

grupo panvel

Sociedade de Capital Aberto - CNPJ Nº 92.665.611/0001-77

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 4T25 / 2025

Highlights Operacionais	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	2024	2025
Nº de Lojas	631	639	649	651	659	631	659
Nº de funcionários	11.108	10.698	11.138	11.282	11.669	11.108	11.669
Ticket Médio (R\$)	91,75	90,97	91,94	93,92	97,82	88,33	93,80
Reculta Bruta (R\$ Mil)	4724	11725	2125	3725	4125	2024	2025
Reculta Bruta Varejo	1.419.458	1.351.752	1.408.960	1.473.633	1.678.076	5.053.055	5.912.423
Reculta Bruta do Atacado	24.997	-	-	-	-	215.213	-
Reculta Bruta Outros	3.995	4.944	4.767	5.852	7.033	54.635	22.596
Reculta Bruta Total	1.448.450	1.356.696	1.413.727	1.479.487	1.685.109	5.322.902	5.935.019
Lucro Bruto (R\$ Mil)	4724	11725	2125	3725	4125	2024	2025
Lucro Bruto Varejo	416.840	397.310	428.559	440.430	494.381	1.506.130	1.760.682
Margem Bruta Varejo	29,5%	29,4%	30,4%	30,4%	29,9%	29,8%	29,8%
Lucro Bruto Grupo	423.803	401.095	433.505	440.423	502.883	1.571.265	1.784.518
Margem Bruta Grupo	29,3%	29,3%	30,7%	30,7%	29,8%	29,5%	30,1%
Resultados Financeiros (R\$ Mil)	4724	11725	2125	3725	4125	2024	2025
EBITDA Ajustado	81.895	64.654	70.070	79.896	104.783	263.056	319.403
% da Receita Bruta	5,7%	4,8%	5,0%	5,4%	6,2%	4,9%	5,4%
Lucro Líquido Ajustado	33.465	27.849	27.989	34.258	45.191	117.347	136.287
% da Receita Bruta	2,3%	2,1%	2,0%	2,3%	2,7%	2,2%	2,3%
Fluxo de Caixa Livre	(29.920)	14.408	33.779	15.986	42.123	(122.959)	106.346
Endividamento	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	-	-

Em 2024, descontinuamos o segmento de atacado. Assim, as análises de desempenho nesse relatório omitem o varejo, que é o único segmento de negócio da Companhia, para permitir a comparação com as informações separadas do segmento de varejo de exercícios anteriores, a Companhia segue apresentando com indicadores consolidados.

