ yẽ zǻuǻwy"ǻuè "ǻx"õ"xóu"ẽ y vàǻẽǻẏxuxuè ẽyẏyǻíyè uà yúyẽwǻ zǻxà yá 75xy xy yá vǻ xy 6469 ,yá á "ẏ-uẽyè xy ẽy"ẽ ,f (Ỗyúyíǻ çóuǻxà "ǻx"ẏuxà xy àóíu zǻ ẽ u-

àè ẏǻuàè xy wu"úu xà ãuèè"òà á àx"Zẏuxà è à ẽónẽíuǻwǻúẏ yáíy x"ẏyǻáíyè0wuèà yá çóy óá ààòà ãuèè"òà zǻuǻwy"ẏ vuèyuxà ààè íy ẽ àè á àx"Zẏuxàè ẽy vàǻ-ywǻxà u òuẏẽ"òẽíǻ2

bà xyẽývǻǻ-ywǻ yáíǻ xy óá ãuèè"òà zǻuǻwy"ẏOu x"ẏyǻà u yáíý à òuẏẽvǻǻí v"ẏyúí"ǻíǻ y u vàǻíǻǻǻẽý à ãu" u ,"ǻvǻ"ǻxà uí"òàè íǻǻèẏyǻǻè çóy á à íǻǻè"íuǻ ãyẏ wu"úu àó ãuèè"òàè uèèóá "xàè-ẽy vàǻ-ywǻx u à ẽyèóẏuxà2

J vàǻíǻẏu Oǻ; Oǻǻ à ãuẽý xy ẽóu ààÉ"ẏu xy ẏǻuà xy wu"úuOǻẏẏxy vàǻ u uáíy wǻu à xàè ẽywyv òy"è "òáíǻ u àǻyǻxàǻu xy á y"ǻ xy ãu" uá yáíǻOxu zǻ ẽ u çóy ẽy vàǻ-ywy à ãuèè"òà uáíy wǻuxà y u xyẽǻyèu zǻuǻwy"ǻ uózyẏxu ãyèíu àǻyǻ àO"ẽíǻ çóyOyá yèè ãwǻ íu"ẽ uáíy wǻu yè íyá wǻúwíyèí"ẏu xy "ǻèíóá yáíǻ xy x ò"xuOyá xy vàǻè ãwǻ xu á à ẽu"ẽz à xu àv"ẽ" u à xy ãyǻè ẽ uáwy y vàǻèyçóyáíyá yáíy ẽy vàǻ-ywǻ yáíǻ xu ẽywy"íu2

b u ẽónẏw ux"úáíuǻ yáíǻè xy vẏyáíyè0è à ẽy" "ẽíǻxàè àè òuẏẽýè ẽywyv"xàè y á à zúíóuxàè çóy ẽy" óy à wẽí ẽǻ xà ẽy vàǻ-ywǻ yáíǻ xu ẽywy"íu vàǻzǻ ẽ y u bâíu Qúǻẏwí"òu àà 5B2

Qéǻ è Æçõz ẽ

c ẽ uí"òàè àó ãuèè"òàè zǻuǻwy"ẏè è à vàǻ ãyǻèuxàè y à òuẏẽÉçó"xà uǻẽýyáíuxà àà vuẏǻ à ãuíẽǻ àà"úÉ çóuǻxàOy èàǻ yáíy çóuǻxàOu Mǻá ãuǻ-"ú íyǻ-u uíóuẏ yáíy óá x"ý"íǻ ẏy" uẏ yáíy yúywóí òyẏxy vàǻ ãyǻèuèàè òuẏẽýè y íyǻ-u u "áíyǻ à xy Éçó"x 1ẏè yá óá u vuèy Éçó"xu àó xy ẽyúÉ uèà uí"òà y Éçó"xuè à ãuèè"òà ẽ"ǻ óẏuǻyúǻ yáíy2

A5B5 QzèǪzǻóẽ° Ǫá

J yèQvòẽíǻè ux"ẏǻu"è x"ýyíuǻ yáíy uíẽvó òy"è yá "èè à xy u yè è à ẽy vàǻ-ywǻxàè vàǻ à ẽyxóíǻýè xà ãuíẽǻ à"ǻ Éçó"xà2Oy"íǻè xy "ǻ ãàèíǻè ẽyẏwǻǻuǻxàè uàè wóèíǻè xyèèuè íǻǻèu yè yèí à vàǻíuv"ẏ uxuè vàǻzǻ ẽ y u bLMhQ 76 ,f 8- ,Sj g 55-2

A5B 5 f ẽ Ǫ Æõ

J è ãèò"è yè è à xyíy ẽ "ǻuxuè ãàéǻ y"ǻ xà xyè vàǻíǻ xàè ẏǻuàè xy wu"úu zóíóè yèí"ǻ uxàè u óá u íúu uáíyè xy "ǻ ãàèíǻè çóy ẽyẏ u uè uòuẏ yè uíóu"è xy á yéuxà çóuǻíǻ uà òuẏẽxà x"ǻ-y"ẏ àà íyá ãà y ẽèvǻè yèǻy wǻzǻè ãuǻ à ãuèè"òà ẽyẏwǻǻuǻxà2c ẽ yzy"íǻè xà xyè ẽy vàǻ-ywǻ yáíǻ xà xyè vàǻíǻ ãyẏ ãuèèu" yá xà íyá ãà è à ẽy vàǻ-ywǻxàè àà ẽyèóẏuxà vàǻ à xyèǻyèu zǻuǻwy"ǻ2

A5B45 OóǪç Ázǻ Æçúèõ

bà "ǻ wǻ xy óá vàǻíǻíǻàOu Mǻá ãuǻ-"ú uòuẏ ẽy óá vàǻíǻíǻ àó vàǻí á óá uèýǻxuǻ yáíǻ2 í á vàǻíǻíǻ Oòò vàǻí á óá uèýǻxuǻ yáíǻOèy íǻǻèẏyèè x"ý"íǻ xy vàǻíǻẏèèà óèǻ xy óá uí"òà "xyáí"Zẏuxà ãàèóá ãyèǻxà yá íèw xy vàǻíǻǻẽý à2duǻ uòuẏèyèy óá vàǻíǻíǻ íǻǻèẏyèy à x"ý"íǻ xy vàǻíǻẏèèà óèǻ xy óá uí"òà "xyáí"ZẏuxàOu Mǻá ãuǻ-"ú óí"ẏ u u xyZǻ" à xy uèýǻxuǻ yáíǻ àà bLMhQ 4: ,f 7- 3Pf g 5 2

Mǻá à uèýǻxuí ẽǻ

bà "ǻ wǻ àó ãu á àx"Zẏu à xy óá vàǻíǻíǻ çóy vàǻí á óá vàǻ ãàâyáíy xy uèýǻxuǻ yáíǻOu Mǻá ãuǻ-"ú uẏw u vàǻíǻǻẽý à àà vàǻíǻíǻ u wuxu vàǻ ãàâyáíy xy uèýǻxuǻ yáíǻ vàǻ vuèy yá ẽyóèǻẽý àè "ǻx"õ"xóu"è2

bà yáíuǻíǻOúu àè uèýǻxuǻ yáíǻè xy ãèǻẽy xuxyèOu Mǻá ãuǻ-"ú ãáíàó ãàéǻ à ẽyǻuèèèè vàǻ ãàâyáíyè çóy á à ẽy"ǻ xy uèýǻxuǻ yáíǻ y vàǻíuv"ẏ uá àè vàǻ ãàâyáíyè xy uèýǻxuǻ yáíǻ y á à uèýǻxuǻ yáíǻ vàǻ à óá à"vǻ vàǻ ãàâyáíy2

J Mǻá ãuǻ-"ú ẽy vàǻ-ywy óá uí"òà xy x"ý"íǻ xy óèǻ y óá ãuèè"òà xy uèýǻxuǻ yáíǻ ãu xuíu xy "ǻ wǻ xà uèýǻxuǻ yáíǻOyúyíǻ ãuǻ àè uèýǻxuǻ yáíǻè xy wóǻ ãǻ à y xy vu"úà òuẏẽç uí"òà xy x"ý"íǻ xy óèǻ á yǻèóuxà "ǻ"ẏuẏ yáíy uà wóèíǻOçóy vàǻ ãýyǻxy à òuẏẽxu á yǻèóu à "ǻ"ẏuẏǻ ãuèè"òà xy

SçῬἈῶ ἸD5

b ài uē yūā Ἐuī"ōuē xu J xā "ā"ēíá à ē xyá àāēíá yē zāuāw yē "āx"ō"xōu"ē y wāāēāḂxu uē éyzyéíyē uā yúyēwā zāxā yá 75xy xy yá vā xy 6469 yá á Ἐ-uēyé xy éy"ē,f (-Oy úw yíà çóuāxà "āx"wxà xy àóíu zāē u-

uēýāxuá yāíàOu"óéíuxà u ōuḂéāēýēyáíyOāuú çóu"ēçóyéāu" uá yāíàē xy uēýāxuá yāíà yzyíóuxàē uí u xu xuíu xy "ā wāOā u"ē çóu"ēçóyéwóéíàē x"éyíàē "ā"wu"ē "āwāēxàē āyḂ uēýāxuí ēā y óá u yēí"á uí"ōu xàē wóéíàē u ēyéyá "āwāēxàē āyḂ uēýāxuí ēā āu xyéā àāíu" yá y éyá à à xā uí"òā éón"uwyāíyOéyēíuóúāxà à ḂwūÉyá çóy yēí ḂwūÉ uxà àó éyēíuóúāxà à uí"òā éón"uwyāíy wāāx" à éyçóyéḂu āyḂéíyē àē y wāāx" yē xā uēýāxuá yāíàOā yāāē çóu"ēçóyé"āwāí"òāē xy uēýxuá yāíàē éywyv"xàē2

Ouóé ἈἈ ἈῶἈῶ ἈἈ öεG á yāéóúxà "ā"wuḂ yāíy uā wóéíàOçóy wāá āéyāxy à ōuḂéxu á yāéóú à "ā"wuÉ xā āuēē"òā xy uēýāxuá yāíà y éónēyçóyāíyá yāíy xyāéywu xā āyḂ á íàxà Ḃāyuéxyēxy u xuíu xy "ā wā uí à zāuÉxà āú à xā uēýāxuá yāíàOu á yāāē çóy à uēýāxuá yāíà íuāēzḂu u āēāēyxyxy xā uí"òā éón"uwyāíy uā uēýāxuí ēā uā zḂ xā āú à xā uēýāxuá yāíàOāó ēy à wóéíà xā uí"òā xy x"éy"íà xy óēā ēy éyçyí"ēçóy à uēýāxuí ēā yúyāw yē u āā à xy wāá āú2byēēy wuēàOā uí"òā xy x"éy"íà xy óēā ēy é xyāéywu xā xóúāíy u ō"xu íḂxà uí"òā éón"uwyāíyOçóy xyíyḂ "āuxu āu á yēā u wuēy çóy u xā uí"òā "á àv"Ḃ uxà2J É á x"ēēàOā uí"òā xy x"éy"íà xy óēā āyēāx"wuá yāíy éyxó "xà āāēāyēxuē āāééyxó à uā ōuḂééy wōyē ōyḂēy –àóóyēOy u"óéíuxà āuú xyíyḂ "āuxuē éyá yāéóú yē xā āuēē"òā xy uēýāxuá yāíà2 f zöóé ἈἈ zóἈz Ἀ ἈçúεC āuēē"òā xy uēýāxuá yāíà á yāéóúxà "ā"wuḂ yāíy uā ōuḂéāēýēyáíy xāē āu" uá yāíàē xā uēýāxuá yāíà çóy à à ē à yzyíóuxàē āu xuíu xy "ā wāOxyēwāíu xāē āyḂ íuúu xy "óēē "á āḂwū āā uēýāxuá yāíà àóOēy yēēu íuúu ā à áóxyéyēxyíyḂ "āuxu "á yx"uíuá yāíyOāyḂ íuúu xy yá āē éí"á à "āwéyá yāíuÉxu Māá āuā–"u2QyáḂ yāíyOu Māá āuā–"u óēu éou íuúu "āwéyá yāíuÉēāv éy yá āē éí"á à wāá à íuúu xy xyēwāíà2

J Māá āuā–"u xyíyḂ "āu éou íuúu "āwéyá yāíuÉēāv éy yá āē éí"á àē āvíyāxà íuúuē xy "óēē xy ō ēuē zāíyē yúíyāuē xy zāuāwā yāíà y zu yāxà uḂ óāē u"óéíyē āuú éyçyí"ēāēíyḂ àē xā wāíuáíà y à í"āà xā uí"òā uēýāxu xà2

c ē āu" uá yāíàē xy uēýāxuá yāíà "āwā xàē āu á yāéóú à xā āuēē"òā xy uēýāxuá yāíà wāá āéyāxyá à ēy" ó"āíyC

- du" uá yāíàē zūāēO"āwā"āxà āu" uá yāíàē zūāē āu yēē āwūD
- du" uá yāíàē ōuē" ōy"ē xy uēýāxuá yāíà çóy xyāyāxyá xy āx"wy àó íuúuO"ā"wuḂ yāíy á yēóúxàē óíḂ uāxà à āx"wy àó íuúu āu xuíu xy "ā wāD
- j uḂéyē çóy ēy yēāyá çóy ēy"uá āu" àē āyḂ uēýāxuí ēāOxy wāēxà wāá uē" uāāí"uē xy ōuḂé éyē"xōuḂ
- c āéy à xy yúyāwā xu āā à xy wāá āú ēy à uēýāxuí ēā yēí"ōyéú àuōyḂ yāíy wyḂà xy yúyāw yēēu āā àOy āu" uá yāíàē xy á ōḂuē āāēéyēwē à xā uēýāxuá yāíàOēy à āú à xā uēýāxuá yāíà éyçyí"ēà uēýāxuí ēā yúyāwāxà u āā à xy éyēwāx"ēà uēýāxuá yāíà2

c āuēē"òā xy uēýāxuá yāíà á yāéóúxà āyḂ wóéíà uā àē" uxàOóíḂ uāxà à á íàxà xàē "óēē yzyí"òāē y éyá yāéóúxà çóuāxà – óá u uḂyá à āāē āu" uá yāíàē zóíóē xy uēýāxuá yāíà éyēóḂuāíy xy uḂyá à yá āx"wy àó íuúuOēy –àóóyēuḂyá à āāē ōuḂéyē çóy ēy yēāyá çóy ēy"uá āu" àē xy wāēxà wāá u" uāāí"u xy ōuḂééyē"xōuḂēy u Māá āuā–"u uḂyáééou uōuḂ à ēy yúyāw yē óá u āā à xy wāá āúO yúíyāē à àó éyēwē à àó ēy – óá āu" uá yāíà xy uēýāxuá yāíà éyōḂēuxà zūā yá yēē āwū2

e óuāxà à āuēē"òā xy uēýāxuá yāíà éyá yāéóúxà xyēēu á uāy"āuO yzyíóuxà óá u"óéíy wāēyēāāx yāíy uā ōuḂéwāāí vḂxà uí"òā xy x"éy"íà xy óēā àó éy" éíu xā àā éyēóḂuxà ēy à ōuḂéwāāí vḂxà uí"òā xy x"éy"íà xy óēā í"ōyéē"xà éyxó "xà u yāē2

