

# FRIOMASTER PARTICIPAÇÕES S/A

CNPJ 14.086.242/0001-54 NIRE Nº 43300054055  
Relatório de Administração

**Srs. Acionistas:** Atendendo as disposições legais e estatutárias submetemos à consideração de V. Sas. as demonstrações financeiras relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2025 e 2024. **A DIRETORIA**

Balanco Patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em milhares de reais)					Demonstração do Resultado Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)						
Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		Passivo	Nota	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024			2025	2024	2025	2024
Circulante											
Caixa e equiv. de caixa	5	564	254	206.446	53.580	Passivo circulante					
Contas a receber	6	-	9	344.011	381.390	Fornecedores	16	-	523.903	658.506	2.402.828
Estoques	7	-	-	674.084	800.173	Fornec. - Risco Sacado	15	-	29.934	96.673	(1.785.695)
Adiantamentos a fornec. social a recuperar		-	-	2.282	88.272	Financiam. e empréstimos	17	-	445.936	304.052	617.133
Imp. de renda e contrib. social a recuperar	8	1.403	1.148	26.089	28.438	Impostos e contribuições	8	27	20.902	17.398	617.133
Divid. e juros s/ cap. próprio	4	4.203	8.726	-	-	Imp. de renda e contrib. soc.			1.319	730	(1.916.345)
Instrumentos finan. deriv.		-	-	-	695	Salários e encargos	3	-	28.027	25.694	620.248
Despesas antecipadas		-	-	26.953	19.419	Divid. e juros s/ cap. próprio	19	25.000	8.962	25.000	221.035
Partes relacionadas	24	-	-	12.479	28	Adiantamentos de clientes			12.608	15.005	(299.882)
Outras contas a receber		-	-	28.451	6.918	Instrumentos finan. deriv.			10.402	-	(291.747)
		6.170	10.327	1.321.489	1.381.166	Passivo de arrendamento	14	-	25.684	24.509	(13.932)
Não circulante						Outros passivos circulantes		28	9.134	7.848	(5.441)
Aplicações financeiras	5	-	-	7.207	6.572	Total do ativo		25.030	1.132.849	1.159.377	(15)
Mútuo entre partes relacion.	24	-	-	31.916	21.480			9.010	1.132.849	1.159.377	(3)
Imp. de renda e cont. soc. dif.	9, b	-	-	5.580	4.060						(3)
Impostos a recuperar	8	-	-	38.129	19.232						(3)
Depósitos judiciais	18	-	-	48.824	6.069						(3)
Outros ativos		-	-	2.075	2.223						(3)
		-	-	135.731	59.636						(3)
Propriedades p/ invest.	10	1.220	1.220	100.551	51.034						(3)
Investimentos	11	232.485	232.726	5.631	3.996						(3)
Imobilizado	12	-	-	266.312	210.784						(3)
Intangível	13	-	-	15.762	16.901						(3)
Ativos de direito de uso	14	-	-	94.659	98.387						(3)
		233.705	233.946	616.646	440.738						(3)
Total do ativo		239.875	244.273	1.938.135	1.821.904						(3)

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

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em milhares de reais)						
	Nota	Reserva de lucros		Reservados abrangentes	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
		Capital social	Reserva legal			
Saldos em 01 de janeiro de 2024		78.013	6.140	108.321	-	192.474
Resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	94.504
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	94.504
Hedge de fluxo de caixa		-	-	(25.633)	-	(25.633)
Destinações propostas:		-	-	-	-	-
Reserva Legal		-	4.725	-	(4.725)	-
Dividendos distribuídos		-	-	(25.673)	-	(25.673)
Juros sobre capital próprio		-	-	(409)	-	(409)
Retenção de lucros		-	-	89.779	-	(89.779)
Saldos em 31 de dezembro de 2024		78.013	10.865	172.018	(25.633)	235.263
Resultado abrangente do exercício		-	-	-	-	50
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	50
Aumento de capital		84.336	-	(84.336)	-	21.671
Hedge de fluxo de caixa		-	-	-	21.671	-
Destinações propostas:		-	-	-	-	-
Dividendos distribuídos		-	-	(86.993)	-	(86.993)
Juros sobre o capital próprio		-	-	(739)	-	(739)
Retenção de lucros		-	-	50	-	(50)
Saldos em 31 de dezembro de 2025		162.349	10.865	(3.962)	-	169.252

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

### Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1. Informações gerais: 1.1 Contexto operacional: A Friomaster Participações S.A.

("Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado, sediada na Rua Voluntários da Pátria, número 3.303, bairro São Geraldo no município de Porto Alegre, Rio Grande do Sul. A Companhia tem como objeto social a atividade de administrar os bens próprios da sociedade, inclusive imóveis, seja sob forma de exploração direta seja através de locação, compra, venda, permuta ou qualquer outra operação prevista em Lei, além de participar em outras e promover empreendimentos de qualquer natureza relativamente a tais bens, inclusive incorporação imobiliária. As partes relacionadas abaixo mencionadas possuem as seguintes razões sociais e podem ser identificadas nessas demonstrações financeiras pelas seguintes denominações: • Refrigeração Dufrio Comércio e Importação S.A. ("Dufrio"), com a atividade de comércio atacadista especializado em refrigeração doméstica, comercial e industrial; • Defrio Comercial de Gases Ltda ("Defrio"); com a finalidade específica de atender parte das demandas de importação da Refrigeração Dufrio ("Grupo"); e; • Hultler Indústria e Comércio de Peças para Refrigeração Ltda ("Hultler"); com a atividade de produção de peças voltadas ao mercado de refrigeração, climatização (HVAC) e ferramentas com origem na indústria metal-mecânica. • Fazenda Valverde Agropecuária Ltda ("Valverde"), é constituída por terras nuas para cultivo de grãos através do formato de parceria com os produtores rurais dos acionistas (pessoa física), ela conta ainda com veículos para o transporte dos grãos, desde a colheita até os silos e ainda no transporte rodoviário quando da venda dos grãos para terceiros. **1.2 Investimentos Dufrio – Hangar Capri Ltda.:** Em 2024 a Dufrio realizou um investimento em um hangar para guardar a aeronave adquirida no exercício anterior. Esse investimento foi compartilhado com outros dois acionistas, cada um com 33,33% de participação (Fly Participações LTDA e SCL Agrícola S.A.). O investimento total para a construção do hangar foi de R\$ 5.631 por acionista, sendo que até o encerramento do exercício de 2025 a Companhia efetuou o pagamento de R\$ 1.650 e apresentou uma equivalência patrimonial negativa de R\$ 0,02 para o exercício findo em 31 de dezembro de 2025. **1.3 Base de preparação:** As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e evidenciando todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão. As políticas contábeis materiais aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão apresentadas na Nota 2. As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, no caso de determinados ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos). A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da Administração no processo de aplicação das políticas contábeis que estão apresentadas na Nota 3. Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão. A apresentação das demonstrações financeiras foi aprovada e autorizada em reunião de Diretoria realizada em 31 de março de 2026.

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

#### 3. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras: a) Caixa e equivalentes de caixa:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Caixa e bancos	-	-	3.259	2.044
Aplicação financeira de c. prazo	564	254	203.187	51.536
<b>Total</b>	<b>564</b>	<b>254</b>	<b>206.446</b>	<b>53.580</b>

As aplicações financeiras são de curto prazo, de alta liquidez e prontamente convertíveis em um montante conhecido de caixa e que são sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. As aplicações financeiras são obtidas em bancos de primeira linha com rentabilidade média em torno de 98% a.a do CDI (65% a.a do CDI em 2024). **b) Aplicação financeira:** Já a aplicação financeira de longo prazo está vinculada ao fundo de reserva constituído como contrapartida do fundo de reserva da nossa emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários – CRI, e está aplicado junto à Opea Securitizadora S.A.

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Aplicação financeira de l. prazo	-	-	7.207	6.572
	-	-	7.207	6.572

#### 4. Contas a receber: A contas a receber do Grupo é assim composta:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Clientes	-	9	378.618	412.652
Provisão para perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	(21.766)	(20.484)
Ajuste a valor presente	-	-	(12.841)	(10.778)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>344.011</b>	<b>381.390</b>

Em 31 de dezembro, a análise do contas a receber de clientes por vencimento é a seguinte:

	Consolidado	
	2025	2024
A vencer	334.550	380.341
Vencidos:		
De 1 a 30 dias	11.307	7.989
De 31 a 60 dias	2.340	2.322
De 61 a 90 dias	2.141	1.064
De 91 a 120 dias	1.674	1.212
De 121 a 180 dias	2.897	1.657
Acima de 180 dias	23.709	18.067
<b>Total</b>	<b>378.618</b>	<b>412.652</b>

A movimentação da provisão para perda por redução ao valor recuperável de contas a receber é assim demonstrada:

	Consolidado	
	2025	2024
Saldo no início do exercício	(20.484)	(15.953)
Adições/reversões	(13.931)	(9.471)
Adições/reversões líquidas	(2.650)	(4.940)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>(21.766)</b>	<b>(20.484)</b>

A movimentação do ajuste a valor presente segue abaixo:

	Consolidado	
	2025	2024
Saldo no início do exercício	(10.778)	(6.909)
Adições/reversões líquidas	(2.063)	(3.869)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>(12.841)</b>	<b>(10.778)</b>

#### 5. Estoques: A composição dos estoques do Grupo segue demonstrada abaixo:

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

	Consolidado	
	2025	2024
Mercadorias para revenda	560.142	508.666
Produtos acabados	23.607	193.539
Mercadoria em trânsito	59.127	155.749
Materia-prima (i)	37.686	5.124
Embalagens	1.133	2.756
Provisão para estoques	(7.611)	(5.661)
<b>Total</b>	<b>671.854</b>	<b>800.173</b>

(i) O saldo de matéria-prima refere-se a peças de câmaras frias e painéis fotovoltaicos, assim como bobinas de PVC e soldas para preparação dos suportes de ar-condicionado.