NEWS&EVENTS DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2025 representou o fechamento de um importante ciclo de crescimento do Grupo Panvel, que se iniciou em 2020, com a realização de um *follow on* que injetou recursos na caixa da Companhia e que permitiu a aceleração do nosso ritmo de investimentos. Todo o trabalho realizado ao longo dos últimos 5 anos permitiu que a empresa dobrasse a sua receita, expandisse lojas em toda a Região Sul e em São Paulo e ampliasse as suas margens, em sua geração de caixa. Encerramos 2025 com um conjunto de resultados relevantes, que reforçam a consistência da estratégia traçada pelo Grupo Panvel. Atingimos no Varejo, em 2025, a receita bruta de R\$ 5,91 bilhões, um crescimento de 17,0% sobre o 4T24. Esse excelente desempenho de vendas é reforçado quando analisamos o crescimento das vendas das nossas mesmas lojas (+14,7%) e das nossas lojas maduras (+11,6%) no quarto trimestre, refletindo a qualidade da maturação das unidades abertas nos últimos ciclos de expansão. O trimestre também foi marcado por um novo recorde de produtividade, com venda média por loja atingindo R\$ 849 mil/mês, e venda média de lojas maduras atingindo R\$ 902 mil/mês. Todos esses elementos contribuíram para a nossa estratégia omnichannel, que, aliada a avanços de IA, a tecnologia e à entrega mais rápida de produtos farmacêuticos brasileiro, reforça a Panvel como referência em experiência digital no setor. Com canais modernos e personalizados, mantivemos o foco no atendimento e na personalização da jornada do cliente, resultado visto no forte crescimento das vendas por aplicativo, que avançaram 56,9% no ano. A digitalização dos nossos clientes e colaboradores segue em evolução contínua, sendo um dos principais pilares da nossa estratégia de fidelização. A Panvel também seguiu com um dos maiores destaques do trimestre, com crescimento de 34,7% em vendas e ganho de 1,0 p.p. de participação em relação ao mesmo período do ano anterior, alcançando 8,4% em vendas totais no Varejo. Como resultado, a Panvel também seguiu com uma margem própria contribuíram significativamente para o desempenho da Companhia no período. O forte crescimento das vendas ao longo do ano e disciplina nas despesas também se refletiram na evolução da rentabilidade. O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 319,4 milhões em 2025, crescendo de 21,4% em relação ao ano anterior, com margem EBITDA de 5,4%, refletindo muitos ganhos de eficiência operacional. No quarto trimestre, o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 104,8 milhões, crescendo de 27,9% em relação ao 4T24, com uma margem EBITDA de 6,2%, consolidando a maior margem EBITDA nominal e percentual dos últimos 5 anos. A conciliação do EBITDA, com a abertura dos ajustes está presente ao final do arquivo financeiro 2025, apresentando uma diferença de R\$ 319,4 milhões em relação ao mesmo período do ano anterior, e expandindo a margem líquida em 0,4 p.p., alcançando a marca de 2,7%. A conciliação do Lucro Líquido, com a abertura dos ajustes está presente ao final do arquivo. Toda a entrega de crescimento de vendas de resultado foi acompanhada por geração de caixa, com o varejo apresentando uma geração de caixa operacional e de fluxo de caixa livre em todos os trimestres, sendo o primeiro. Esse é o melhor indicador da qualidade da gestão disciplinada ao longo do tempo, e estamos colhendo os frutos destes investimentos, de forma sustentável. Como consequência dessa maior geração de caixa e da disciplina na gestão financeira, encerramos o ano com um balanço patrimonial saudável e com uma estrutura de capital mais robusta e com a dívida líquida diminuindo nominalmente. Esse movimento reforça a solidez da estrutura de capital da Companhia e amplia nossa capacidade de continuar investindo, diferenciando a Panvel no mercado de varejo brasileiro. Por outro lado, em 2025 marcamos o primeiro ano completo após o encerramento da operação de Atacado, decisão estratégica anunciada ao final de 2024. Esse movimento também foi um dos pilares dos nossos avanços ao longo do ano, permitindo maior foco na venda, na eficiência operacional e na alocação disciplinada de capital. Essa mudança também permitirá uma base de comparação mais limpa para os resultados dos próximos exercícios.

No dia 26 de fevereiro de 2026, o Grupo Panvel realizou seu *Investor Day*, ocasião em que apresentou ao mercado os principais pilares estratégicos que devem sustentar o novo ciclo de crescimento da Companhia até 2030. O evento reforçou a evolução consistente do plano 2020-2025, destacando que a Panvel encerra esse período com avanço relevante de escala, de produtividade, de participação de mercado e de digitalização. A receita bruta do Varejo mais que dobrou entre 2020 e 2025, a venda média por loja subiu de R\$ 474 mil para R\$ 1,48 mil por loja e o parâmetro de lojas passou de 472 para 659 unidades. O *market share* no Sul avançou de 11,3% para 13,0%, enquanto a penetração digital saiu de 16,1% e chegou a 25,7%. Durante o evento, a Administração apresentou o *guidance* para o longo prazo para 2030, que prevê receita bruta entre R\$ 11,5 bilhões e R\$ 12,0 bilhões, margem EBITDA ajustada entre 6,7% e 7,0% da receita bruta, e parque de 950 a 1.000 lojas, refletindo a confiança da Companhia na continuidade da expansão física e digital, com a disciplina na alocação de capital de valor em paralelo. A trajetória para 2030 será sustentada por um conjunto de alavancas complementares. No crescimento de vendas, destacamos o aumento da venda média por loja, a expansão regional, a fidelização de clientes, o avanço das informações relevantes e a otimização da gestão financeira. Em rentabilidade, a Companhia entende que a manutenção da margem bruta deverá ser

