



»»» Continuação

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A movimentação dos saldos de investimento é demonstrada como segue:

	Vipal S/A	Vipal Participadas de Espanha S.L.	Borrachas Vipal Nordeste S.A.	Vipaltec - Pesquisa e Desenvolvimento	Vipal Indústria de Máquinas Ltda.	Marpal	Marangoni Tread North America, Inc.	Marangoni Tread Latino America S.A.	Total Controladora	Total Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2023	(4.305)	49.900	596.812	3.600	17.810	2.152	107.411	21.050	794.430	2.375
Aquisição de participação acionária	86.915	-	-	-	-	-	-	-	86.915	-
Aumento de capital	-	2.458	-	-	-	-	-	-	2.458	-
Realização de lucro na integralização de capital	-	-	620	-	-	-	-	-	620	-
Efeito ajuste economia hiperinflacionária	12.676	(8.071)	-	-	-	-	-	-	4.605	-
Variação cambial de Controladas no Exterior	(595)	19.383	-	-	-	-	21.945	-	40.733	664
Amortização mais valia de ativos	-	-	-	-	-	-	(5.611)	(2.336)	(7.947)	-
Amortização Diferido mais valia de ativos	-	-	-	-	-	-	10.546	794	11.340	-
Variação cambial em investimentos	-	-	-	-	-	-	2.076	-	2.076	-
Resultado da equivalência patrimonial	(3.076)	10.145	287.848	1.084	5.516	43	1.529	(9.516)	293.573	-
Dividendos propostos	-	-	(60.902)	-	-	-	-	-	(60.902)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(179.665)	-	-	-	-	-	(179.665)	-
Juros sobre capital próprio propostos	-	-	(13.619)	-	-	-	-	-	(13.619)	-
Variação na particip. societária em controlada	(9.946)	9.946	-	-	-	-	-	-	-	-
A.F.A.C.	-	442	-	-	-	-	-	13.996	14.438	-
Saldos em 31 de dezembro de 2024	81.669	84.203	631.094	4.684	23.326	2.195	137.896	23.988	989.055	3.039
Aquisição de participação minoritária (i)	-	-	-	-	-	-	-	2.534	2.534	-
Transação entre sócios (i)	-	-	-	-	-	-	-	(2.019)	(2.019)	-
Aumento de capital	-	1.746	-	-	-	-	-	39.505	41.251	-
Realização de lucro na integralização de capital	-	-	617	-	-	-	-	-	617	-
Efeito ajuste economia hiperinflacionária	16.348	248	-	-	-	-	-	-	16.596	-
Variação cambial de Controladas no Exterior	(30.234)	(3.902)	-	-	-	-	(11.158)	-	(45.294)	(339)
Amortização mais valia de ativos	-	-	-	-	-	-	(5.818)	(2.530)	(8.348)	-
Amortização Diferido mais valia de ativos	-	-	-	-	-	-	1.978	861	2.839	-
Variação cambial em investimentos	-	-	-	-	-	-	(2.759)	-	(2.759)	-
Resultado da equivalência patrimonial	(10.937)	26.036	299.038	1.413	2.947	159	(4.807)	(7.817)	306.032	-
Dividendos propostos	-	-	(61.211)	-	-	-	-	-	(61.211)	-
Dividendos distribuídos	-	-	(169.086)	-	-	-	-	-	(169.086)	-
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.921)	-
A.F.A.C. (ii)	-	-	-	-	(1.921)	-	-	4.500	4.500	-
Saldos em 31 de dezembro de 2025	56.846	108.331	700.452	6.097	24.352	2.354	115.332	59.022	1.072.786	2.700

(i) Valores relacionados à compra de 20% das ações minoritárias da controlada Marangoni Tread Latino América, conforme mencionado na nota explicativa 1.1.

(ii) Adiantamento para futuro aumento de capital realizado para a controlada, Marangoni Tread Latino América, em 01 de setembro de 2025.