A Companhia realizou para o ano de 2025, os seguintes ajustes no saldo de seu estoque:

	Consolidado	
	2025	2024
Saldo no início do exercício	(5.661)	(4.383)
Ajustes para perdas por obsolescência (Dufrio)	1.221	(1.278)
Adições impairment (Dufrio)	(1.579)	-
Adições perdas em estoque inventário (Hultler)	(1.592)	-
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>(7.611)</b>	<b>(5.661)</b>

Todos os anos a Companhia faz uma análise nos saldos de estoque visando avaliar indicativos de perdas, para o exercício findo em 31 de dezembro a Companhia efetuou dois ajustes adicionais vinculados à linha de produto fotovoltaico que a está sendo descontinuada, o ajuste foi de R\$ 1.579, e um ajuste no saldo de estoques por conta do inventário na Hultler que realizado em março de 2026.

#### 6. Impostos a recuperar e a pagar: A composição dos tributos a recuperar e a pagar é composta pelos seguintes tributos: a. Impostos a recuperar:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
ICMS (i)	-	-	55.252	38.564
IPI	-	-	4.542	7.559
INSS	-	-	-	-
IRRF	325	69	-	-
IRPJ/CSLL	-	-	3.343	163
PIS e COFINS	-	-	2	306
Demais Impostos	1.079	1.079	1.079	1.079
<b>Total dos impostos a recuperar</b>	<b>1.404</b>	<b>1.148</b>	<b>64.218</b>	<b>47.670</b>

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Circulante	1.404	1.148	26.089	28.438
Não circulante	-	-	38.129	19.232

#### b. Impostos e contribuições a pagar:

(i) O valor é composto por créditos de ICMS vinculados à: a) No exercício de 2024 a Companhia registrou a recuperação de R\$ 29.473 (R\$ 7.858 em 31 de dezembro de 2025) referente a ICMS DIFAL recolhido indevidamente para o estado de São Paulo, competência 2016 a 2021, com base no mandado de segurança nº 1050898-40.2020.8.26.0053, com trânsito em julgado no dia 03/04/2023, o qual julgou inconstitucional a cobrança do DIFAL. Após trânsito em julgado, foi feita consulta tributária nº 00029541/2024, procolocada em 03/04/2024, na qual foi orientado pelo SEFAZ/SP a compensação em conta corrente dos valores recolhidos indevidamente ao estado. Não foram considerados nessa compensação os valores pagos via depósito judicial por meio de liminar e já recuperados. Sobre esse valor, foi provisionado o montante de 10% (R\$ 2.947) a título de honorários advocatícios. b) A Companhia mediante processo nº 5056293-87.2023.4.04.7100 possui o direito de excluir o DIFAL-destino da base de cálculo do PIS e da COFINS, tese alinhada ao entendimento do STF no Tema 69, que firmou a exclusão do ICMS destacado da base dessas contribuições. O DIFAL não possui natureza jurídica autônoma ou distinta do ICMS, não compõe receita ou faturamento, e sim apenas um ingresso financeiro transitório. A jurisprudentia recente e reiterada do STJ reconheceu expressamente que o DIFAL-ICMS não integra a Base de Cálculo do PIS e da COFINS. Em 2025, o Parecer SEI nº 71/2025/PGFN reconheceu a identidade material entre ICMS "tradicional" e o ICMS-DIFAL incluindo a tese de exclusão de ICMS da Base de Cálculo do PIS e da COFINS, reforçando a tese das empresas e orientando quanto à não litigância em determinados casos. A RFB manifestou-se favorável por meio da solução de consulta Cosit 198/2025. A Companhia buscou junto aos seus advogados uma *legal opinion* e decidiu reconhecer o crédito tributário do período de 2020 a 2025 fundamentado no parecer SEI o montante de R\$ 33.365 líquido de honorários (R\$ 2.130) registrado como ativo realizável e classificado como outras receitas operacionais na demonstração do resultado.

#### b. Impostos e contribuições a pagar:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
ICMS	-	-	(17.526)	(21.869)
IOF	-	-	(27)	(17)
IPI	-	-	-	-
IRRF	-	-	(344)	(311)
ISSQN	-	-	(76)	(47)
PARCELAMENTO IR/CS	-	-	(27)	(27)
PIS e COFINS	(27)	(17)	(7.969)	(3.609)
<b>Total dos impostos a pagar</b>	<b>(27)</b>	<b>(17)</b>	<b>(25.942)</b>	<b>(25.880)</b>

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
C				