



Release de Resultados

4T25

**ORANJEBTC S.A.
EDUCAÇÃO E INVESTIMENTO**

OranjeBTC S.A. — Resultados do 4º Trimestre de 2025

Caros colegas acionistas,

Escrevo esta carta não apenas como Diretor-Presidente da Companhia, mas também como fundador e acionista da OranjeBTC, profundamente alinhado com todos aqueles que decidiram investir e construir esta empresa conosco. O quarto trimestre de 2025 marcou o início de um novo capítulo na história da nossa Companhia.

Em 7 de outubro de 2025, tivemos a honra de tocar o sino na B3, marcando oficialmente o início da nossa jornada como empresa aberta e trazendo ao mercado de capitais brasileiro a primeira companhia listada com estratégia corporativa centrada em Bitcoin.

Começamos a negociar por meio de uma listagem direta, realizada a partir da incorporação reversa pelo Cursinho Intergraus — companhia que adquirimos por sua sólida atuação no campo da educação, um setor que é parte essencial da missão da OranjeBTC.

No momento em que tocamos o sino, éramos cerca de 180 acionistas — investidores que decidiram participar da Companhia desde o início e que acreditaram no potencial de construir uma empresa latino-americana focada em Bitcoin. Foram esses primeiros acionistas que apostaram em uma ideia ainda pouco compreendida: a de que o Brasil poderia ter uma companhia aberta dedicada a acumular Bitcoin de forma estratégica, com governança, transparência e compromisso com o desenvolvimento do ecossistema em toda a região.

Esse dia também foi simbólico por outra razão. Na véspera, o Bitcoin atingiu um novo recorde histórico, superando R\$660 mil por unidade. Poucos dias depois, o mercado passou por uma correção significativa, encerrando o ano abaixo de R\$490 mil.

Essa volatilidade impactou o mercado como um todo e, conseqüentemente, a reprecificação dos ativos do setor e o desempenho das ações da Companhia. Apesar de desafiadora, essa dinâmica está longe de ser inesperada. O Bitcoin é um ativo global ainda em processo de monetização e descoberta de preço. Movimentos intensos fazem parte dessa trajetória. Nascemos com essa realidade em mente e estruturamos a Companhia para operar com resiliência exatamente nesse tipo de ambiente. Para empresas como a OranjeBTC, assim como para investidores com horizonte de longo prazo, o mais importante não são as oscilações de curto prazo, mas sim a direção estrutural do ativo e da Companhia ao longo do tempo.

Com isso em mente, nunca estivemos mais otimistas com o futuro do Bitcoin e com o potencial da OranjeBTC. A seguir, compartilhamos os principais destaques do trimestre, nossa estratégia de tesouraria e a visão sobre o que estamos construindo.

Destaques do 4T25 (visão gerencial)

- **Tesouraria em Bitcoin:**
BRL 3.650 (01/out/25) → BRL 3.722,3 (31/dez/25)
(+BRL 72,3 no trimestre), marcados a ~R\$1.8 bilhão no ativo intangível.

 - **Preço médio aproximado (custo) da posição:**
~R\$591 mil/BTC. Prejuízo resultante de avaliação
a valor justo de ~R\$465 milhões.

 - **BTC por Ação (base totalmente diluída):**
2.250 Satoshis (01/out/25) → 2.291 Satoshis (31/dez/25).

 - **Ações por 1 BTC (base totalmente diluída):**
44.436 (01/out/25) → 43.650 (31/dez/25).

 - **BTC Yield (4T25):**
1,80%

 - **Caixa e equivalentes:**
~R\$19,2 milhões, além de ~R\$4,4 milhões em escrow
(~15 meses de despesas, já descontadas obrigações não recorrentes mencionadas).

 - **Dívida conversível:**
US\$23 milhões, vencimento em 2030, sem juros;
opção de *callback* de 200 BTC exercível até setembro de 2026.
Marcada a ~R\$121 milhões no passivo não circulante.