J Māá āuā–"u āēýēyāíu uí"òāē xy x"éy"íà xy óēā çóy á à uíyāxyá xy zḂ" à xy āēāēyxyxy āuú "āōyēí"á yāíà yá uí"òā "á àv"Ḃ uxà y āuēē"òāē xy uēýāxuá yāíà āu éónḂw J éyāxuá yāíà àā vḂā à āuíēā àā"uḂ

SçÊÁŒ 5D5

bâuêyúâÊwí"ôuê xu J xá "ã"éíú à ê xyá àâéíú yê zâuâwý"êúê "âx"ôx"ôu"ê y wââêâÊxuxuê éyzyáíyê uà yúyêwŵ zâxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 ,yá á "Ê-uêyê xy éy"ê,f (-Oyúwýíà çóuâxà "âx"ŵuxà xy àóíú zêê u-

A5B5 c Æõ ö æ é Áé zæóÔöúé

j uñé"óéíà à áéy à çóy êyÊu éywyv"xà âu ôyâxu xy óá uí"òà àó âu" à äyÊíúâêzyé âwŵu xy óá âuêê"òà yá óá u íúâêú à â à zêê uxu yáíéy âuâ"ŵâuâíyê xà á yéwuxà âu xuíu xy á yâéóú à Oâà á yéwuxà äÊâŵâuÊâóOâu éou uóé âwŵuOâà á yéwuxà á u"ê ôuâíu"êâ uà çóuÊú Mâá âuâ-"u íyá uwyêêâ âyêêú xuíu2c ôuñé"óéíà xy óá âuêê"òà éyÿíy à êyó ÊÊvâ xy xyêwóá äÊâ yáíà ,âââ1äyêêê uâwý-2

i á u êéy xy äâÊí"ŵuê wââí vy"ê y x"óóÊ u yê xu Mâá âuâ-"u éyçóyêú á yâéóú à xy ôuñé"óéíà êéíàêOíuâíà âuúu uí"òàê y âuêê"òàê zâuâwý"êêê wâá à â à zâuâwý"êêê2

e óuâxà x"êâââ ôyÊú Mâá âuâ-"u á yâéóú à ôuñé"óéíà xy óá "âéíóá yáíà óí"Ê uâxà à áéy à wâíuxà âóá á yéwuxà uí"òà âuúu yêéy "âéíóá yáíà2í á á yéwuxà wââê"xýúxà wâá à uí"òà éy uê íúâêú yê âuúu à uí"òà àó âuêê"òà à wâéyá wâá zýçó âwŵu y òâÊá y éózŵýâíyê âuúu zêêywyé"âzêê u yê xy áéyŵzŵu à xy zêê u wââí âóu2

gy á à -àóôyêóá áéy à wâíuxà yá óá á yéwuxà uí"òàOu Mâá âuâ-"u óí"Ê u í wâ"ŵuê xy uôuÊú à çóy á uú"á " uá à óêâ xy xuxàê âvêyêô ôy"ê éyÊíúôuâíyê y á "ã"á " uá à óêâ xy xuxàê â à âvêyêô ôy"ê2

J í wâ"ŵu xy uôuÊú à yêwâÊ-"xu "âwâêââú íàxàê âê zúíàéyê çóy àê âuâ"ŵâuâíyê xà á yéwuxà ÊyôuÊúá yá wââíu âu áéyŵzŵu à xy óá u íúâêú à2

gy óá uí"òà àó óá âuêê"òà á yâéóúxà uà ôuñé"óéíà í"ôyéóá áéy à xy wâá áúu y óá áéy à xy ôyâxuOu Mâá âuâ-"u á yâéóú uí"òàê wâá vuêy yá áéy àê xy wâá áúu y âuêê"òàê wâá vuêy yá áéy àê xy ôyâxu2

J á yÊ-âéyô"x âwŵu xà ôuñé"óéíà xy óá "âéíóá yáíà zâuâwý"êê ââ éy wââ-yŵâ yáíà "ã"ŵuÊ ââêê uñ yáíy à áéy à xu íúâêú à àó êy"uOâ ôuñé"óéíà xu wââíúâuâ"xu xuxu àó éywyv"xu2gy u Mâá âuâ-"u xyíyêê "âué çóy à ôuñé"óéíà ââ éy wââ-yŵâ yáíà "ã"ŵuÊx"zyéy xà áéy à xu íúâêú à y à ôuñé"óéíà â à yô"xýâwŵuxà âyá äâéóá áéy à wâíuxà âóá á yéwuxà uí"òà âuúu óá uí"òà àó âuêê"òà "x âí"ŵâ âyá vuêyuxà âóá u í wâ"ŵu xy uôuÊú à âuúu u çóuÊçóu"êçóyêxuxàê â à âvêyêô ôy"êê à "óÊ uxàêê wâá à "ãê" à zŵuâíyê yá éyÊú à á yâéóú à Oyáí à à "âéíóá yáíà zâuâwý"êê á yâéóúxà "ã"ŵuñ yáíy äyÊí ôuñé"óéíà u"óéíuxà âuúu x"zyééu x"zyéyâ u yáíéy à ôuñé"óéíà ââ éy wââ-yŵâ yáíà "ã"ŵuÊy à áéy à xu íúâêú à2

dâéíyÊâê yáíyOyêêu x"zyéyâ u éy wââ-yŵâxu ââ éyêóÊuxà âóá u vuêy uxyçóouxu uâ Êâ" à xu ô"xu xà "âéíóá yáíàOâó uí à á áá yáíà yá çóy u uôuÊú à íáíuñ yáíy éóââêxuxu ââéxuxàê xy á yéwuxà âvêyêô ôy"ê àó u íúâêú à yâwýêuxuOâ çóy à wâéyáéâÊâ y"êê2

A5C5 RÃã éçõúẏ é ÁÃ zæózÁŒŒçzÁé

J Mâá âuâ-"u yÊvâêô uê Nyá àâéíú yê xà j uñéJx"ŵââuxà ,Nj J-Oââéíyêê àê xu bLMhQ 4B

Nyá àâéíú à xà j uñéJx"ŵââuxàOuê çóu"êê à uâéyêyâíuxuê wâá à âuêy "áíy" éuáíy xuê xyá àâéíú yê zâuâwý"êúê xy u wâéxà wâá uê äê í"ŵuê wââí vy"ê uxâíuxuê ââ L éúêÊvââzêê y uâÊŵu ôyÊ ê wâá âuâ-"uê uvyÊuêOyâçóuâíà âuúu zâê xy " Oéyâéyêyâíuâ "âzêê u à éóâÊýá yáíuêOwâá à âuêy xuê xyá àâéíú yê zâuâwý"êúê íàá uxuê yá wââ"óáíà2

J Nj J íyá à âv"yí"òà xy xyá àâéíúéâ ôuñéxu Êçóy u "yáxu äyÊú Mâá âuâ-"uOu éou x"éíÉvó" à yáíéy àê yÊýá yáíàê çóy wââíÉvó éuâ âuúu u "yêú à xyêêu Êçóy uOíu"ê wâá à yá áéy" uxàêOzâuâwŵuxà éyêO uŵââ"éíuêO" à ôyêâà y àóíêêOvyá wâá à u âuêyÊú xu Êçóy u â à x"éíÉvó xu2

B5 dé zöçéæ zö ÆŒúÃæóÃúẏ Æõ

f öçç ç°Œã Æçúêöçé éóé Œã ŒzÁéö zêâŒzÁéöêÃz éóá Æõ Æ Æã 3é z êzúŒÁÃ 8 ÆÃ ŒçÃŒê ÁÃ979C

bâêê uê àó uÊýú yê yá í"xuê çóy u uxá "ã"éíú à uwéy"x"íu çóy â à -àóôy y âyá -uôyé "ã âu wâêê ê" â zŵu"òàê âuê xyá àâéíú yê zâuâwý"êúê xu Mâá âuâ-"uOu êuwyêC

- uÊýú yê âu Slg 65bLMhQ 46,f 7-COzy"à xuê á óxuâ uê âuê íúúuê xy w á v"â Qí" yá u x"óóÊ u à xy "âzêê u yê çóy äyêê íuâ uàê óí"Ê uxàéyê xuê xyá àâéíú yê zâuâwý"êúê

SçõÁÁ 5D5

bãiuê yúã Ëui"õuê xu J xá "ã"ẽíáu à ê xyá àãêíáu yê zãuãwy"áuê "ãx"õ"xóu"ê y wãããã Ëxuxuê éyzyéáíyê uà yúyãwã zãxà yá 75xy xy yá vã xy 6469 ,yá á "Ë-uéyê xy éyu"ê ,f (-Oyúwyíà çóuãxà "ãx"lwxà xy àóíáu zãã u-

F5Xi mSi j X Sdj e i

F55Qéã êéõÓ é Áéõ Ó ãõúã ãçúéõ

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
J.Q.A.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	6.864	(7.164)	-	-
Ágio	9.528	9.528	-	-
Marca	4.552	4.552	-	-
Carteira de clientes	1.489	1.781	-	-
Plataforma - site	2.954	4.061	-	-
Total J.Q.A.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A.	25.387	12.758	-	-
Enjoei Franchising	1.680	2.307	-	-
Total Enjoei Franchising Ltda.	1.680	2.307	-	-
Cresci e Perdi Participações S.A.	-	4.742	-	4.742
Ágio Cresci e Perdi Participações S.A.	-	30.781	-	30.781
Marca Cresci e Perdi Participações S.A.	-	814	-	814
Relacionamento Franqueadora Cresci e Perdi Participações S.A.	-	10.529	-	10.529
Total Cresci e Perdi Participações S.A.	-	46.866	-	46.866
Total investimentos	27.067	61.931	-	46.866

RÃã éçõúẃ ãõ Ẅzç°Ãõõ ẄÁÓŒ zŒ ã°éçõéãẄzAzõ

SçÊÃÓ 55

bàiuèyúãẄuĩ"buèxu Jxá "ã"ẽíú à èxyá àãẽíú yê zãuâw "ãê "ãx"õ"xóu"èy vàãèàẄxuuxê éyẃyâíyê uà yúyèwŵa zãxà yá 75xy xy yá vèã xy 6469
 ,yá á "Ẅ-uéyèxy éy"è,f (-Oyúwyià çóuãxà "ãx"ŵuxà xy àóíú ẃãé u-

F55 Oã é Ê Ãçúẃ é Áé Ẅ ãõúÃ ãçúé °éçẄõã ãõÃÊ ãG

QéçúéãÁéóẃ

	Saldo em 31 de dezembro de 2024	AFAC / Aporte de Capital	Amortização ativos identificados na combinação de negócios	Equivalência patrimonial	Dividendos recebidos	Baixa alienação Cresci e Perdi	Saldo em 31 de dezembro de 2025
J.Q.A.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	12.758	30.000	(1.400)	(15.971)	-		25.387
Enjoei Franchising Ltda.	2.307	4.825	-	(5.452)	-		1.680
Cresci e Perdi Participações S.A.	46.866	-	(978)	3.895	(2.074)	(47.709)	-
Total investimentos	61.931	34.825	(2.378)	(17.528)	(2.074)	(47.709)	27.067

	i zÁé ãã : 889979:	OTOQ 6 OèéúÃ ÁÃ Qz é Óz á	Oi ÓÓ é6 °éçõúŵi Ó é ÁÃ Ẅ ãõúÃ ãçúé	Oã éúÓz é zúÓéõ ŒÃçúŵz Áéõ çz °éã -Ẅz é ÁÃ çÃÊ °Óõ	Sí Ózá ç°Ó êzúŵÃ éçŒã	RÓŒÃçÁéõ Œ°Ã-Œéõ	i zÁé ãã : 889979A
Tz 2l 2l202Oá äýyâx"á yâiãèy duẽ"Ŵău yê Vıxu2	572 : 7	1	1	,5845	8B:	1	562 9A
Oã"ây" Páuâw-"è"ã" Vıxu2	,7: ; -	; 2A4	1	1	,824: -	1	6274;
Mýèw"y dyéx" duẽ"Ŵău yê g2l 2	1	1	8: 244	,56B7-	; 2B8	,82A9-	8: 2A: :
j éúzáẄ ãõúÃ ãçúéõ	8 5FC	D8E7	AC577	/95CFA0	: 8 A	/A5EBO	C8F: 8

RÃã éçõúẀ ãõ Ẁzç° ãõzõ ẀÁÓŨ zõ ã° éçõéãẀzAzõ

SçõÃÓ 5D5

bàíuèyúãẀuí"òuèxu Jxá "ã"éíú à èxyá àãéíú yê zãuâwẀ"áúê "ãx"õ"xóu"èy vàãèàẀuxuê éyẏéáíyê uà yúyèwẀã zãxà yá 75xy xy yá vè xy 6469
 ,yá á "Ẽ-uéyê xy éy"è,f (-Oyúwẏià çóuâxà "ãx"ẏuxà xy àóíú Ẁè u-

QéçõéãẀzAzé

	Saldo em 31/12/2024	Amortização ativos identificados na combinação de negócios	Equivalência patrimonial	Dividendos recebidos	Baixa alienação Cresci e Perdi	Saldo em 31/12/2025
Cresci e Perdi Participações S.A.	46.866	(978)	3.895	(2.074)	(47.709)	-
Total investimentos	46.866	(978)	3.895	(2.074)	(47.709)	-

	i zãÁé ãã : 8889079:	Oi 66 °éçõúẀ Ó é ãã Ẁ ãõú ãçúé	Oã éáÓz é zúóëõ Óãçúõz ãéõ çz °éã -Ẁz é ããçãÉ °éõ	Sí Ózá ç°Ũ èzúã éçŨá	RÓŨãçÁéõ óã° ã-Ũéõ	i zãÁé ãã : 8889079A
Mýèw"y dyé" duã"Ẁãũ yê g2l 2	1	8: 244	,56B7-	; 288	,82BA9-	8: 2A:
j éúzáẀ ãõúã ãçúéõ	4	AC577	/89F: 0	D8BA	/A5FEB0	AC5ECC