11. Outros créditos: O saldo registrado a rubrica de “outros créditos” no ativo não circulante da Companhia refere-se, principalmente, aos depósitos judiciais realizados pela Companhia e controlada Borrachas Vipal Nordeste S.A, a fim de discutir a cobrança do Diferencial de Alíquota ICMS (DIFAL) nas operações interestaduais com mercadorias vendidas a consumidores finais não-contribuintes do ICMS. Em 24 de outubro de 2025, este tema foi julgado pelo Supremo Tribunal Federal, e a decisão foi favorável para as empresas que ajuizaram a ação antes de 29 de novembro de 2023 (modulação dos efeitos), exclusivamente quanto ao exercício de 2022. A companhia possui depositados, no referido período de 2022, os montantes de R\$ 12.722 na Controladora e R\$ 22.103 no Consolidado. Esse julgamento, foi proferido em Recurso Extraordinário com reconhecida Repercussão Geral, e aguarda o trânsito em julgado do acórdão. Desse modo, a Companhia aguarda o trânsito das decisões individuais em cada Estado para levantamento dos valores depositados. Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia possuía o montante de R\$ 45.617 na Controladora e R\$ 98.634 no Consolidado (R\$ 41.385 na controladora e R\$ 79.732 no Consolidado em 31 de dezembro de 2024) depositados judicialmente, os quais estão provisionados conforme montante divulgado na nota explicativa 16.

12. Propriedades para investimento: As propriedades para investimento são mensuradas ao custo histórico de aquisição, e comparada periodicamente com seu valor justo, para avaliar se o valor registrado requer provisão para realização. São baixadas quando vendidas ou quando a propriedade para investimento deixa de ser permanentemente utilizada e não se espera nenhum benefício econômico futuro da sua venda. A diferença entre o valor líquido obtido na venda e o valor contábil do ativo é reconhecida na demonstração do resultado no exercício da baixa.

	Controladora			Consolidado		
	2025	2024		2025	2024	
Terrenos	26.408	23.998		11.366	8.956	
Prédios e benfeitorias	50.629	52.795		13.659	14.177	
	77.037	76.793		25.025	23.133	

Movimentação ocorrida no exercício:

	Controladora			Consolidado		
	Terrenos	Edificações	Total	Terrenos	Edificações	Total
Vida útil em anos (média ponderada)	-	53	-	-	53	-
Saldos em 31 de dezembro de 2023	22.538	54.936	77.474	7.496	14.670	22.166
Adições	1.860	-	1.860	1.860	-	1.860
Depreciação	-	(2.141)	(2.141)	-	(493)	(493)
Baixas	(400)	-	(400)	(400)	-	(400)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	23.998	52.795	76.793	8.956	14.177	23.133
Adições	2.410	-	2.410	2.410	-	2.410
Depreciação	-	(2.166)	(2.166)	-	(518)	(518)
Saldos em 31 de dezembro de 2025	26.408	50.629	77.037	11.366	13.659	25.025

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a administração mensurou o valor justo das propriedades para investimento (valor de mercado líquido das despesas para venda) e concluiu que nenhuma provisão para realização era necessária. Em 31 de dezembro de 2025 o valor justo das propriedades para investimento era de R\$ 85.196 na controladora e R\$ 39.936 no consolidado.

13. Imobilizado:

	Controladora			Consolidado		
	Terrenos	Edificações	Benfeitorias	Instalações industriais	Máquinas e equipamentos	Outros
Vida útil em anos (média ponderada)	-	53	46	25	21	15
Saldos em 31/12/2023	14.560	52.912	1.508	3.616	96.493	3.578
Adições	-	14	8	11	3.878	738
Depreciação	-	(1.717)	(57)	(352)	(12.729)	(1.954)
Baixas	-	(49)	(1)	(3)	(472)	(379)
Transferências	-	-	61	41	8.080	264
Saldos em 31/12/2024	14.560	51.160	1.519	3.313	95.250	2.247
Adições	-	-	-	-	1.536	199
Depreciação	-	(1.691)	(62)	(410)	(14.313)	(511)
Baixas	-	-	-	-	(4.055)	(318)
Transferências	-	-	-	-	3.291	52
Saldos em 31/12/2025	14.560	49.469	1.457	6.194	97.302	1.669