 - **Base de acionistas e liquidez:**
~180 (out/25)
↳ >5.200 (dez/25)
↳ >8.300 (fev/26);
volume médio diário ~158 mil → ~280 mil → >730 mil ações.
-

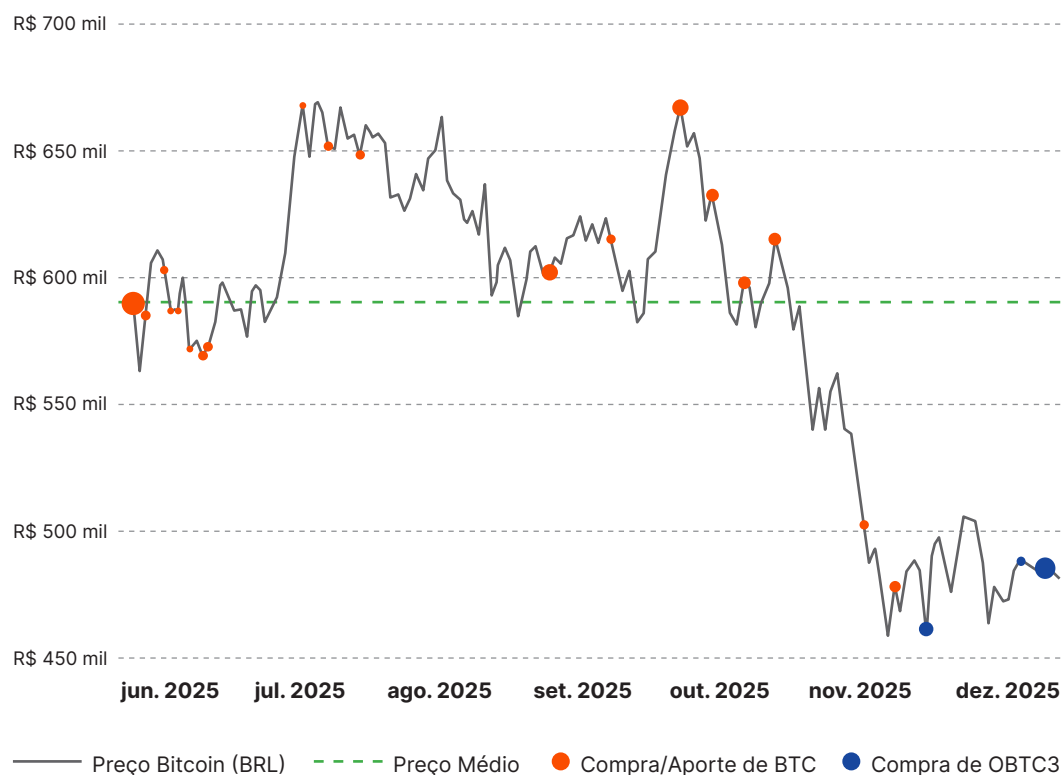
Nota: Algumas métricas acima (ex.: BTC Yield; "ações por 1 BTC") são medidas gerenciais e não são definidas por IFRS/CPC. Ver seção "Metodologia e definições".

Nossa Estratégia de Acumulação de Bitcoin

Nossa jornada de acumulação começou em 4 de junho de 2025, quando realizamos a primeira aquisição de Bitcoin da história da Companhia. Naquele momento, ainda como empresa de capital fechado, constituímos uma posição inicial de B\$3.428, formada por compras e/ou aportes relacionados à constituição da Companhia, estabelecendo a base da tesouraria que sustenta nossa estratégia.

Ao longo de 2025, o Bitcoin apresentou oscilações significativas de preço - característica típica de um ativo emergente em processo de monetização global. Mesmo diante dessas variações, seguimos executando nossa estratégia com foco no longo prazo e na ampliação da exposição econômica dos acionistas ao Bitcoin ao longo do tempo.