F9550 ããõ°ó é Áéõ éóẀ°ŨzŨã é Ũ ãçúéõ ãzõ° éçúéã ãzõ ã° éãẀzAzõ °éççõã ãõãÉ ãG

Zẏ 5D5 5 55Sã éõãçÁã ãçúéõ ãf zãúŨz ãõ i 5D5

Ũã 75xy á ué à xy 64690u vàãíãẀuxu zã"íúãèzãã uxu xy èàẏyxy Vã "ẏuxu ãúéu gàẏyxy Jã â"ã uOyOãu á yéá u xuíuOyá "íõ 5244 ,á "Ẽ àãòuèu yê àé"ã éuèO
 àãã "ãuí"òuèy èyã òuãéããã "ãúãýã ãéy à xy yá "èè à xy f (742440èyãxà xyéí"ãuxà vàãíu xy wuã"ẏuÉèãwũÈã òuãéxy f (5y vàãéí"ó" à xy éyèyèu xy wuã"ẏuÉã òuãéxy
 f (6B2BBB , "ã ãu yá "èè à xy u yê-2

SçõÃÓŕç°í ŨŨÉ búÁz5

Ũã 64 xy á ué à xy 6469 àvàéyó u "áíy" éúÉ u à xy wuã"ẏuÉxy f (62B40ãâxy à wuã"ẏuÉèãwũÉxu Ũãý" Páúãw-"è"ã" ãuèèãò u éyéxy f (542950vàã àãéíã àãéç"- f (A2; 5
 wuã"ẏuÉ uxàD"- f (57A4 éy" "éíúxà vàã à ux"uáíuá yáíà ãúéu zóíóã uóá yáíà xy wuã"ẏuÉ2Ũã 45xy uvéẏxy 64690u Ũãý" Páúãw-"è"ã" Vxu2uxçó"éõ u yáí"xuxy ẏy" uÉf yíu"Éuè
 u gyé"ẏy Mãã éwã j uéy"éíu xy Jé" ãè bàòàèy i éuxàè Vxu2èãẏyxy çóy àãýúòu uê íé è ããã y"áúê ãúé zé"wuè xu á uéu Ũãý" ãu ẏxxy xy g à duóã ãã á àxyã
 ,f uug-Ũ uçó"è" à ã à éy wuãẏyè" u yá óá u vàã v"ãũ à xy ãy" wã2

Qóãõ° Ũãf ãçÁç zãúŨz ãõ i 5D5

Ũã 45xy uvéẏy 46 xy "óÈ-à xy 6469 u vàãíãẀuxu ãúéyẏyó x"õ"xýãxàè xy éou "ãòyéí"xu Mýèw"y dyé" duã"Ẁãũ yê g2l 2àã á àãíuáíy uwóá óẏxà xy f (62; 82

RÃã éçõúú Æõ Ççç°Ãçõ ÇÁÓÇ z Ç Æ°éçõéãAzAzõ

SçÇÃÓ 5D5

b àiùèyúãÊwí"òuèxu J x á "ã"êíú à è xy á àâêíú yê zãuâw "áúê"ãx"õ"xóu"è y wàâèàÊxu uê éyzyáíyê uà yúyèwã zãxà yá 75xy xy yá vè xy 6469
yá á Ê-uéyè xy éy"è,f (-Oyúwyià çóuãxà "ãx"wxà xy àóíú zãé u-

Çá 54 xy àóíóvè xy 6469 u Màá àuâ-"ú ôyâxyó y íúâézyêõ uàê è wàê xu Mýêw"y dyéx"dué"Wãu yê g2 2u íàíuÊxuxy xuè u yê çóy xyí"ã-u xyêèu yá áéyèu wàâzãé y
x"òóÊ uxà yá ààíu yúãÊwí"òu 52J Êyâu à Mýêw"y dyéx"22

F5 50õ ÇÇç z Æõ°éçú -ÃÇÁzõ°éçúéãAzõÃã : 8ÃÃÃÃ Ãã -éé ÃÃ979B õ é°éçÇçÃ ÃõÃÊ ÃG

	Controladas				
	J.Q.A.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	Elo7 Serviços de Informática Ltda.	Lá Vem Bebê Serviços Ltda.	Enjoei Franchising Ltda.	Retail as a Service Comercio Varejista de artigos
Tipo de participação	Direta	Indireta	Indireta	Direta	Indireta
% de participação	100%	100%	100%	100%	100%
Ativo	33.088	23.710	195	7.042	443
Passivo	(26.224)	(48.957)	(68)	(5.362)	(329)
Patrimônio líquido	(6.864)	25.247	(127)	(1.680)	(114)
Capital social	(53.284)	(127.398)	(620)	(12.006)	(1.214)
Receita líquida	-	71.986	79	524	2.906
Custos dos Produtos e Serviços	-	(26.845)	3	(255)	(2.929)
Lucro bruto	-	45.141	82	269	(23)
Despesas gerais, administrativas e comerciais	(17)	(60.510)	(41)	(4.999)	(391)
Equivalência Patrimonial	(18.082)	37	-	(588)	-
Lucro antes do resultado financeiro	(18.099)	(15.332)	41	(5.318)	(414)
Resultado financeiro, líquido	3.086	(2.749)	(2)	(134)	(76)
Lucro antes do IR/CSLL	(15.013)	(18.081)	39	(5.452)	(490)
Imposto de renda e contribuição social	(958)	-	(2)	-	(97)
Lucro líquido / (Prejuízo) do exercício	(15.971)	(18.081)	37	(5.452)	(587)

SçõÃõ 5D5

bãiuêyúãũuĩ"õuêxu Jxã "ã"ẽĩã à êxyã àãẽĩã yêzãuãw"ãuê "ãx"õ"xõu"ẽy vàãããũxuxuêézyéãiyêuà yúyãwã zãxã yã 75xy xy yã vã xy 6469 yã ã "ũ-uêyêxy éyu"ẽ,f (-Oyúwyiã çõuãxã "ãx"ũuxã xy àõĩã zãã u-

875X e PXõçORE

Jêã àõ"ã yãĩu yêãũã xãêyúyãwãêzãxãêyã 75xy xy yã vã xy 6469 y 6468 yẽĩ àxyã àãẽĩãxuêu êy"õ"ẽC

Custo	Controladora					Total
	Máquinas e equipamentos	Benfeitorias	Móveis e utensílios	Imobilizado em Andamento	Direito de uso	
Em 31 de dezembro de 2023	3.733	2.188	890	101	9.329	16.241
Adições	136	5.485	1.354	-	2.708	9.683
Baixas	(27)	(402)	(19)	-	(2.744)	(3.192)
Transferências	-	101	-	(101)	-	-
Em 31 de dezembro de 2024	3.842	7.372	2.225	-	9.293	22.732
Adições	329	12	77	-	252	670
Baixas	(127)	-	-	-	-	(127)
Em 31 de dezembro de 2025	4.044	7.384	2.302	-	9.545	23.275
Depreciação acumulada						
Em 31 de dezembro de 2023	(2.076)	(1.910)	(312)	-	(6.045)	(10.343)
Depreciação	(627)	(151)	(168)	-	(1.865)	(2.811)
Baixas	-	149	9	-	2.341	2.499
Em 31 de dezembro de 2024	(2.703)	(1.912)	(471)	-	(5.569)	(10.655)
Depreciação	(625)	(1.136)	(222)	-	(1.464)	(3.447)
Baixas	118	-	-	-	-	118
Em 31 de dezembro de 2025	(3.210)	(3.048)	(693)	-	(7.033)	(13.984)
Valor contábil líquido						
Em 31 de dezembro de 2024	1.139	5.460	1.754	-	3.724	12.077
Em 31 de dezembro de 2025	834	4.336	1.609	-	2.512	9.291

SçõÁÁ 5D5

bãiuêyúãÊwui"õuêxu Jxá "ã"ëíãú à êxyá àãëíãú yê zãuãwv"ãuê "ãx"õ"xóu"ê y wããããÊxuxuê éyzyáíyê uà yúyãwã zãxà yá 75xy xy yá vã xy 6469 ,yá á Ê-uéyêxy éyu"ê,f (-Oyúwyíà çóuãxà "ãx"lwxà xy àóíãú àãã u-

Custo	Consolidado					Total
	Máquinas e equipamentos	Benfeitorias	Móveis e utensílios	Imobilizado em Andamento	Direito de uso	
Em 31 de dezembro de 2023	5.711	2.188	913	226	9.329	18.367
Adições	378	9.173	1.596	-	9.173	20.320
Baixas	(120)	(402)	(19)	-	(2.744)	(3.285)
Transferências	-	226	-	(226)	-	-
Em 31 de dezembro de 2024	5.969	11.185	2.490	-	15.758	35.402
Adições	330	214	97	-	559	1.200
Baixas	(321)	-	-	-	-	(321)
Em 31 de dezembro de 2025	5.978	11.399	2.587	-	16.317	36.281
Depreciação acumulada						
Em 31 de dezembro de 2023	(3.015)	(1.910)	(330)	-	(6.045)	(11.300)
Depreciação	(1.008)	(531)	(182)	-	(2.912)	(4.633)
Baixas	56	149	9	-	2.341	2.555
Em 31 de dezembro de 2024	(3.967)	(2.292)	(503)	-	(6.616)	(13.378)
Depreciação	(981)	(1.990)	(247)	-	(2.734)	(5.952)
Baixas	285	-	-	-	-	285
Em 31 de dezembro de 2025	(4.663)	(4.282)	(750)	-	(9.350)	(19.045)
Valor contábil líquido						
Em 31 de dezembro de 2024	2.002	8.893	1.987	-	9.142	22.024
Em 31 de dezembro de 2025	1.315	7.117	1.837	-	6.967	17.236

SçõÃÓ 5D5

bãíuê yúãßwí"õuêxu J xá "ã"éíú à è xyá àãéíú yê zãuâw "áúê"ãx"õ"xóu"è y vàãèàßxuxuê éyzyéáíyê uà yúyéwã zãxà yá 75xy xy yá vê xy 6469
 ,yá á "ß-uéyê xy éy"è,f (-Oyúwyíà çóuãxà "ãx"wxà xy àóíú zãé u-

Custo	Consolidado							(Total
	Softwares (ii)	Plataforma – site (ii)	Mais valia marca	Mais valia carteira de clientes	Mais valia software	Ágio	Intangível em andamento (i)	
Em 31 de dezembro de 2023	64	140.294	6.898	3.289	8.393	9.528	-	168.466
Adições	-	23.714	-	-	-	-	11.976	35.690
Em 31 de dezembro de 2024	64	164.008	6.898	3.289	8.393	9.528	11.976	204.156
Adições	-	1.015	-	-	-	-	21.153	22.168
Baixas	-	-	-	-	-	-	(857)	(857)
Transferência	-	24.417	-	-	-	-	(24.417)	-
Em 31 de dezembro de 2025	64	189.440	6.898	3.289	8.393	9.528	7.855	225.467
Amortização acumulada								
Em 31 de dezembro de 2023	(31)	(58.763)	-	(148)	(560)	-	-	(59.502)
Amortização	(13)	(27.040)	-	(444)	(1.679)	-	-	(29.176)
Em 31 de dezembro de 2024	(44)	(85.803)	-	(592)	(2.239)	-	-	(88.678)
Amortização	(13)	(29.984)	-	(444)	(1.679)	-	-	(32.120)
Em 31 de dezembro de 2025	(57)	(115.787)	-	(1.036)	(3.918)	-	-	(120.798)
Valor contábil líquido								
Em 31 de dezembro de 2024	20	78.205	6.898	2.697	6.154	9.528	11.976	115.478
Em 31 de dezembro de 2025	7	73.653	6.898	2.253	4.475	9.528	7.855	104.669

c ê uí"õàê"áíuâ" òy"è yér à èóy"íàê u uâ Ëy äyê" x"wu èàváy à èyó òuëéxy éywóäyáú à , -Ouêê"á vàá à u éywóäyáúv"ßxuxy xuê óã"xuxyê "yáúxàáúê xy wu"úu i QMê
 ,dëíu zãé u èíy y "ã-2 Œã 75xy xy yá vê xy 6469 y 6468 â à -àóòy "ãx"wuí"õàê xy èàváy àê uí"õàê"áíuâ" òy"è2

SçõÃÃõ 5D5

bãíuê yúãũwíõuê xu J xã "ã"ẽíã à ê xyã àãẽíã yê zãuãwy"ãuê "ãx"õ"xõu"ê y vàãããũxuxuê ýzyýãíyê uà yúýwã zãxã yã 75xy xy yã và xy 6469 ,yã Æ-uýê xy êy"ê,f (-Oyúwíã çõuãxã "ãx"wxã xy àõíã zãê u-

899 f zõõÓé ÃÃ zõÃçÃz Æã Æçúé

c ãuêê"õà xy uéýãxuã yãíà êy ýzyý uà á àãíuãíy yêãýéuxà íúãêzyẽxã ãyÃ õéà xà uí"õà ,x"ý"íà xy óèà-0 ý" "ẽíãxã u õuÃẽããýéyãíy2c zõuã zãuãwy"ê xã ãuêê"õà xy uéýãxuã yãíà zã" xyêvàãíuxà u íuúuê çõý õuêuã xy 908 u A078) u2zõýãxã yẽíuê íuúuê uê çõý á yÊ-àéýzýíyá à uã v"yãíy yvàã á "và xu Mãã ãuã-"u ãuã u uçõ"ê" à xy óã uí"õà yã vàãx" yê êyá yÊ-uãíyê2c ê vàãíãíãê xy Æwu à ê à ýu"õẽíuxãê ãyÃ 5D1a Ovàãzãê y vÊ õéõíê vàãíãíõu"ê2J á àõ"ã yãíu à y à vàããã" éuã u xy ãu" uã yãíà xãê uéýãxuã yãíàê vàãzãê y êy" óyC

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Arrendamento de imóveis	3.488	5.010	9546	12135
(-) Encargos financeiros futuros	(221)	(380)	(674)	(1.072)
Saldos ajustados a valor presente	3.267	4.630	8.872	11.063
Curto prazo	1.280	1.573	2.715	2.651
Longo prazo	1.987	3.057	6.157	8.412