	Controladora			Consolidado		
	Terrenos	Edificações	Benfeitorias	Instalações industriais	Máquinas e equipamentos	Outros
Vida útil em anos (média ponderada)	-	55	42	26	21	9
Saldos em 31/12/2023	20.422	183.724	3.250	26.885	288.640	9.976
Adições	-	1.985	8	224	24.080	2.581
Depreciação	-	(6.465)	(62)	(2.780)	(41.403)	(4.905)
Efeito da hiperinflação (CPC 42) / IAS 29	2.527	10.127	-	3.585	16.650	1.855
Baixas	-	(49)	(19)	(3)	(2.742)	(397)
Transferências	-	-	61	1.668	61.838	350
Variação cambial	47	3.307	-	21	8.728	824
Saldos em 31/12/2024	22.996	192.629	3.238	29.600	355.791	10.284
Adições	-	698	-	205	15.564	2.043
Depreciação	-	(6.201)	(67)	(2.927)	(43.735)	(2.723)
Efeito da hiperinflação (CPC 42) / IAS 29	1.025	3.793	-	984	5.955	519
Baixas	-	-	(1.570)	(47)	(8.911)	(452)
Transferências	-	14	-	5.334	34.293	144
Variação cambial	(1.677)	(8.406)	-	(2.336)	(17.190)	(1.590)
Saldos em 31/12/2025	22.344	182.527	1.601	30.813	341.767	8.225

As imobilizações em andamento estão representadas substancialmente por projetos de expansão e otimização das unidades industriais. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram capitalizados juros incorridos sobre empréstimos e que financiaram tais projetos, no ontante de R\$ 12.800 na Controladora e R\$ 16.723 no Consolidado (no exercício findo em 2024 foi de R\$ 6.991 na Controladora e R\$ 10.175 no Consolidado). A Companhia e suas controladas capitalizam os custos de empréstimos para todos os ativos elegíveis e a taxa média de encargos em 31 de dezembro de 2025 foi de 13,79% a.a. (em 31 de dezembro de 2024 foi de 13,32% a.a.).

14. Intangível:

	Controladora			Consolidado		
	Software	Intangível em andamento	Total	Software	Intangível em andamento	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2023	559	-	559	891	12.829	7.369
Adições	548	-	548	1.481	5	18.691
Amortização	(456)	-	(456)	(899)	(369)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2024	651	-	651	858	122	20.145
Adições	80	-	80	(934)	(369)	(19)
Amortização	(362)	-	(362)	-	-	(557)
Baixas	-	-	-	1.754	-	(1.754)
Transferências	922	-	922	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2025	1.291	-	1.291	1.291	309	1.600

	Controladora			Consolidado		
	Goodwill	Mais valia Tecnologia	Mais valia de ativos	Software	Marcas e Patentes	Intangível em andamento
Saldos em 31 de dezembro de 2023	12.539	7.953	16.147	891	12.829	7.369
Adições	-	-	-	1.481	5	18.691
Amortização	-	(1.491)	(1.383)	(899)	(369)	-
Baixa	-	-	-	(4)	-	-
Variação cambial	417	-	4.300	(3)	-	18
Saldos em 31 de dezembro de 2024	12.956	6.462	19.064	1.466	12.465	26.060
Adições	-	-	-	858	122	20.145
Amortização	-	(1.491)	(1.434)	(934)	(369)	(19)
Baixas	-	-	-	-	-	(557)
Transferências	-	-	-	1.754	-	(1.754)
Variação cambial	12	-	(2.102)	-	-	(2.090)
Saldos em 31 de dezembro de 2025	12.968	4.971	15.528	3.144	12.218	43.894

Os intangíveis em andamento estão representados pela etapa de desenvolvimento de projeto de novos produtos. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram capitalizados juros incorridos sobre empréstimos e que financiaram tais projetos, no montante de R\$ 5.626 e pela taxa média de encargos de 8,60% a.a. no Consolidado (em 31 de dezembro de 2024 foi de R\$ 3.910 pela taxa média de 7,05% a.a.).

Avaliação para redução ao valor recuperável de ativos: Ativos com vida útil definida: A Companhia avalia anualmente se há evidências que indiquem que o valor recuperável dos ativos intangíveis de vida útil definida possa ter sofrido redução em relação aos valores registrados contabilmente. Quando tais evidências são identificadas testes detalhados de recuperabilidade (*impairment*) para essa categoria de ativos são procedidos. Nas datas dos balanços não foram identificados indicadores ou fatores de que os valores registrados contabilmente não sejam recuperáveis. **Ativos com vida útil indefinida:** Os ágios da companhia encontram-se associados às seguintes unidades geradoras de caixa:

	2025	2024
Unidade Geradora de Caixa (UGC)		
Marangoni North America (MTNA)	11.897	11.885
Vipal Máquinas	1.071	1.071
	12.968	12.956

Foram desenvolvidos testes de recuperabilidade para os ágios com vida útil indefinida. Todos os fluxos de caixa foram projetados para o período de 5 anos e perpetuados a partir do 6º ano.