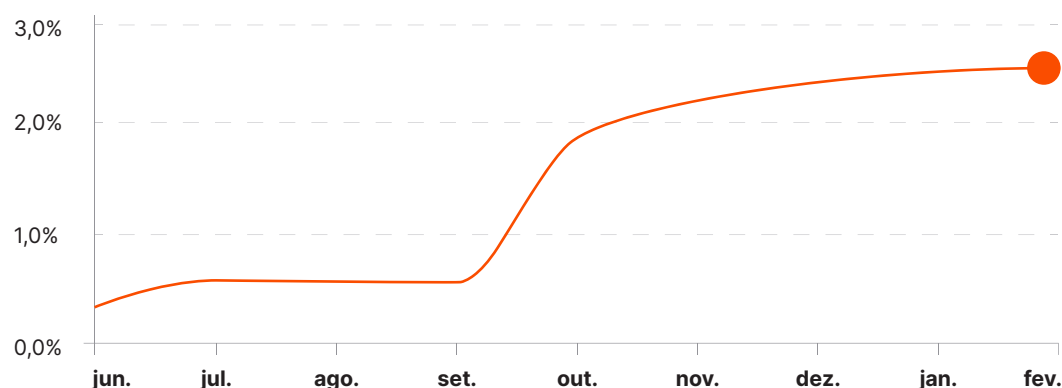
Atuação da Tesouraria em 2025



Considerando os aportes e as aquisições realizados ao longo de 2025, nossa posição foi construída a um preço médio aproximado de R\$591 mil por Bitcoin, calculado como custo médio ponderado das aquisições realizadas. No caso de aportes em Bitcoin, adotou-se como referência o valor atribuído no ato do aporte, conforme documentação aplicável.

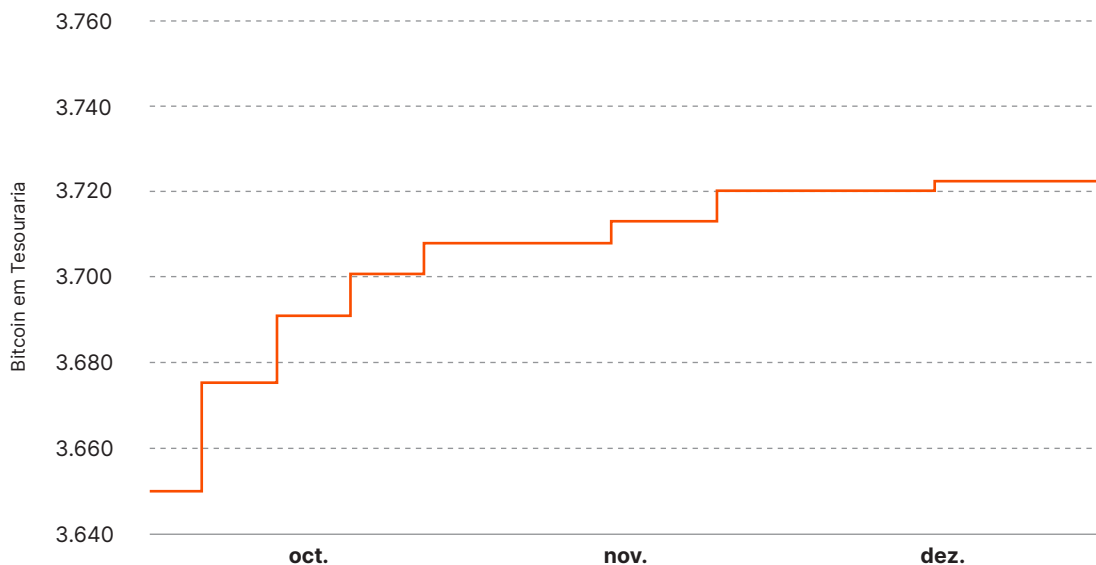
Como resultado, ao longo de 2025 aumentamos a exposição indireta de nossos acionistas ao Bitcoin em 2,39%, apesar de termos operado apenas um trimestre como Companhia aberta.

BTC Yield: 2,39%



Evolução da tesouraria no 4T25

No início de outubro, a OranjeBTC possuía BRL 3.650 em tesouraria. Entre outubro e dezembro, adquirimos BRL 72,3, elevando nossa posição para BRL 3.722,3 ao final do ano.



Exposição e BTC Yield (4T25)

Em 1º de outubro de 2025, cada ação ordinária da OranjeBTC representava uma exposição a 2.250 Satoshis (cada Bitcoin é divisível em 100 milhões de Satoshis). Ou seja, invertendo a conta, eram necessárias 44.436 ações ordinárias da Companhia para obter exposição equivalente a 1 Bitcoin. Ao final do trimestre, essa mesma ação passou a dar exposição a 2.291 Satoshis, o que significou que para ter um Bitcoin indiretamente era necessário ter 43.650 ações (ou 43.681 em visão ajustada pelas operações estruturadas em aberto), refletindo um BTC Yield de 1,80% no período.