J á àõ"ã yãíu à xã ãuêê"õà xy uéýãxuã yãíà vàãzãê y êy" óyC

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31/12/2023	3.948	3948
(+) Adição	2.606	9.071
(+) Remensuração	102	102
(-) Baixas	(403)	(403)
(+) Juros incorridos	306	575
(-) Pagamentos de principal e juros	(1.929)	(2.230)
Saldo em 31/12/2024	4.630	11.063
(+) Remensuração	252	559
(+) Juros incorridos	153	406
(-) Pagamentos de principal e juros	(1.768)	(3.156)
Saldo em 31/12/2025	3.267	8.872

c vàããã" éuã u xy ôyãwã yãíà xã ãuêê"õà xy uéýãxuã yãíà xy Æãã" à ãã à vàããzãê y êy" óyC

	QéçúéãzÃéã	QéçõẽãzÃé
J ôyãwyéyã 646:	55A4	62 59
J ôyãwyéyã 646;	: : 7	62: B
J ôyãwyéyã 646A	: 8B	6267
J ôyãwyéyã 646B	: ; 9	59: 9
j éúã	: 9CD	62ED9

895 f éúÃç°QãÃÃõÃõ ÃÃ f õ Æ Qéççõõ

Sx"wuí"õà xã x"ý"íà ããíyãwuÊxy d5y Mãzãê u éywõãýéuõã à á yãêõuxãê àãê zõuãê xy wíu u xãê uéýãxuã yãíàêOyêí à xyã àãẽíãxãê u êy" ó"êC

Sçõãõ 55

bãíuêyúãíuãí"õuêxu Jxã "ã"éíãú à êxyã àãéíãú yê zãuãwy"ãuê "ãx"õ"xóu"ê y vàãããíxuxuê ézyéãíyê uà yúyêwã zãxà yã 75xy xy yã vãã xy 6469 ,yã á "í-uéyêxy éy"ê,f (-Oyúwyíã çóuãxà "ãx"vuxà xy àóíãú àãé u-

	Controladora		Consolidado	
	Valor nominal	Valor presente	Valor nominal	Valor presente
Contraprestação do arrendamento	1.800	1.370	3.209	2.448
PIS/Cofins potencial (9,25%)	167	127	297	226

895ã SQãõõ ççç°êç çãõ

c êzy"ãê "ãíuããã éãêãã äyêãxà xy vàã áuãú à vàã à zõuã éyúéóí"é uãxà u íuúu xà SIMU uwóã óéíxà xãê "ã"ãêxà y á yêyê0 xy 80:) Oy éãéyãíuã àêéy" ó"ãíyêã àãíuãíyêC

Direito de uso	Controladora	Consolidado
Fluxo real		
Direito de uso	2.512	6.967
Depreciação	(1.464)	(2.734)
Fluxo inflacionado		
Direito de uso	2.619	7.264
Depreciação	(1.526)	(2.850)

Passivo de arrendamento	Controladora	Consolidado
Fluxo real		
Passivo de arrendamento	3.267	8.872
Despesa financeira	153	406
Fluxo inflacionado		
Passivo de arrendamento	3.406	9.250
Despesa financeira	160	423

8 5Te hd SQSRê hSi

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Frete e logística (i)	15.145	6.857	18.964	10.195
Armazenagem e logfstica	901	1.086	901	1.086
Publicidade e propaganda terceiros	2.781	4.217	5.300	8.149
Serviços de hospedagem do site e tecnologia	3.497	2.363	4.186	3.572
Consultorias	1.116	1.104	1.229	1.239
Outros	492	525	672	588
Total	23.932	16.152	31.252	24.829

,"-J õuêíu à vàãã çyíy y íã" éí"wu ézyé1éy uã uíãã"uã yãíã xà ãéu à á x"ã xy ãu"uã yãíã vàã àê àãýéuxàéyê íã" éí"vãê2

RÃ eçóúẏ ãö Çç°Ãö ö QÁÓÁ zÖ ã°éçöéãZÁzö

SçÊÁÁ 5D5

bâuê yúãÊwí"ôuê xu J xá "ã"éíá à ê xyá àãéíá yê zãuâw"áúê "ãx"ô"xóu"ê y vàãêãÊxuxuê éyzyéíáiyê uà yúyéwã zãxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 ,yá á Ê-uéyê xy éy"ê,f (-Oyúwíà çóuâxà "ãx"wxà xy àóíá zãê u-

8A5f Oi i Xne RS Qe dj hOj e i

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024 Reclassificado	31/12/2025	31/12/2024 Reclassificado
Receita de intermediação (i)	11.727	-	11.727	-
Adiantamentos de recurso de terceiros	3.829	6.749	3.897	7.190
Total	15.556	6.749	15.624	7.190

,- f yzyé1êy uê éywy"tuê xy vàãíáíáOxàê á àãíuâíyê éyÊí"ôàê uê ãuêwyÊê xu Màá ãuâ-"uOwó"u àvê" u à xy ãyÊãê uâwy u"ãxu á à zã"uí"ã" "xu2

8B5 e PhXUO Si Qe c QbXdj Si

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Recursos de terceiros (i)	15.207	7.792	15.207	7.792
Usuários vendedores (sellers) (ii)	52.740	-	52.757	-
Total	67.947	7.792	67.964	7.792

,- éyzyé1êy uê íáúãêu yê éyúÊ uxuê uíúô ê xà á y"ã xy ãu" uá yâíàê ãu" uêã y Êéí"ó" à xy du" uá yâíàê g2Dwó"ãê á àãíuâíyê è à éywyv"xàê ãyÊÊ Màá ãuâ-"uOá uâí"xàê yá wóÊí x"u y uã è àê uí"ã" "á yâíàê xuê àvê" u yê xy ãyÊãê uâwy è à íúãêzyÊxàê uàê ôyâxyxàéyê2Oá 48 xy "uây"ê xy 6468 à du" uêã y yzyíóó óá u uÊyú à àã zãê uíá xy yêíàêã xy àãýú yê ãuêwyÊxuxuêOéyâxà çóy yêêê àãýú yê uáíyWãuxuê wuâwyÊxuxuê è à éyê" uíúxuê ãyÊÊ Màá ãuâ-"u y è à yÊíàêuxuê ãuêú àê ôyâxyxàéyêO àvxyxywãxà u àê" yá xu íáúãêu à xy zãê u ãuêwyÊxuD
,- éyzyé1êy uê íáúãêu yê éyúÊ uxuê uíúô ê xà àãôã uêúã"ã xy ãu" uá yâíàê "á ãÊýá yâíuxà ãyÊÊ Màá ãuâ-"u yá êyíyá vê xy 6469Owããzãê y àãíu yúãÊwí"ôu á 5Mãáíyúíá c ãyêúWããuÊJÊúã"ã xy du" uá yâíàê-2

8C5e PhXUO Si i e QOX S j hOPObVXj Oi S e PhXUO Si j hXPl j hXOi

zOe -óÊz ãö öé°QÁ ãúẏ-zá Óúö

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Salários a pagar	1.729	2.581	2.024	3.089
IRRF a pagar	1.568	2.112	1.788	2.470
Provisão de férias	3.619	4.867	4.328	6.181
Provisão de bônus (i)	2.458	3.633	2.647	3.799
INSS a recolher	992	1.156	1.205	1.389
FGTS a recolher	338	375	408	458
Outras obrigações sociais e trabalhistas	4	13	6	22
Total	10.708	14.737	12.406	17.408

,- éyzyé1êy u ãêô"ê à xy éyá óáyú à ôuê" ôyÊçóy u Màá ãuâ-"u y éouê vàãíêÊxuxuê éy" Êíáúáá xóúáíy à yúyéwãOwãá u zãuÊxuxy xy "ãwyâí"ôà uàê á yá vêê xu x"éyíáÊu y zãwãã Êãê yÊý" ôy"ê2

SçõÁÁ 55

bãíuê yúãÊwí"õuê xu J xá "ã"éíêú à ê xyá àãéíêú yê zãuâwý"êú "ãx"õ"xóu"è y vàãêãÊxuxuê éçzçéãíyê uà yúyêwã zãxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 ,yá á "Ê-uéyê xy éy"è,f (-Oyúwyíà çóuâxà "ãx"wxà xy àóíêú ãêé u-

-Oe -óÊz ãõ úõ ú óõ

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ISS a recolher	312	281	370	381
PIS a recolher	150	162	158	192
COFINS a recolher	714	763	754	899
CIDE a recolher	63	40	73	40
IRPJ a Recolher	124	-	843	4
CSLL a Recolher	48	-	317	2
Impostos retidos a recolher (PCC alíquota 4,65%)	36	19	40	30
INSS Retido a Recolher	19	42	20	42
Outras obrigações tributárias	9	11	78	8
Total	1.475	1.318	2.653	1.598

8D5f Ohj Si hSbOQX d OROI

J Mãã ãuã-"u á uâí á Oxy uvãéxà vàã ããÊí"wu yêãçwz"wuOããýêú yê vàã ãuêýê éçÊwããuxuê çóy è à yçzçíóuxuê yá vàãx" yê vàã yáw"è y zãuâwý"êú yéíuvyÊw"xuê xy vàã óá uvãéxà yâíéy uê ãuêýê2 J è ãêãwãu"è íúãêú yê vàã ãuêýê éçÊwããuxuê éçzçéãíyê 1êy u vàã ãuêí"Ê-uá yâíà xy yéíóíóêú vàããêãúí"õuê y xy V yâíéy u vàãíêÊxàã y éóuê vàãíêÊx uêOáí"ã " uãxà u yéíóíóêú vàããêãúí"õu2 Óã xyvàéé âwú xu vàãêãÊx u à xyéíuê vàãíêÊx uêOúê íúãêú yê vàã ãuêýê éçÊwããuxuê è à "ãíy" êÊ yâíy yÊã "ãuxuê âuê xyá àãéíêú yê zãuâwý"êú "ãx"õ"xóu"è y vàãêãÊxuxuê2

	Controladora			
	Ativo		Passivo	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Despesas compartilhadas:				
Enjoei Franchising (i)	1.456	1.188	11	9
Elo 7 (i)	35.495	11.560	112	152
Cresci e Perdi (ii)	-	13	-	20.741
	36.951	12.761	123	20.902
Total circulante	36.951	12.761	123	4.902
Total não circulante	-	-	-	16.000

	Consolidado			
	Ativo		Passivo	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Despesas compartilhadas:				
Cresci e Perdi (ii)	-	53	-	20.741
	-	53	-	20.741
Total circulante	-	53	-	4.741
Total não circulante	-	-	-	16.000

SçÊÁŮ 5D5

bãíuêyúãÊwí"õuê xu J xá "ã"ẽíú à ê xyá àãẽíú yê zãuãw"úê "ãx"õ"xóu"ê y vàãêãÊxuxuê ýzyýáíyê uà yúýwã zãxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 ,yá á Ê-uêýê xy ýu"ê, f (-Oyúwíà çóuãxà "ãx"wxà xy àóíú zêê u-

,- àê êuÊzàêy uêíúãêu yê vàá uê ãuẽýê ýÊwããuxuê ýãýýêáíuá à vàá ãuẽ"Ê-uá yáíà y à úíy"à xy xyêãýêúê ýÊwããuxuê yêíóíóú y á uãóíyá à xy yêwẽĩ ÊãêOvyá vàá à u vàáíúíu à vàã"óáíu xy xyíyê "ãuxàê zêêywxàýêýê yêíúí " "vàê2
,"- b à yúýwã xy 6468 à êuÊzà uãýýêáíuxà ýzyý1êy u ãuãwÊ u ãu" uéuàê uáí" àê uwãã"ẽíuê vàáíêÊxàýê xu Mýêw"y dyé" duẽ"Wãu yê g2 2ãýÊ uçó"ê" à xy 69) xuê çóáíuê xu Màã ãuã-"u ,Mýêw" y dyé" duẽ"Wãu yê g2 2Ůçóy zêúá uÊyãuxuê yá 6469 vàãzêê y ááíu yúãÊwí"õu 55J Êyãu à Mýêw"y dyé" 2

hÃã çÃz é ÁÃêÃõẽzõ°í z ÁÃz OÃã ÇŮúẓ é

J ýá óâyú à xy ãyêêãuê w-uôy xu J xá "ã"ẽíú à vàá ãýyãxyC

	Qẽçíõẽz Áẽç 6ẽçõẽãz Áẽ	
	: 888079B	: 888079A
f yá óâyú à xu uxá "ã"ẽíú à	: 244	54296
j éúá	C577	875B9

J ýxó à xu ýá óâyú à xu J xá "ã"ẽíú à Oýzyý1êy êónvêíuãwÊz yáíy u ýxó à àê" à"wu xuê xyêãýêúê vàá à ãÊzà xy ýá óâyú à yá u yêOý" "ẽíúxu ãýÊ á yíãxãÊ" "u LÊw * gw-àýê2
Ny uvãxà vàá àê ãê" úá uê xy àã à xy vàá ãú xy u yêy uê çóuãí"xuxyê xy u yê àóíàê" uxuê àà yúýwã zãxà yá 75xy xy yá vê xy 64690à õuÊéý" "ẽíúxà zà" àà á àáíuáíy xy f (AA, f (62 68 yá 75 xy xy yá vê xy 6468- ãu vàáíêÊxàú2

8E5f he mX Si f OhO Qe dj Xi U d QXi

f óẽ° ãõõẽõ°ẽã çõ°é ÁÃêÃõÁz êçé ãã

J Màã ãuã-"u y êóuê vàáíêÊxuxuê yêí à yãòãÊ"xuê yá uêêóáíàê Êy" u"ê y uxá "ã"ẽíúí"òãê à Êóãxàê xà wóêã àãê uÊxy êyóêây" vàêOçóy "ãwÊyá ãêwyêêãê xy ãuíóý u íêvóí ÊãêOúuvuÊ"ẽíuê y wôy"ê y wÊêê"Zwá àê Êêvãê xy ãyêx ãyêíyêíyá uê vàá à ÇOãêõ òy"êOwããêê òy"ê òó /wêýá àíãê2
J êãêõ"ê yê ý" "ẽíúxuê yá ýÊ à u íu"ê x"êvõê yê ê à xyíyê "ãuxuê ãýÊ J xá "ã"ẽíú à xu Màã ãuã-"u vàá vuêy ãu uã Êy xy êyóê uêýêêãýê "õéx"vàêOy ýzýíyá ú ãuòyÊ yáíy uê ãyêxuê ãêõ òy"ê yêí"ã uxuê2J á òõ"ã yáíu à xuê ãêõ"ê yê àvãêxu àà yúýwã zãxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 y 6468 yêí uãýýêáíuxu u êy" ó"ç