Balancetes patrimoniais em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em milhares de Reais)					
Ativo	Controladora		Consolidado		
	NE	2025	2024	2025	2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa.....	6	42.541	78.903	43.745	79.995
Aplicações financeiras.....	6	376.761	73.440	386.751	133.413
Contas a receber de clientes.....	7	567.462	440.573	574.182	444.702
Outras contas a receber.....	7	97.509	132.316	97.863	133.302
Estoque.....	8	1.142.616	1.129.051	1.166.554	1.151.516
IRPJ e CSLL a recuperar.....	9	3.560	11.130	5.124	11.328
Impostos a recuperar.....	10	22.821	36.510	22.954	38.250
Propriedades disponíveis p/venda.....	-	-	-	414	414
Ativos financeiros e derivativos.....	-	-	19.661	-	19.661
Total do ativo circulante.....		2.253.270	1.921.584	2.297.587	2.012.581
Não circulante					
IRPJ e CSLL diferidos.....	14	50.254	53.675	59.949	61.617
Despesas antecipadas.....	13	1.300	5.321	1.300	5.321
Créditos com acionistas.....	30	-	11.402	-	11.402
Impostos a recuperar.....	10	14.465	12.975	14.465	12.975
Depósitos judiciais.....	21	4.205	4.713	4.205	4.729
Outros ativos.....	-	860	208	860	205
Participações societárias.....	11	72.842	82.142	72.842	82.142
Outros Investimentos.....	20	8.253	9.278	8.253	9.288
Total do ativo não circulante.....		132.183	1.160.014	1.335.365	1.174.034
Total do ativo.....		2.385.553	3.081.598	3.632.952	3.186.615
Intangível.....		107.161	95.785	108.526	96.621
Total do ativo não circulante.....		1.581.178	1.436.440	1.532.932	1.364.872
Total do ativo.....		3.834.448	3.358.024	3.830.510	3.377.453
Passivo					
Circulante					
Salários e encargos.....	16	84.088	83.866	85.448	84.852
Fornecedores.....	16	734.761	641.339	725.307	630.823
Obrigações fiscais.....	18	55.562	47.569	59.837	51.779
Empréstimos e financiamentos.....	17	185.960	162.658	191.815	162.925
Adiantamentos a pagar.....	20	14.831	129.803	13.989	129.803
Instrumentos financeiros derivativos.....	-	5.354	-	5.354	-
Juros sobre capital próprio.....	17	23.948	13.953	23.948	13.953
Participações a pagar.....	19	18.190	12.907	18.191	13.004
Outros Passivos.....	67	67.100	83.323	65.244	86.063
Outras Provisões.....	28	8.625	11.280	8.587	11.468
Total do passivo circulante.....		1.347.377	1.186.696	1.320.670	1.184.660
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos.....	17	498.378	371.287	520.159	391.732
Arrendamentos a pagar.....	20	657.402	551.345	657.402	551.345
Juros sobre capital próprio.....	17	34.071	32.700	34.071	32.700
Outras obrigações.....	17	8.735	7.634	8.735	7.634
Provisões para contingências.....	21	6.638	6.348	7.623	7.388
Total do passivo não circulante.....		1.205.220	936.614	1.227.989	958.079
Patrimônio líquido.....					
Capital Social.....	22	1.212.695	981.773	1.212.695	981.773
Reserva de Lucros.....	23	221.383	233.983	221.383	233.983
Reserva de Ágio.....	23	(8.233)	(4.938)	(8.233)	(4.938)
Reserva de ILP.....	23	7.806	7.394	7.806	7.394
Reserva de lucros.....	23	90.942	273.683	90.942	273.683
Lucros acumulados.....	-	-	795	-	795
Total do patrimônio líquido.....		1.281.851	1.234.714	1.281.851	1.234.714
Total do passivo.....		3.834.448	3.358.024	3.830.510	3.377.453