01/10/2025	→	→	31/12/2025
2.250 Satoshis por Ação	→	+1,80% BTC Yield	→ 2.291 Satoshis por Ação
44.436 Ações por 1 BTC	→	→	43.650 Ações por 1 BTC (43.681 Ajustado)

Ajustado para operações estruturadas em aberto.

Alocação de capital, ações em tesouraria e financiamento das aquisições

As aquisições realizadas ao longo do período foram financiadas por uma combinação de: (i) capital levantado no mercado de capitais via venda de ações em tesouraria, e (ii) recursos de caixa provenientes de captações realizadas ainda quando a Companhia era privada.

Durante o quarto trimestre de 2025, a Companhia realizou a venda de 628.300 ações mantidas em tesouraria, a um preço médio de R\$19,59 por ação, levantando cerca de R\$12,3 milhões. Esses recursos foram direcionados principalmente para a ampliação de nossa tesouraria em Bitcoin.

OBTC3	Quantidade	Preço Médio	Valor Financeiro (mil)
Ações Vendidas	628.300	R\$19,59	R\$12.307
Ações Recompradas	-342.300	R\$10,87	-R\$3.721
Saldo	286.000	N/A	R\$8.586

É importante destacar que essas vendas representaram apenas uma pequena parcela das mais de 13 milhões de ações atualmente mantidas em tesouraria pela Companhia.

Prêmio/desconto vs. métrica econômica de referência (visão gerencial)

Quando a ação negocia com prêmio em relação ao valor de mercado do Bitcoin detido pela Companhia, a Administração pode avaliar a venda de ações em tesouraria para reforço de caixa e/ou ampliação da tesouraria em Bitcoin, observadas as políticas internas, condições de mercado, liquidez e autorizações aplicáveis.

Da mesma forma, em conformidade com nossa política de negociação de ações próprias, a Companhia pode recomprar ações no mercado quando identificar desconto relevante em relação à mesma métrica, respeitando limites e procedimentos de governança.

Essa situação se estabeleceu nas últimas semanas de 2025 e, diante desse deslocamento, a Companhia recomprou 342.300 ações, a um preço médio de R\$10,87 por ação.

Nosso objetivo, contudo, permanece: aumentar, ao longo do tempo, a exposição econômica ao Bitcoin por ação, com disciplina e transparência.

Metodologia e definições (medidas não contábeis)

Para apoiar comparabilidade e entendimento, utilizamos algumas métricas gerenciais que não são definidas por IFRS/CPC e podem não ser diretamente comparáveis a métricas com nomes semelhantes usadas por terceiros.

- **BTC por Ação (base totalmente diluída):** razão entre (i) quantidade total de BTC mantido em tesouraria na mesma data e (ii) ações ON em circulação somadas às ONs resultantes de possíveis conversões de valores mobiliários em aberto na data de referência.
- **Ações por 1 BTC (base totalmente diluída):** razão entre (i) ações ON em circulação somadas às ONs resultantes de possíveis conversões de valores mobiliários em aberto na data de referência e (ii) quantidade total de BTC mantido em tesouraria na mesma data.
- **BTC Yield (no período):** variação percentual de BTC por ação no período.
- **Visão ajustada:** quando aplicável, incorpora efeitos econômicos estimados de posições estruturadas em aberto relacionadas à estratégia de tesouraria, conforme controles internos.

Segurança, Custódia e Prova de Reservas

A segurança de nossos ativos é uma das prioridades centrais da Companhia.

Todo o Bitcoin detido pela OranjeBTC em nossa reserva estratégica é mantido em estrutura de custódia institucional, com políticas rigorosas de governança, segregação de chaves e controles operacionais compatíveis com os mais elevados padrões de segurança do setor.

Além disso, adotamos um compromisso permanente com transparência verificável. A nossa tesouraria de Bitcoin pode ser acompanhada em tempo real, diretamente na blockchain. Todos os endereços que compõem nossas reservas são públicos e podem ser monitorados por qualquer investidor por meio da página de Prova de Reservas disponível em nosso site.