	Controladora			Consolidado		
	Cível	Tributária	Total	Cível	Tributária	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	594	3.075	3.669	1.084	3.075	4.159
Provisão	378	289	667	384	289	673
Reversão	(177)	-	(177)	(504)	-	(504)
Pagamentos	(383)	-	(383)	(445)	-	(445)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	412	3.364	3.776	519	3.364	3.883
Provisão	1.245	267	1.512	1.715	267	1.982
Reversão	(372)	-	(372)	(568)	-	(568)
Pagamentos	(112)	-	(112)	(173)	-	(173)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	1.173	3.631	4.804	1.493	3.631	5.124

SçõÁÁõ 5D5

b ài uê yúãíũwí"õuê xu J x á "ã"éíá à ê xyá àãéíá yê zãuãw"áúê "ãx"õ"xóu"ê y wããããũxu uê éyzyéáíyê uà yúyéwã zãxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 ,yá á "Ê-uéyê xy éy"ê,f (-Oyúwíá çóuãxà "ãx"ũuxà xy àóíu zãê u-

f óẽ° ãõõẽõ °ẽã õõ°é ÁÃéãÁz ééõõ ãã

Óú"éíyá ãêwýéèèè uõũũxàèè äyíê uêêyéèèéyê "õéx"vãê xu Màá ãuâ—"ũ y éóuê wãáíêũxuê çóy yéí à wééè"zũuxàèè wáá à èèvã xy äyêxu àãèè õyêũuú àè çóu"è äyâ—óá u ãêõ"è à zã"vããéí"íõ xuõyâxà yá õ"éíu çóy uêãé í"ũuê wãáí vy"èã à éyçóyéyá éóu wãáíuv"Ê u à y uêè"á yéí à éyãéyãíuxàèC

f óẽ° ãõõẽõ °ẽã õõ°é ÁÃéãÁz ééõõ ãã	QéçúéçÁéçz		QéçõẽãzÁé	
	: 8889õ79B	: 8889õ79A	: 8889õ79B	: 8889õ79A
MôyÉ	89B	57; 7	965	58A8
hêVóí èã	692B8	5B79;	692B8	5B79;
	9B5C7:	975x 7	9B5CB	975EA8

Q ãã

J è x"èwõéê yê èàváy àè ãêwýéèèè wóy"è "ãvũyá Ouóíá xy "ãzũ àOãêwýéèèè uxá "ã"éíáí"òàè y "ãxyâ" uí èãè éyzyéáíyê u xuãàè á uíyêũ"êy á êũ"è x"ũáíy xuê àäyáú yê óéõu"è xu wãá ãuâ—"ũ2

j õõ úõõ

c è ãêwýéèèè íêVóí èãè á u"è éyíõuáíyê uíóuê yáíy è à Óúywõ yê P"èwu"è yá x"èwõéê à wãá u déyzy"íóú xy g à duóê y óá uóíá xy 5zũ à yá x"èwõéê à wãá u f ywy"ũ PyxyéũÉxyêvãíàè u éy" ó"É

u- yá 6B xy u" àèíà xy 64670u déyzy"íóú a óá"vãũÉxy g à duóê êũõõó J óíàè xy 5zũ à ãuá yú" "é xyíyê "ãuxàè éyvãÊ—"ã yáíàè xy 5gOuwyéwãxà xy á óêũ èàváy íêũxy yéíuvyêvã yáíà yá àóíê á óá"vã"àOxà äyèàxà xy "õÊ-à u xy yá vê xy 64650x"zyéyá uê xy 5g xyõ"xuê xy "õã-à xy 6464 y xy yá vê xy 6465y "ãàvêyêõ àvũ xy àvê" u à uwyéê êũ2Oã 48 xy àóíóvê xy 64670u Màá ãuâ—"ũ ãêíàvãêõó éóu "ã áó" àu à y xyzyêu èàváy à uóíá xy "ãzũ à yá çóyéí à2Oã 46 xy xy yá vê xy 64680u Màá ãuâ—"ũ éywyvyó u xywê à xy ãéã y"áú "ãéí àvũ çóy éy"íàó u "ã áó" àu à uãéyãíuxu2c éywõèè àé"ã èã zã" "áíyêãèéíà äyêũ Màá ãuâ—"ũ yá 6; xy "ũây"ê xy 6469 yOyá 5 xy uvêÉxy 64690u 6 M á uú TóÉ uxàêũ xà MàãêyÊ-à a óá"vãũÉxy hêVóíàè äy" àó ãêõ"ã yáíà uà f ywõèè c éx"ã èã "áíyêãèéíà äyêũ Màá ãuâ—"ũOã uáíyâxà à uóíá xy "ãzũ à2b à äyèàxà xy u" àèíà u xy yá vê xy64690à a óá"vã"ã xy g à duóê u"õ" àó çóuíê Óúywõ yê P"èwu"èOyóá"xuê yá èàá yáíy óá zy"íàõv"yí"õuãxà u wãvãú u xà 5g éóãàèíuá yáíy à à ãu" à ààè uààè xy 6464 y 64650av"yíà xàè J óíàè xy 5zũ à uáíyèãéyê2Oã 49 xy xy yá vê xy 64690u Màá ãuâ—"ũ àã è Oã vuê" àè Óúywõ à y àzyéàó "uáíáí"ũ uà Tó àOèyâxà àãéíyèãé yáíy uwy"ũOwãá éóèãyâè à xy yú" "v"Êxuxy xy x v"íàè2

v- yá 6; xy éyíyá vê xy 64670u f ywy"ũ PyxyéũÊũõõó uóíàè xy "ãzũ à ãuá " êũéuêwé x"íàè xy d5g y Màzãè xà äyèàxà xy 6464 uãóúxàè èàváy xyéãyêuê wãá ãóvÊwũxy y ãêãũu" uãxu y uãêõy"íuxàè yúíyá àããũyúá yáíy yá éyêũ à uàè uààè xy 6459 u 6464 ,ãóvÊwũxy y ãêãũu" uãxuOãäyáú à êũ" éí"ũy íywãàêũ" "ũ y èàzõ uéyê-2Oã éũ à xu " êũê xy wé x"íàè0-àóõy wãá äyâêũ à xy êũêũ à uwóá óêũxà xy d5g y Màzãè2Oã 5x xy ààõyá vê xy 64670u Màá ãuâ—"ũ ãêíàvãêõó éóu "ã áó" àu à y xyzyêu2c ãê" à éí"vã xy äyêxu xyíyê "ãuxà äyêê uêêyéèèéyê "õéx"vãê xu Màá ãuâ—"ũ àãèè õyêũà á àáíuáíy uãêú"ã uxà xy f (A2 782J í 75xy xy yá vê xy 64690u Màá ãuâ—"ũ à à éywyvyó uíóuÊ" u yê ãuá à uóíá xy "ãzũ à2

RÃ ẽçóúẏ Æō Ɔǫzç° Æǫö ǪÁÓǺ zǪ Æ°ẽçöẽǺzǺö

SçǪǺǺ ƆD5

bãíuê yúǺǺuǺ"òuê xu J xǺ "Ǻ"ẽíú à ê xyǺ àǺẽíú yê zǺuǺwǺ"úê "Ǻx"Ǫ"xóu"ẽ y vàǺǺǺǺuxuê ýzýýáíyê uǺ yúýéwǺ zǺxǺ yǺ 75xy xy yǺ và xy 6469 ,yǺ á "Ǻ-uêýê xy ýu"ẽ,f (-OyúwǺíǺ çóuǺxǺ "Ǻx"wxǺ xy àóíú zǺẽ u-

8F5f Oj hX dXẽ b g l XRe

z0QzêǪzǺõé°ǪǺ

ǪǺ 75xy xy yǺ và xy 64690Ǻ wǺǺ"íuǺǺwǺǺǺéóvêwǺíǺ y "Ǻíy" ǺúǺ uxǺ xu MàǺ ǺuǺ—"ú xy f (: 792 : 52MǺǺê"xyǺǺxǺ àê wóẽíǺê xy íúǺǺu à Ǻu yǺ "ẽê à xy u yê ǺǺ ǪuǺǺéxy f (84279B0Ǻ á ǺǺíuǺíy íǺíuǺ u f (9B927460ýǺǺýêýǺíuxǺ ǺǺé649215 2B4 u yê àé"Ǻ ẽúê ǺǺǺ "ǺuǺí"òuê y ýyǺ ǪuǺǺéǺǺǺ "ǺuǺ

-ORÓǺǺçǺéõ

c yẽíuǺíóǺ ẽǺwǺǺǺu MáǺ ǺuǺ—"ú Ǻýó óǺ x"Ǫ"xýǺxǺ á á"Ǻ à àvẽ" uí ẽǺ ǺuǺǺ àê uwǺǺǺ"ẽíuêOyçóó"òuǺíy u 69) xǺ ǺwǺ Ǻçó"xǺ xǺ yúýéwǺǺOçóuǺxǺ -Ǻóóýéu"óẽíuxǺ ǺyǺǺ vàǺẽí"tó" à xu ýýéýǺu Ǻý" uǺwǺǺzǺẽ y u Ǻý"xuê ẽǺwǺǺxuxyê ǺǺéu à2

°0hǺõ ǺzǺé êéóz é

JǺýýéýǺíuǺ àê u ýy" ó"ẽǺ w ǺwǺǺ xǺ ýééóǺuxǺ ǺǺéu àC

	: 889079B	: 889079A
b óǺ yǺuxǺéév ẽ"và		
dý"ó à xǺ ǺyéǺxǺ	,5 2 AA-	,672B79-
NyǺǺǺ "ǺuxǺé		
a x"ú ǺǺǺxyǺuxu xy çóǺíu 1v ẽ"wu	649215A	647248
f óǺõ é – ǪǪé êéóz é ǺǺ /h) 0	/73E8EFO	/738DAEO

J ê ǺǺ yê xy u yê á à zǺéǺǺ "ǺwǺ xuê ǺǺ w ǺwǺǺ xǺ ýééóǺuxǺ ǺǺéu à x"Ǻ xǺ0ǺǺéçóý ê à uǺí"x"Ǻ"xǺéýê ǺuǺǺ à Ǻýó" à xǺ ǺyéǺxǺ2b à – àóíǺê "ǺẽíóǺ yǺíǺê x"Ǻ"xǺéýê u ýýéýǺ vàǺê"xyǺuxǺê2

ÁOf Ǻçé ǺǺé úẽçẏ ǺǺéê é ǺǺ°ẽǺ êç ǺǺz Ǻõ

ǪǺ J êéyǺ vǺý"ú QyǺúǺǺíúǺǺé"xǺ ẽú ýuǺ uxu yǺ 75xy u" àẽíǺ xy 64640Ǻê uwǺǺǺ"ẽíuê xu MàǺ ǺuǺ—"ú uǺẽǺòuǺǺ à dǺǺǺ xy c óíǺẽ" u xy c Ǻ à xy vàǺ Ǻú xy J yêOçóy íyǺ ǺǺéǺv"yí"òǺ u àóíǺẽ" u xy ǺǺ yê xy vàǺ Ǻú xy u yê àé"Ǻ ẽúê xy yǺ "ẽê à xu MàǺ ǺuǺ—"ú uǺê uxǺ "Ǻ"ẽíuxǺéýê yǺó yǺ Ǻý" uxǺê xu MàǺ ǺuǺ—"ú àó xy àóíú,ẽ- ẽǺwǺǺxuxy,ẽ- ẽǺv à ýó vàǺíǺǺǺOçóy ǪyǺ-uǺ u ýýéýêvǺẽ"xǺê vàǺ à ǺyéẽǺuê yǺý" Ǫy"ẽ u wẽí ẽǺ xǺ MǺǺéyǺ-à xy J xǺ "Ǻ"ẽíú à ǺuǺǺ ǺuǺǺ"ǺǺuêxǺ dǺǺǺ c Ǻ yê2c dǺǺǺǺ Ǻýó u uvǺǺǺ ǺwǺ xy uí 5B5 6B94 ǺǺ yêOúê çóu"ẽ xuê à x"ý"íǺ uçóó"ẽ" à xy 45u à u wuxu ǺǺ à yúýéwǺxúOǺ yx"úǺíy à Ǻu" uǺ yǺíǺ xǺ Ǻý à xy yúýéwǺ zǺuxǺ ǺǺéíyǺ Ǻê xy wuxu dǺẽ" Ǻú u xy c óíǺẽ" u xy c Ǻ à xy vàǺ Ǻú xy J yê2

Ǫf ẽéçǺ zǪ ǺǺéê é ǺǺ°ẽǺ êç ǺǺz Ǻõ ǺǺçǺǺõ

f óǺ ǺǺé ẽéçẏz z ǺǺéê é ǺǺ°ẽǺ êç ǺǺz Ǻõ

ǪǺ J êéyǺ vǺý"ú QyǺúǺǺíúǺǺé"xǺ ẽú ýuǺ uxu yǺ 75xy u" àẽíǺ xy 64640Ǻê uwǺǺǺ"ẽíuê xu MàǺ ǺuǺ—"ú uǺẽǺòuǺǺ à dǺǺ y"Ǻ dǺẽ" Ǻú u xy ǺǺ à xy vàǺ Ǻú xy J yê xu MàǺ ǺuǺ—"ú Ǻu zǺẽ u xǺ ǺǺǺǺ xy àóíǺẽ" u xy ǺǺ yê uǺẽǺòuxǺ Ǻu á yéǺ u J êéyǺ vǺý"úOúóíǺẽ" uǺxǺ u J xǺ "Ǻ"ẽíú à xu MàǺ ǺuǺ—"ú u wǺývǺúé àê ýéẽyǺw"òǺê vàǺíúǺíǺê xy àóíǺẽ" u xy uí 5B8B2 57 ǺǺ yêOx"ẽíẽvó xuê yǺíý àê vyǺy zǺw" ẽǺêOúê çóu"ẽ xuê à x"ý"íǺ uçóó"ẽ" à xy 45u à u wuxu ǺǺ à yúýéwǺxúOǺ yx"úǺíy à Ǻu" uǺ yǺíǺ xǺ Ǻý à xy yúýéwǺ zǺuxǺ ǺǺéíyǺ Ǻê xǺ ýéẽyǺw"òǺ dǺẽ" Ǻú u2hǺxuê uê ǺǺ yê àóíǺẽ" uxuê Ǻyéý Ǻẽ" Ǻú u zǺéǺ yúýéwǺxú ǺǺê ǺyéǺxǺê Ǻýó"ẽíǺê ǺǺ dǺẽ" Ǻú u2J ê ǺẽǺwǺu"ẽ ǺýǺǺ "ẽéuêóí"ẽ uxuê ǺuǺǺ à w ǺwǺǺ Ǫu ǺuǺǺ"éxǺ á à xyǺ L ẽw" * gw-ǺýéOyéí à xyêwẽíuê u ýy" ó"ẽC