As premissas utilizadas para o teste da UGC MTNA: Custos e despesas comerciais foram projetados com base nos volumes projetados de receita. Despesas administrativas foram mantidas constantes tendo como base seus montantes em 2025, incluindo a inflação do país de origem da entidade adquirida. As taxas de crescimento foram limitadas a capacidade atual do ativo, como também ao mercado que atua.

As taxas de crescimento na perpetuidade foram limitadas a inflação de longo prazo, o que representa que o crescimento considerando na perpetuidade é equivalente a zero, uma vez que as taxas de desconto e o fluxo de caixa foram realizados por métodos nominais. A taxa de desconto aplicada a projeções de fluxo de caixa é de 9,2% composta pela média ponderada de capital, denominada WACC e representa aproximadamente uma taxa de 11% antes dos impostos. **As premissas utilizadas para o teste da UGC Vipal Máquinas:** A taxa de crescimento das receitas foi estimada em 5,9% ao ano para cinco anos e depois 3,33% para a perpetuidade. Custos e despesas comerciais foram projetados com base nos volumes projetados de receita. Despesas administrativas foram mantidas constantes tendo como base seus montantes em 2025. A taxa de desconto foi de 10,9%. Com base nos testes efetuados a Companhia concluiu que o valor contábil destes ativos quando comparado ao valor em uso estimado pelas principais premissas citadas acima, são inferiores ao valor em uso da unidade geradora de caixa, não gerando necessidade de constituição para provisão de perda por desvalorização. A UGC ao qual o ágio está associado é representado pelas próprias empresas (MTNA e Vipal Máquinas), uma vez que cada controlada representa uma única unidade geradora de caixa.

Sensibilidade: A taxa de juros utilizada para descontar o fluxo de caixa futuro adotado nos testes de impairment foi de 9,2% ao ano para a UGC MTNA e 10,9% para a UGC Vipal Máquinas. As taxas de desconto superiores a 14,7% e 24,9% ao ano resultariam no reconhecimento de perda por redução ao valor recuperável nas UGCs MTNA e Vipal Máquinas, respectivamente.

15. Empréstimos, financiamentos e debêntures: As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Taxa média ponderada (i)	Indexador	Controladora		Consolidado	
			2025	2024	2025	2024
Capital de giro	17,22% a.a.	CDI / IPCA / Taxa fixa	851.453	467.051	944.394	588.621
Adiantamento de contrato de câmbio	7,51% a.a.	SOFR / Taxa Fixa	77.677	98.977	77.677	114.240
Pré Pagamento de exportação	17,70% a.a.	CDI / Taxa Fixa	99.040	111.246	99.040	111.395
Finame	11,14% a.a.	TJLP / Taxa fixa	58.347	9.830	191.879	127.937
Debêntures (a).....	15,15% a.a.	CDI / Taxa Fixa	-	521.703	-	521.705

(i) A taxa média ponderada inclui o indexador. Os contratos de empréstimos e financiamentos possuem cláusulas restritivas (“*covenants*”) financeiras e não financeiras. A medição das cláusulas restritivas ocorre de forma trimestral. Em 31 de dezembro de 2025 a Companhia estava atendendo os limites das cláusulas restritivas. A tabela a seguir, apresenta os *covenants* financeiros pelos quais a Companhia está submetida.

Descrição dos <i>covenants</i>	Índice requerido
Índice de Alavancagem - dívida financeira líquida/EBITDA	Igual ou inferior a 3 vezes

Em 31 de dezembro de 2025 encontram-se dados em garantia de empréstimos e financiamentos os seguintes saldos:

	Controladora	Consolidado
Hipotecas e alienação fiduciária de ativos imobilizados	77.543	276.429
Aplicações financeiras	-	695
Seguros garantias e cartas fianças	77.543	410.423

Os montantes registrados no passivo não circulante apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora	Consolidado
2027	290.901	33