1. Contexto Operacional
1.1 Contexto Operacional
A Dimed S.A. Distribuidora de Medicamentos ou "Dimed" e suas controladas (conjuntamente, "Companhia") sediada em Eldorado do Sul, no Estado do Rio Grande do Sul, atua no comércio de medicamentos, perfumarias, produtos de higiene pessoal e de beleza, cosméticos e dermocosméticos. Para suportar estas vendas no varejo, a Companhia conta com uma rede de distribuição nos Estados do Rio Grande do Sul, Paraná e Espírito Santo. Além disso, dispõe de 659 lojas distribuídas entre os Estados do Rio Grande do Sul (417 lojas), Santa Catarina (103 lojas), Paraná (124 lojas) e São Paulo (15 lojas). No período de 12 meses, inauguramos um total de 42 lojas, sendo 12 lojas no quarto trimestre de 2025. Neste trimestre também ocorreu a transferência de 2 lojas e o encerramento de 2 lojas. A controladora é uma sociedade anônima listada na B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO ("PNVL3"). O Laboratório Industrial Farmacêutico Lifa Ltd., empresa controlada, atua no segmento de produtos farmacêuticos. O reflexo nas demonstrações financeiras são os produtos, alimentos, medicamentos e terceirização de produção. É responsável pela produção da linha de produtos da marca própria e de terceiros. É controladora da Empresa Lifa Distribuidora de Produtos Farmacêuticos Ltda., que opera na distribuição dos itens produzidos. A controlada Dimed Gestão Imobiliária Ltda. tem por objetivo centralizar e otimizar a administração dos imóveis próprios ou de terceiros, além de contribuir para operacionalização da atividade de marketplace.
1.2 Autorização para emissão das demonstrações financeiras
A emissão dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 19 de março de 2026.
2. Políticas contábeis materiais
As políticas contábeis materiais utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão relacionadas aos subtemas descritos a seguir. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados.
2.1 Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas
As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Normas Contábeis (CNC) aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), e com as normas contábeis internacionais (IFRS Accounting Standards) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB). A Diretoria da Companhia entende que todas as informações relevantes para a tomada de decisões por parte dos investidores e correspondem às utilizadas por ela na sua gestão. A preparação de demonstrações financeiras é com base no custo histórico, exceto pelos instrumentos financeiros avaliados por valor justo, conforme na política exposta e a representação das informações estatísticas contábeis que afetam os saldos das contas patrimoniais e de resultado, assim como o exercício de julgamento por parte dos membros da Diretoria no processo de aplicação das políticas contábeis. Os reflexos nas demonstrações financeiras são os produtos, alimentos, medicamentos e terceirização de produção. É responsável pela produção da linha de produtos da marca própria e de terceiros. É controladora da Empresa Lifa Distribuidora de Produtos Farmacêuticos Ltda., que opera na distribuição dos itens produzidos. A controlada Dimed Gestão Imobiliária Ltda. tem por objetivo centralizar e otimizar a administração dos imóveis próprios ou de terceiros, além de contribuir para operacionalização da atividade de marketplace.
1.2 Autorização para emissão das demonstrações financeiras
A emissão dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 19 de março de 2026.
2. Políticas contábeis materiais
As políticas contábeis materiais utilizadas na preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão relacionadas aos subtemas descritos a seguir. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados.
2.1 Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas
As demonstrações financeiras consolidadas são elaboradas em conformidade com as práticas de consolidação e dispositivos legais aplicáveis. As práticas contábeis adotadas pelas Controladas foram aplicadas de maneira uniforme e consistente com aquelas adotadas pela Companhia. Quando aplicável, todas as transações, saldos, receitas e despesas entre as Controladas e a Companhia são eliminadas integralmente nas demonstrações financeiras consolidadas. O período das demonstrações financeiras consolidadas incluídas na consolidação é coincidente com o da Controladora e as políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas. Os dados dos principais controladores, uma vez que a participação dos não controlados representa 0,01% do total da consolidação.
2.2 Apresentação de informação por segmentos
O relatório interno fornecido para os principais tomadores de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é o Conselho de Administração, sendo de responsabilidade deste os principais decisões estratégicas da Companhia.
2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação
As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em reais

que estavam em vigor em 31 de dezembro de 2025. A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas, e a elaboração de acordo com a NBC TQ 09 - Demonstração do Valor Adicionado. As IFRS Accounting Standards não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS Accounting Standards, essa demonstração está apresentada como informação suplementar. A trajetória para 2030 será sustentada por um conjunto de alavancas complementares. No crescimento de vendas, destacamos o aumento da venda média por loja, a expansão regional, a fidelização de clientes, o avanço das informações relevantes e a otimização da gestão financeira. Em rentabilidade, a Companhia entende que a manutenção da margem bruta deverá ser

suportada pela maior participação de genéricos, Produtos Panvel, OTC e iniciativas de *retail media*, combinadas com uso crescente de inteligência artificial em processos. Do lado das despesas, a expectativa é de crescimento abaixo da receita, sustentada por produtividade operacional, automação de processos e diluição de custos logísticos e administrativos. Adicionalmente, ganhos em faturação, redução de custos, redução de despesas operacionais representam avanços adicionais de geração de receita e resultado ao longo do ciclo. Os resultados alcançados ao longo de 2025 e dos últimos anos, reforçam a consistência da nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a nossa estratégia de crescimento, do comprometimento de nossa equipe com a entrega de resultados e da experiência de nossos clientes e a eficiência da operação. Nos vemos cada vez mais colh