RÃã êçõúx Æõ çç°Ãõõ õÁÓÃ zõ Æ°êçõéÃzÃzõ

SçõÃÁõ 5D5

bãiuêyúãÊwí"õuêxu Jxá "ã"êíú à êxyá àãêíú yê zãuãwy"úê "ãx"õ"xóu"êy wãããÊxuxuê êyzyéáíyê uà yúyêwã zãxà yá 75xy xy yá vêh xy 6469 ,yá á "Ê-uêyêxy êy"ê,f (-Oyúwyíà çóuãxà "ãx"wxà xy àóíú zãh u-

i Æ íê éêÉÃã z ÃÃéê é ÃÃ°éã êç ÃÃz Æõ

Oã éyóá" à xà wãâêyÊ-à xy uxá "ã"êíú à éyúÊ uxu yá 6 xy á u"à xy 64680zã"xyÊvyúxà à éyúíà ãêh"úá u xy àã à xy wãá áú xy u yê xu Mãá ãuâ-"ú âu zãh u xà ãÊuãà xy àóíàê" u xy àã yê uãêõuxà yá J êéyá vÊy"ú QyúÊÓúíúàé"ã Êu xy 75xy u" à êíà xy 64640uóíàê" uãxà u uxá "ã"êíú à xu Mãá ãuâ-"ú u wyÊyvúéàê éyêãyw"òàê wãáíúíàê xy àóíàê" u xy uí : 44244 àã yê xy u yê x"êíÊvó xuê uàê vyâyZw" ÊãêOúê çóu"ê xuê à x"éy"íà uçó"ê" à xy 45u à u wxu àã à yúyêwxuOá yx"uáíy à áu" uá yáíà xà áéy à xy yúyêwã Zúuxà ààê íyê àê xà éyêãyw"òà dêh" úá u2J êãÊãwãu"ê áéyá "êêúê óí"Ê uxuê áuú à w ÊvóÊOu áuú"éxà á àxyÊ L Êw * gw-àÊyêOyêí à xyêwÊíuê u êy" ó"ÊC

Lote	Data da outorga	Prêmio estimado	Preço de exercício (em reais)	Volatilidade esperada (a)	Taxa de juros livre de riscos (b)	Quantidade de opções outorgadas	ηεέόζ é Ázõ éê Æõ /Ãã à Ê zõÃõ ÃÃ õzõ°/°0
dÊá y"êh	4634936468	60;	50 8	: 50A)	5408)	564244	57;
gy" óãxà	4634936468	60;	50 8	: 50A)	5407A)	564244	5 :
hyáy"êh	4634936468	60;	50 8	: 50A)	540 8)	5A4244	6A8
e óuêà	4634936468	60;	50 8	: 50A)	5408)	5A4244	756
j éúá						C77577	EFF

,u- u òãÊí"Êxuxy zã"wxvóÊxu u áuú"éxà -"êí Êwã xy ây" àwú à xuê u yê xu Mãá ãuâ-"ú âu vãÊu xy òuÊéyê L7D

,v- éyzyé1êy íuúu gyÊwyêãyxu áyÊh á yéwxà áuú u xuú xy ôyâwá yáíà xy wxu ÊíyDy,w òuÊé"óéíà xà íàíuÊxà ãÊuã xy àã à xy wãá áú xy u yêOãv"íxà u áuú"éxu á óÊ"ãÊw à xà òuÊé"óéíà óã" Êã xu àã à xy wãá áú xy u yêãÊy çóuáí"xuxy xy u yêíàíuÊxà ãÊuã

Õf éêÉÃã zõ ÃÃéê é ÃÃ°éã êç ÃÃz Æõ°zç°ÃzÁéõ

f éêÉÃã z	Rzú Áz zêó z é	Ê é õÃêéçõ ÆãÊÃz zéç z é	Rzú ÃÃ °zç°Ãzã Áç íé
gy" óãxà	5034736465	MãâêyÊ-à xy Jxá "ã"êíú à xu Mãá ãuâ-"ú	6B3436465
hyáy"êh	6B3436465	MãâêyÊ-à xy Jxá "ã"êíú à xu Mãá ãuâ-"ú	6834A36466
e óuêà	5A34636466	MãâêyÊ-à xy Jxá "ã"êíú à xu Mãá ãuâ-"ú	6834A36466

S Æ°õÊ Ázõéê Æõ Õ é íêÊzÁzõ

c yúyêwã xy wúê âwú xuê àã yê àóíàê" uxuê wããzãh y u êy" ó"ÊC

B êççé

béuÃ	g zçúÃzÃÃ	S Æ°õÊ ÃÃ°zõ ç°õ
5 Êíy	64)	56 á yêyê wãáíuxàê xu xuú xy uãêõu à xà dêh" úá u áyÊh MãâêyÊ-à xy Jxá "ã"êíú à
6ª Êíy	64)	68 á yêyê wãáíuxàê xu xuú xy uãêõu à xà dêh" úá u áyÊh MãâêyÊ-à xy Jxá "ã"êíú à
7ª Êíy	74)	7: á yêyê wãáíuxàê xu xuú xy uãêõu à xà dêh" úá u áyÊh MãâêyÊ-à xy Jxá "ã"êíú à
8ª Êíy	74)	8A á yêyê wãáíuxàê xu xuú xy uãêõu à xà dêh" úá u áyÊh MãâêyÊ-à xy Jxá "ã"êíú à

SçÊÁŒ 5D5

bãíuêyúãÊwí"õuêxu Jxá "ãÊíú à è xyá àãÊíú yê zãuãw"úuê "ãx"õ"xóu"è y wãããÊxuxuê éyçyáíyê uà yúyéwŵã zãxà yá 75xy xy yá vã xy 6469 ,yá á Ê-uéyê xy éy"è,f (-Oyúwŵíà çóuãxà "ãx"ŵuxà xy àóíú zãê u-

985hSQSẀ O b g l ẀO

J ãÊãwãuÊzãáíy xy " yá à xy éywy"íuêxu Mãã ãuã-"ú u "áíyê yx"ú à xu ôyãxu xy ãÊxóíãêyOyá á yããéyêwŵÊŒŒŒŒŒéyÊwããuxuê uê á àõ"ã yáíu yê xà xãê óêõ Êãêy ãuêú à ãyéãxà xy 6468 uã ãwãê xy ãÊãú" uãxu ôy"ŵóÊxãêãu ãÊíu zãê u ,ê"y-2 J êy" ó"êuãéyÊãíuá àè u uvyãóú xuê éywy"íuê vóóíuê íÊVóí ôy"è wãá uê éywy"íuê uãéyÊãíuxuê ãu xyá àãÊíú à xy éyêóÊuxà xà ãyéãxàC

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receita de intermediação	203.316	178.028	283.966	292.533
Receita de royalties	-	-	647	-
Receita de venda de mercadorias	-	-	3.683	-
Demais receitas (i)	7.541	4.464	7.540	4.502
Impostos sobre as receitas	(22.385)	(19.537)	(31.872)	(31.814)
Total	188.472	162.955	263.964	265.221

(i) f ywy"íu xy íuêzãêy ãõvÊwŵxy2

995Ql i j e i S RSi f Si Oi f e h dOj l hSqO

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Frete e logística	(66.459)	(60.476)	(84.233)	(86.340)
Salários e encargos	(36.216)	(36.043)	(61.871)	(59.760)
Plano de remuneração em ações (i)	(703)	(3.287)	(703)	(3.287)
Taxas de transação	(13.610)	(11.747)	(19.551)	(19.452)
Serviços de tecnologia	(17.152)	(16.663)	(25.761)	(26.619)
Marketing e comunicação	(23.086)	(28.829)	(48.287)	(56.890)
Consultorias e Outsourcing	(5.300)	(8.437)	(8.363)	(11.161)
Provisão para contingências	(1.028)	(108)	(1.241)	275
Despesas com escritório	(1.914)	(2.476)	(3.784)	(3.629)
Depreciação e amortização	(31.766)	(30.202)	(39.553)	(36.089)
Custo da Mercadoria Vendida	-	-	(1.289)	-
Outras (despesas) receitas	(1.639)	(3.454)	(2.341)	(3.971)
Total	(198.873)	(201.722)	(296.977)	(306.923)
Custo do serviço prestado	(86.863)	(78.119)	(116.886)	(116.668)
Despesas publicitárias	(23.086)	(28.829)	(48.287)	(56.890)
Gerais e administrativas	(54.501)	(61.009)	(88.686)	(93.739)
Depreciação e amortização	(31.766)	(30.202)	(39.553)	(36.089)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(2.657)	(3.563)	(3.565)	(3.537)
Total	(198.873)	(201.722)	(296.977)	(306.923)

,"- bú wããíêÊxãú uê "ãzãê u yê xà ãÊãã xy àóíãê" u xy ãã à xy wãá ãú xy u yêOá yíãxãÊ" "u xy w ŵóÊ y ãÊãwãu"è ãéyá "Êêúê óí"Ê uxuê ãuêú à éy" "Êíê xuê xyÊãyêúê éyÊwããuxuê uà ãÊãã xy éyá óáyú à yá u yêOyéí à uãéyÊãíuxuê ãu bãíu ÓúãÊwí"õu àõ 5BZ-2

SçõÃÁõ 5D5

bãíuê yúãÊwí"õuê xu J xá "ã"êíêú à ê xyá àãêíêú yê zãuãw"êúê "ãx"õ"xóu"ê y wããêãÊxuxuê éyzyéáíyê uà yúyêwã zãxà yá 75xy xy yá vêã xy 6469 ,yá á Ê-uêyê xy éy"ê,f (-Oyúwíã çóuãxà "ãx"wxà xy àóíú zãê u-

9: 5hSi | bj ORe TXlOdQSXhe b gI XRe

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receita financeira				
Rendimento de aplicações financeiras	22.972	23.011	26.211	23.069
Descontos obtidos	58	28	78	42
Outras receitas	369	477	536	473
Total das receitas financeiras	23.399	23.516	26.825	23.584
Despesa financeira				
Juros sobre antecipações	(10.624)	(10.196)	(13.596)	(12.948)
Despesas bancárias	(248)	(169)	(276)	(206)
Juros sobre empréstimos	-	-	-	-
Variação cambial passiva	(54)	(60)	(82)	(187)
Juros sobre arrendamento	(153)	(306)	(406)	(575)
Outras despesas	(102)	(203)	(121)	(420)
Total da despesa financeira	(11.181)	(10.934)	(14.481)	(14.336)
Resultado financeiro líquido	12.218	12.582	12.344	9.248

9A5Xi j hl c Sdj e i TXlOdQSXhe i

c ê õuñéyê ðéíàê yêí"á uxàê xy uí"òàê y ãuêê"òàê zãuãw"êúê xu Mää ãuã-u y éóuê wãáíêÊxuxuê zãúá xyíyêã "ãuxàê ààéá y"à xy "ãzãê u yê x"êããã õy"ê àà á yéwxà y á yíãxàñ "uê uãêãÊxuxuê xy uõuÊu yê2 OãíéyíuáíàOwããê"xýê õyÉõÉ uá yáíà zã"éççóyêxà ãu "ãíyêêéyíu à xàê xuxàê xy á yéwxà ãuú ãêxó "éu yêí"á uí"õu xà õuñéxy éyúÊ u à á u"è uxycóuxu2Mää à wããéyçó ãwúOuê yêí"á uí"õuê u éy"ó"éã à "ãx"wuá O ãywyêêúÊuá yáíyOãê á àãíuáíyê çóy ãàxyê à éyééyúÊ uxàê àà á yéwxà xy íêwú wãéyáíy2 c óèã xy x"zyéáíyê á yíãxàñ "uê xy á yéwxà ãàxy "yáúéuÊyú yê ààê õuñéyê xy éyúÊ u à yêí"á uxàê2 J J xá "ã"êíêú à xyêéyê "ãêíóá yáíàê yzyíóuxu ààéá y"à xy yêíúí "uê àãýúwããu"êOõ"êuãxà Êçó"xý O éy"óúã u y éyáíuvÊxuxy2J ããÊí"wu xy wãáíêÊy wããê"éíy yá uvãã ãuã-uá yáíà ãyêã uâyáíy xuêíuúuê wãáíúíuxuê õyêóó uê õ" yáíyê àà á yéwxàOvyá wãá à ãu uõuÊu à xu êíóu à ywãá á "wã1zãuãw"êú xuê "ãêí"ó" yêyãòãÊ"xuê2J Mää ãuã-u à à yzyíóu uãÊwú yê xy wúê íyéyêãywóÊí"òàOyá xyêõuí"òàê àó çó"éççóyêàóíêê uí"òàê xy Êêwã2

J Mää ãuã-u y éóuê wãáíêÊxuxuê à à àãêéóyá àãýú yê xy xyêõuí"òàê àó zu óèã xyéíy "ãêíóá yáíà xy ãuíóy u àãýúwããuÊàó zãuãw"êú2c ê õuñéyê wããêíuáíyê ãuê wãáíuê ãuíÊã àã"u"êOwãá à "ãêíóá yáíàê zãuãw"êúêOyãwãáíúá 1êy uíóuÊ uxàê ãu zãê u wãáíúíuxu uí 75xy xy yá vêã xy 6469 y 75xy xy yá vêã xy 6468 wãéyêãããxyá Ouãêú"ã uxuá yáíyOuà éyó õuñéé"õéíà2Oêéyê õuñéyê yêí à éyãéyêáíuxàê éónêíuãwúñ yáíy ãàêwú"u y yçó"õuÊyáíyê xy wú"uOuãÊwú yê zãuãw"êúê õ"ãwóÊxuxuêOwãáíuê u éywyv yê zãêywyxàéyêOuáíyWãu yê xy éywyv õy"è y àóíúê wãáíuê u ãu" uê2

zOQõõ õêõ3éóÃã Õõzõ Æãã õz Æõ úãÓzÃzõçé ° ã æ Áéõ zæóÃõ Ôõúéõ

c ê õuñéyê ðéíàê "ãzãê uxàê à à éyzyíyá á óxuã uê éónêyççóyáíyê ãu ywãããá "uOíu"è wãá à íuúuê xy ðêê y uÊççóáíuê xy "ã àãêíàê y àóíúê õuê" õy"è çóy àãêêúá íyéyzy"íà èãvêy éóu xyíyêã "ãu à2c ê éy"ó"ãíyê á íãxàê y ãéyá "êêúê zãúá uxãíuxàê ãu xyíyêã "ãu à xà õuñéé"õéíàC R"yáúéççó"u xà õuñéé"õéíà

SçõÃÁõ 5D5

bãiuêyúãÊwí"õuêxu Jxá "ã"éíã à êxyá àãéíã yê zãuãwy"ãuê "ãx"õ"xóu"ê y wããããÊxuxuêéçyçýáíyê uà yúyãwã zãxà yá 75xy xy yá vãã xy 6469 ,yá á "Ê-uéyêxy éy"ê,f (-Oyúwyíà çóuãxà "ãx"wxà xy àóíã ãã u-

J Mãã ãuã—"u y éóuê wããíãÊxuxuê óêu u êy" ó"áíy –"yãúçõ"u ãuã xyíyã "ãuêà õuãé"óéíà xàê "ãéíãá yãíãê zãuãwy"ãêC

- b ôyÉ5Cãéy àê wãíxàê àãé á yãwxàê uí"òàê ãuã uí"òàê àó ãuêé"òàê "x áí"vãêD
- b ôyÉ6Càóíãúê í wã"wuê ãuã uê çóu"ê íãxàê àê xuxàê çóy íyã-uá yçy"íà ê" â"z"wuí"òà èàvêy à õuãé"óéíà éy" "éíãxà êy"uá àvêyêõ ôy"êõx"éyíu àó "ãx"éyíuá yãíyD
- b ôyÉ7C wã"wuê çóy óêuá xuxàê çóy íyã-uá yçy"íà ê" â"z"wuí"òà àã õuãééy" "éíãxà çóy á à êy"uá vuêyuxàê yá xuxàê àvêyêõ ôy"ê àã á yãwxà2

Controladora em 31/12/2025				
Instrumentos Financeiros	Nível	Valor justo	Custo Amortizado	Total
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	2	176.321	-	176.321
Aplicações financeiras restritas	2	17.748	-	17.748
Contas a receber		-	83.593	83.593
Adiantamentos		-	10.524	10.524
Total		194.069	94.117	288.186
Passivos				
Fornecedores		-	23.932	23.932
Arrendamento		-	3.267	3.267
Outras contas a pagar		-	130	130
Partes relacionadas a pagar		-	123	123
Passivo de contratos		-	15.556	15.556
Obrigações com clientes		-	67.947	67.947
Total		-	110.954	110.954

QéçúéãÁéç ãã : 889979A				
Χçóú ã ãÇúéõ Çç°Ãõõõ	d ãã	πçãóÕõúé	Q õúé zã éãÓzÁé	j éúzá
Ούόέõ				
Mu"úu y yçó"õuýáíyê xy wu"úu	6	5B9B87	1	5B9B87
Mããíuê u éywyvyé		1	672 56	672 56
Jx"uãíuá yãíãê		1	: 2AB4	: 2AB4
j éúzá		8FB5AA:	: 75B79	99B5FAB
f zõõÓéõ				
Pããçywyxàéyê		1	5 2B6	5 2B6
J éçyãxuá yãíã		1	82 74	82 74
duéyê éyÊwããuxuê u ãu" ué		1	642B46	642B46
c vê" u yê wãáã vÊyáíyê		1	: 2 B6	: 2 B6
j éúzá		4	AF5ADC	AF5ADC

SçõÁÁ 55

bãíuèyúã¸uì"òuèxu Jxá "ã"éíá à èxyá àãéíá yè zãuâwy"áúè "ãx"õ"xóu"èy vàããã¸xuxuèéyzyéáíyèuà yúyéwã zãxà yá 75xy xy yá vã xy 6469,yá á "E-uéyèxy éyu"è,f (-Oyúwyíà çóuâxà "ãx"lwxà xy àóíá ùãé u-

Consolidado em 31/12/2025				
Instrumentos Financeiros	Nível	Valor justo	Custo Amortizado	Total
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	2	210.352	-	210.352
Aplicações financeiras restritas	2	17.748	-	17.748
Contas a receber		-	83.940	83.940
Adiantamentos		-	11.063	11.063
Total		228.100	95.003	323.103
Passivos				
Fornecedores		-	31.252	31.252
Arrendamento		-	8.872	8.872
Outras contas a pagar		-	2.204	2.204
Passivo de contratos		-	15.624	15.624
Obrigações com clientes		-	67.964	67.964
Total		-	125.916	125.916

Qéçõé¸zÁé ¤ã : 889879A				
Xçõõ ¤ ¤çúéõ ¤çzç°Ãéõõ	d ¤ã	mzãóõõúé	Q õúé zã éóõzÁé	j éúá
Oõéõ				
Mu"úu y yçõõ"òuýáíyèxy wu"úu	6	5BA2A4	1	5BA2A4
Mããíuè u éywyvyé		1	672 B4	672 B4
Jx"úãíuá yãíàè		1	; 2A:	; 2A:
j éúá		8FE5E77	: 75DC	99F5DC
f zõõóéõ				
Pãéywyxàéyè		1	682A6B	682A6B
Jéyãxuá yãíà		1	55A: 7	55A: 7
duéyè éý¸wãàuxuè u ãu" ué		1	642 85	642 85
c vè" u yè vàã wéyáíyè		1	; 2 B6	; 2 B6
j éúá		4	CA5A9B	CA5A9B

QzÓz ¤Áí Ózãçú¸õ ¤ã°zÓz3zèãz ¤õ ¤çzç°Ãõõ ¤zèãz ¤õ ¤çzç°Ãõõ ¤° ¤zAzõ

c èéu¸àèyá vàãíu vàéyáíy á uãí"xàèyá vuãvàèí á éyó õu¸éxy á yéwxà "x áí"và uàèéu¸àèvàãí vy"è2 duúu uè uã¸w yè zãuâwy"áúèOàè õu¸éyè vàãí vy"è"ãzã uxàèãà vu¸uà à ãuíðá àã"u¸uãú"á uá 1éy xà õu¸é"õéíà2

-OTzúéõ¸ ¤ã ¤õ°éõ

J Mãã ãuã-"u y éóuè vàãíã¸xuxuè ãàèéõ"yúãàè" à ãuú àè èy" ó"áíyè éèvàè éyéó¸uáíyèxy "ãéíóá yãíàè zãuâwy"ãéC

- f "èvà xy wé x"tàD
- f "èvà xy á yéwxà2

RÃ εçóúx Æð Ççç°Ãöø QÁÓŒ zŒ Æ°εçöéŒzAzö

SçÊÃŒ 5D5

bâiue yûâÊwui"ouê xu J xá "ã"éíú à è xyá àâéíú yê zâuâw"úê "âx"ô"xóu"è y vàâêâÊxuxuê éyzyéâíyê uà yúyéwŵ zâxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 ,yá á Ê-uéyê xy éy"è,f (-Oyúwíà çóuâxà "âx"ŵuxà xy àóíú ðêé u-

Söü ú x ÄÄ ÊÄŒç°Œä Äçúé ÄÄ öŒ é

J Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê á uáí á ääyá yê vàá "äéíóá yáíàè zâuâw"êè0àâxy — óá u "yéí à xy éèvàè xy á yéwuxà y xy wé x"íà äàéá y"à xy yéíúí " "uê ääyáwŵââu"è y vàáíêÊyê "äíyêàè ô"èuâxà uêéy" óúéu Êçó"xý Öýáíuv"Êxuxy y éy" óúá u2J äâÉ"ŵu xy vàáíêÊyê "äíyêàè vàâé"éíy yá uwâá äua—uá yáíà äyê uâyáíy xuê vàâx" yê vàáíúíuxuê ôyêöéè vàâx" yê ô" yáíyê àà á yéwuxà2 b à è à yzyíouxuê uâÊŵu yê xy wué íyéyêäyŵöÊí"òà yá xyêöuí"òàè àó çóu"êçóyéàóíêé uí"òàè xy éèvà0 vàá à íúá v á â à yzyíouá ääyá yê xy zâ"xuê vàá à xyêöuí"òàè yú í"vàè2c é éyêóÊŵxàè à ví"xàè vàá yêèuê ääyá yê yéí à vàâx" yáíyê vàá uê äâÉ"ŵuê y yéíúí " "uê xy zâ"xuê äyÊ J xá "ã"éíú à xu Mää äua—"u2

ŒhŒ°é ÄÄ°ó ÁŒé

e éÄç Æð Çç Á Äçúxö

c éèvà äàéáäyá yê zúóxóÊyáíuê ô"u ŵü á xy wé x"íà uêéóá "xà äyÊ Mää äua—"u0ö"èà çóy àè äua" uá yáíàè yzyíouxàè vàá ŵü à xy wé x"íà â à äàèèóyá ôyêzŵu à xy í"óÊÊxuxy0äàééy íúíuéxy íúáêu à àâÊäy2i á u zŒ-u àà vàáíêÊy uxyçóuxà xy ääyá yê zúóxóÊyáíuê xy ŵü à xy wé x"íà äàxyé "yáúéýyá vàêèè u éyýá yzyíouxàè äyÊ Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê2b à wuèà xy vàáéíuíu à xy éèvà "á "äyáíy xy â à éyúÊ u à xyéíy uí"òà0u Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê éy" "éíúá äêö"è yê äúá íú 1ê uà éyó òuêèäêö ôyÉxy éyúÊ u à2 c äyéyáíóuÉä x"à xyêèuê äyéxuê xy 4Œ5 èàváy uê éyŵy"íuê xy "äíyê yx"u à y á à è à vàâè"xyáxàè éyÊöuáíyê äúá u Mää äua—"u2

Oéäz Æð Ççç°Ãöø

J Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê äàèèóyá uâÊŵu yê zâuâw"úê,á uáí"xuê vàá à ŵu"úu y yçó"òuÊyáíyê xy ŵu"úu y uâÊŵu yê zâuâw"úê ô"âŵöÊxuxuê-àà á äáíuáíy xy f (6692 ; 4 á uáí"xàèyá vuàvàèy "äéí"ó" yê zâuâw"úê xy ääé y"ú Êä-u2J Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê0vàâè"xýú çóy uê uâÊŵu yê zâuâw"úê è à xy vu"úà éèvà vàá vuéy àà úâ"ä" xy uòuÊŵu à xuê "äéí"ó" yê zâuâw"úê2b à zêúá "xyáí"zŵuxuê äyéxuê u éyýá éyvàà-yŵxuê èàváy uê uâÊŵu yê zâuâw"úê àä äyéàxà zâxà yá 75xy xy yá vê xy 64692

ŒhŒ°é ÄÄ ä ÄŒz Áé

c é äy" vàè xu Mää äua—"u xyäyâxyá ääwŵuê yáíy xy óéó èèè çóy Êéíúá y vàá äúá äêxóíàèâu äéíúuðêé u àâÊäy xu Mää äua—"u2J Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê xyäyâxyá ääwŵuê yáíy xu uí"ô"xuxy vàá yéŵuÊy zâuâw"úê çóy éyóéóéó èèè "yáú 2J Mää äua—"u â à yèvàÊ-y çóu"è "íyâè éyè à Êéíuxàè0âyá yéíuvyÊy äý àè àó àóíúé xyŵè yê éyÊŵââuxuê uàè äêxóíàè y éyê" àè vàá äúxàè y ôyâx"xàè yá éou äéíúuðêé u2 dàéúáíà0àè ääwŵu"è x"éyŵââuxàéyè xàè äy" vàè xu Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê yéí à zêú xy éyó vàáíêÊy y u Mää äua—"u y éouê vàáíêÊxuxuê xyäyâxy xu äýzyé âŵu vàáí áóu xy á Ê- yê xy óéó èèè "âx"ô"xóu"è äàèèyóé éyê" àè àâÊäy2

Oç äŒÄÄ öŒçöóŒzÄÄ

Mää u zâuÊxuxy xy uíyâxyéuàè éyçó"èíàè xu b L MhQ 84 ,f 6- äéíóá yáíàè zâuâw"êè0ö"xýâŵu à0u Óä äýêu uâéýéâíu u éy" ó"éu uâ Êéy xy éyâè"v"Êxuxy xy íúúu xy êèè äúá uê uâÊŵu yê zâuâw"úê vàáíúíuxuê y uíýÊxuxuê u òuÊŵu à xà MNS J uâ Êéy xy éyâè"v"Êxuxy íyá vàá à àv"í"òà á yâéóúéá "á äuwà è á óxuâ uê âuê òuê" ôy"è xy á yéwuxà èàváy ŵuxu "äéíóá yáíà zâuâw"êé xu yá äýêu2b à àv'éíuáíy0u Êçó"xu à xuê íúáêu yê yâòàÊyâxà yêèuê yéí"á uí"òuê äàxyé éyêóÊŵéyá òuêéyè x"zyéáíyè xàè yéí"á uxàè xyô"xà éón"í"ô"xuxy vàáí"xu àà

RÃ ãçöüú Æö Ççç°Ãöõ ÖÁÓŒ zŒ Ã°êçöéŒzÁzö

SçŒÁŒ 5D5

bâiue yûâĒui"ôuê xu J xá "ă"êíú à ê xyá àâêíú yê zâuâwy"êúê "ăx"ô"xóu"ê y wââêâĒuxuê êyçyêíyê uâ yúyêwŵ zăxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 ,yá á "Ē-uêyê xy êy"ê,f (-Oyúyíá çóuâxà "ăx"ŵuxà xy àóíú žêê u-

ăêŵyêêâ óí"Ē uxà âu äýâúú à xyêêúê uâ Ēêyê2J ê "ăžêê u yê xyá àâêíúxuê ââ çóuxêŒOá yâêóúá wâáíyúíóuĒ yáíy à "ă äuwâ àâ êýêóĒuxà xu yá äýêú yá žâ à xu ôuĒu à xy ŵuxu Ēêwâ xyêíuŵuxà2 b à çóuxê u êy" ó"êžâ" wââê"xýêuxà à wyâ Ēâ xâê "ăxyúuxàêýê óí"Ē uxàê äyĒ Măá äúâ—"u y êóuê wââíêĒuxuêŒwâá u yúââê" à uăĒw ôyĒxu žóíóu à xà MNSŵuêyuxà yá uâ Ēêy xà âx"ŵyŒâúú uê uăĒwu yê zâuâwy"êúêŒóí"Ē uâxà žâxué yáíuĒ yáíy àê xuxàê2 c wyâ Ēâ ú àuôyĒ yáíy äâêêôyĒwââê"xýêú äêây à xy "ăêí"ó" yê zâuâwy"êúê xy äĒâ y"ú Ēâ—uOy çóy ê à óí"Ē uxuê äyĒ J xá "ă"êíú à xu Măá äúâ—"u y êóuê wââíêĒuxuê y êóuê wââíêĒuxuê âu " yêí à zâuâwy"êú2

QéçúéçÁéç					
Œóú ā Ąçúé Ççç°Ãöé	ŒĀĀ zÁéó j z z ĀĀ Œóó zŒ5	f éóŒ é Āă : 888979B	ç éz QĀç óĒ Āă ĄçŪĀ êéöŒ Āă	S êéóŒ é	
JăĒwu yê zâuâwy"êúê	MNS	ŒŒ6)	Œ6299	7Œ:)	., ž84-
S êéóŒ é					
/DŒA70					

QéçöéŒzÁé					
Œóú ā Ąçúé Ççç°Ãöé	ŒĀĀ zÁéó	j z z ĀĀ Œóó zŒ5	f éóŒ é Āă : 888979B	ç éz QĀç óĒ Āă ĄçŪĀ êéöŒ Āă	S êéóŒ é
JăĒwu yê zâuâwy"êúê	MNS	ŒŒ6)	6692; 4	7Œ:)	,AžAB-
S êéóŒ é					
/EŒŒEFO					

9B5i SUC Sdj e i e f ShOQŒ d OX

J ê xyá àâêíú yê zâuâwy"êúê "ăx"ô"xóu"ê y wââêâĒuxuê ê à êy" óĒêê yáíy êýô"êíuê äyĒ J xá "ă"êíú à xu Măá äúâ—"u y êóuê wââíêĒuxuê äúú íáâ uxu xy xyŵê yê êâvêy uĒwu yê xy êyŵêêâê y uôuĒu à xy äyêêê uâwy2 J J xá "ă"êíú à wââŵŵ"ô çóy àäyú óá ä"ŵê y" á yâíà àäyúwââuĒêýĒôuáíyOxy "ăíyê yx"u yê xy ây" ŵâêŒuêê"ă Œwââê"xýêúó á à âywyêê Ēâ x"ôóĒ u yê ux"ŵââu"ê êâvêy êy" á yâíàê2J Măá äúâ—"u uôuĒâó äúú à yúyêwŵ zăxà yá 75xy xy yá vê xy 6469 çóy à êy" á yâíà xy Ēêúê zê"ŵuê à à äâêêô" êýĒô âŵu wâá äúúxà uâ äĒâŵăuĒêy" á yâíà xy "ăíyê yx"u yê xy ây" ŵâêŒyŒââêúâíàŒOâ à yêí x"ôóĒ uâxà êy" á yâíàê àäyúwââu"ê x"Ēí"ăíàê2 Œá wââžêê "xuxy wâá à äêâóâŵuá yâíà í ŵâ"ŵ MđM661Œžêê u yê äâêêy" á yâíà y xy uŵâéxà wâá u ââêê u Œf g A " Su J xá "ă"êíú à "ŵĒ u çóy uê àäyú yê ôâĒuxuê äúú à ôuêy"â yêí à yá žúêy "ă"ŵuĒêy â à uíyâxyá àê êýçóŒ"Ēâê çóuâí"ŵi"ôâê yêíuvyĒŵxàê äyĒ ââêê u2

Sçǫãǫ 5D5

b ài uẽ y úã Ë uí "õuẽ xu J x á "ã"ẽí ẽu à ẽ xy á àãẽí ẽu y ẽ zã uãw y "ẽu ẽ "ãx"õ"xóu"ẽ y vàãẽã Ë xu uẽ ẽ y z y ẽ á i y ẽ u à y ú y ẽ w ã z ã x à y á 75 xy xy y á v ẽ xy 6469 , y á á "E-u ẽ y ẽ xy ẽ u"ẽ , f (-O y ú w y í à ç ó u ã x à "ãx" w u x à xy à ó í u z ã ẽ u-

9C5j hOd i O Si d e QOXO

Mããzã ẽ y ẽ ç ó y ẽ x à ã y ã ã ẽããóãw ã u á y á i à í và" và b L M h Q 47 , f 7- Ny á àãẽí ẽu à x à ẽ P ã u à ẽ xy Mu" u u , S l g ; -O" y á 870 u ẽ y " ó" ẽ y ẽ í à u ã ẽ y ẽ y á i u x u ẽ u ẽ í ẽ u ã ẽ u y ẽ xy "ã ò y ẽ í" á y á i à y z ã u ã w ã u á y á i à ç ó y á à y á ò ã ã Ë y á à ó ẽ à xy w u" u à ò ó ç ó" õ u ã y á i y ẽ xy w u" u y O ã ã ẽ u á i à O z ã ẽ u á y ú w ã xu ẽ xu xy á àãẽí ẽu à x à ẽ z ã u à ẽ xy w u" u "ãx"õ"xóu"ẽ y vàãẽã Ë xu u ẽ 2

	Qẽç ú ẽ z ã ẽ ç		Qẽç ò ẽ ã z ã ẽ	
	: 8889 079B	: 8889 079A	: 8889 079B	: 8889 079A
J x" à xy x" ẽ y" í à xy ó ẽ à y ã u ẽ ẽ" ò à xy u ẽ y á x u á y á i à	696	62 4A	99B	B 2 7
J ç ó" ẽ" à xy ã u ẽ" w ã u à y á và Ë" u xu	1	64 2 85	1	64 2 85
L u" u u Ë y á u à ẽ à w y í ẽ u	7 5 2 5	1	7 5 2 5	1
j ẽ u z á	: 8 8 F C E	9: 5 A A F	: 9 9 D B	9 F 5 8 A

9D5i SUI he i

O á 75 xy xy y á v ẽ xy 64690 u Mã á ã u â—" u y ẽ ó u ẽ và ã í ẽ Ë xu u ẽ ã ã ẽ ẽ ó" và v y ẽ ó ó u xy ẽ y " ó ẽ ẽ xy f y ẽ ã ã ã ẽ u v Ë xu xy M" ò Ë ã u ẽ u Mã ã ẽ y Ë- y" ẽ ã ẽ O N" ẽ y í à ẽ y ẽ y ã ó J x á "ã" ẽ í ẽ u x à ẽ y ẽ , N" c -O ò" ẽ u ã x à " u á u á i" ẽ u ã ẽ u x á "ã" ẽ í ẽ u x à ẽ y ẽ O x" ẽ y í à ẽ y ẽ y và ã ẽ y Ë- y" ẽ ã ẽ O u Ë á xy y á ã ẽ y " u x à ẽ xu Mã á ã u â—" u 2 c ò u ã ẽ í à i u Ë x à ã ẽ á " ã x à ẽ y " ó ẽ và ã í ẽ u x à z ã" xy f (A; O và á Ë á" y á ú" á à xy " u á u á i" u O ã ã ò u ã ẽ ẽ xy f (74 2 4 4 2 b à ã u ẽ y x à y ẽ và ã ã x à u ó x" í à ẽ" ã xy ã y ã xy á i y u u ò u Ë à ç ó u á i à ã y w y ẽ ẽ" x u xy xy và ã í ẽ u à O y á và á à xu u xy ç ó u à xu ẽ và v y ẽ ó ó u ẽ xy ẽ y " ó ẽ ẽ y ẽ ó u ẽ ã ẽ y á" ẽ ẽ u ẽ 2

enJOei



**RELATÓRIO ANUAL RESUMIDO DE ATIVIDADES E PARECER SOBRE
AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS RELATIVAS AO EXERCÍCIO SOCIAL DE 2025
DO COMITÊ DE AUDITORIA ESTATUTÁRIO DO ENJOEI S.A.**

O Comitê de Auditoria do Enjoei S.A. (“**Companhia**” ou “**Enjoei**”) é órgão estatutário de assessoramento do Conselho de Administração da Companhia, de funcionamento permanente, instalado em 31 de agosto de 2020, nos termos da Resolução CVM nº 23/2021 (“**Resolução CVM 23**”) e do Regulamento do Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“**Comitê**”). O funcionamento do Comitê teve início em 6 de novembro de 2020, quando da entrada em vigor do Contrato de Participação do Novo Mercado celebrado entre a Companhia e a B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

O Comitê é composto por 3 (três) membros, quais sejam a Sra. Helena Turola de Araújo Penna, o Sr. Marco Antônio André Provetti e a Sra. Ana Paula Wirthmann, todos eleitos pelo Conselho de Administração em 02 de maio de 2024 para mandato até a data da primeira reunião do Conselho de Administração realizada após a Assembleia Geral Ordinária de 2026 que deliberar sobre as contas do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025. Todos os membros são independentes e possuem reconhecida experiência em assuntos de contabilidade societária, nos termos da Resolução CVM 23, sendo certo, ainda, que a Sra. Helena Turola de Araujo Penna é Conselheira Independente da Companhia, nos termos do Regulamento do Novo Mercado.

De acordo com seu Regimento Interno, cabe ao Comitê zelar pela integridade e qualidade das demonstrações financeiras da Companhia, pelo cumprimento de requisitos legais e regulatórios atinentes ao escopo de sua atuação, pela atuação, independência e qualidade dos trabalhos das empresas de auditoria independente contratadas pela Companhia, assim como pela qualidade e efetividade do sistema de controles internos e da administração de riscos. As avaliações do Comitê baseiam-se nas informações recebidas da Administração, nas apresentações efetuadas pelos diretores, pelas áreas de negócios e de suporte, dos auditores independentes, dos responsáveis pelo gerenciamento de riscos e de controles internos, dos gestores dos canais de denúncia e ouvidoria e nas suas próprias análises decorrentes de observação direta.

A Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. (“**Auditor Independente**”) é a empresa responsável pela auditoria das demonstrações financeiras anuais conforme normas profissionais emanadas do Conselho Federal de Contabilidade – CFC, e as regras expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. O Auditor Independente é igualmente responsável pela revisão especial das informações financeiras trimestrais (“**ITR**”) enviadas para a CVM. O relatório do Auditor Independente reflete o resultado de suas verificações e apresenta a sua opinião a respeito da conformidade das demonstrações contábeis do exercício em relação à posição patrimonial e financeira da Companhia, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS)

emitidas pelo International Accounting Standard Board (IASB).

ATIVIDADES DO COMITÊ DE AUDITORIA EM 2025:

O Comitê se reuniu 12 vezes no período de janeiro de 2025 a dezembro de 2025.

Dentre as atividades realizadas durante o exercício e assuntos discutidos, cabe destacar os seguintes aspectos:

- (a) Acompanhamento da evolução dos trabalhos de gestão de riscos, baseado na atualização do mapeamento de riscos realizada pela Companhia e controles internos conduzido pela área de governança;
- (b) Validação de escopo e acompanhamento de projetos envolvendo a Auditoria Interna, e avaliação do teor dos relatórios e da consistência dos resultados dos trabalhos;
- (c) Acompanhamento da implementação do novo arranjo de pagamentos;
- (d) Apreciação do resultado do mapeamento e atualização de controles internos, incluindo testes de desenho (*ToD – Test of Design*), e endereçamento de planos de ação para fins de melhoria e aprimoramento;
- (e) Acompanhamento das atualizações acerca da Reforma Tributária;
- (f) Monitoramento dos apontamentos efetuados pelo auditor independente na Carta de Controles Internos (CCI);
- (g) Acompanhamento do processo de elaboração e revisão das demonstrações financeiras (exercício findo em 31/12/2025) e informações financeiras trimestrais (ITRs de 2025), incluindo o Relatório da Administração e Releases de Resultados, mediante reuniões com a área financeira, administradores e auditores independentes.
- (h) Supervisão das atividades dos auditores independentes, avaliando a independência, a qualidade e a adequação dos serviços, bem como dos procedimentos executados e suas conclusões.

CONCLUSÃO E PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS RELATIVAS AO EXERCÍCIO SOCIAL DE 2025:

Os membros do Comitê de Auditoria do Enjoei, no exercício de suas atribuições e responsabilidades legais, conforme previsto no Regimento Interno do próprio Comitê, procederam à análise das demonstrações financeiras, acompanhadas do relatório preliminar do Auditor Independente e do relatório anual da administração relativo ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025. Tomando em conta as informações prestadas pela administração da Companhia e pelo Auditor Independente, e após discussões, opinaram, por unanimidade, sem qualquer ressalva, que referidos documentos refletem adequadamente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia, e recomendam, por unanimidade, a aprovação dos documentos pelo Conselho de Administração da Companhia e o seu encaminhamento à Assembleia Geral Ordinária da Companhia, nos termos da Lei das Sociedades por Ações.

São Paulo, 19 de março de 2026

Helena Turola de Araújo Penna

Coordenadora do Comitê de Auditoria do
Enjoei S.A.

Marco Antônio André Provetti

Membro do Comitê de Auditoria do
Enjoei S.A.

Ana Paula Wirthmann

Membro do Comitê de Auditoria do
Enjoei S.A.

Declaração dos Diretores sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Em cumprimento às disposições constantes na Resolução CVM 87/22, os Diretores do Enjoei S.A. (“Companhia”) declaram que revisaram, discutiram e concordam com a opinião expressada no relatório de auditoria da Grant Thornton Auditores Independentes Ltda., emitido em 24 de março de 2026, sobre às demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro 2025.

São Paulo, 24 de março de 2026.

Tiê Lima

Diretor Presidente Executivo

Leandro Mota Marchesi

Diretor Financeiro e de Relacionamento com Investidor

Angela Aparecida Ferrante

Diretora de Controladoria

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Em cumprimento às disposições constantes Resolução CVM 87/22, os Diretores do Enjoei S.A. (“Companhia”) declaram que revisaram, discutiram e concordam com a opinião expressada no relatório de auditoria da Grant Thornton Auditores Independentes Ltda., emitido em 24 de março de 2026, sobre demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro 2025.

São Paulo, 24 de março de 2026.

Tiê Lima

Diretor Presidente Executivo

Leandro Mota Marchesi

Diretor Financeiro e de Relacionamento com Investidor

Angela Aparecida Ferrante

Diretora de Controladoria