Acreditamos que empresas públicas dedicadas ao Bitcoin devem operar com um padrão de transparência superior ao observado em estruturas financeiras tradicionais. Para nós, a Prova de Reservas não é apenas uma prática técnica — é parte fundamental da cultura do Bitcoin. Essa mesma cultura também orienta a forma como estruturamos e administramos o capital da Companhia.

Disciplina de Capital e Estrutura Financeira

Desde o início da Companhia, adotamos uma abordagem disciplinada de gestão de capital, fundamentada na preservação de liquidez e na construção de uma estrutura resiliente para execução de longo prazo. Em linha com nossa estratégia de tesouraria, entendemos que uma base financeira sólida é um pré-requisito essencial para sustentar crescimento e capturar oportunidades ao longo dos ciclos de mercado — e isso se reflete diretamente na forma como estruturamos a Companhia.

A OranjeBTC foi construída para operar com uma estrutura enxuta. Mantemos um time reduzido e altamente especializado, utilizando inteligência artificial de forma extensiva em processos da Companhia, da produção de conteúdo à análise financeira e rotinas operacionais.

Essa abordagem nos permite manter um custo operacional recorrente anual de aproximadamente R\$16 milhões, quando anualizamos as despesas gerais e administrativas do 4T25 ajustadas para excluir (i) operação de ensino presencial do cursinho Intergraus (encerrada no final do ano, conforme explicado na seção “Perspectivas e missão”) e (ii) despesas extraordinárias do processo de M&A e listagem.

Descrição	Total Exercício*	4 TRI	Operações = descontinuadas	Recorrentes	Não-recorrentes
Despesas com pessoal	1.747	1.002	573	429	-
Administrativas e gerais	10.149	9.621	232	3.595	5.794
Outras despesas operacionais**	973	973	973	0	-
Subtotal despesas operacionais	12.869	11.596	1.778	4.024	5.794
Resultado derivativo embutido (debêntures)	32.752	32.752			
Total	45.621				

* Os valores apresentados na coluna “Total do Exercício” correspondem aos valores consolidados das demonstrações financeiras da Companhia, incluindo suas controladas.

** Nas demonstrações financeiras, o resultado do derivativo embutido está apresentado em conjunto com “Outras despesas operacionais”. Para fins de melhor análise, esse efeito foi reclassificado nesta tabela e apresentado de forma segregada.

Composição das despesas não-recorrentes

Consultorias e Assessorias relacionadas ao M&A e Listagem	5.670
Serviços de tecnologia para lançamento do site	108
Outras despesas não recorrentes	17

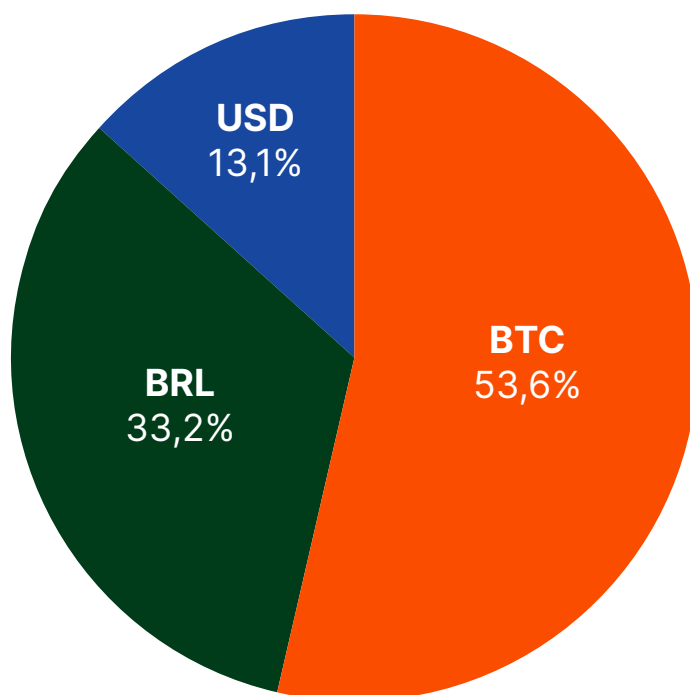
Valores em milhares de R\$.

Estrutura de despesas indexadas ao Bitcoin

Outro aspecto relevante da nossa estrutura de custos é que uma parcela das despesas da Companhia está atrelada ao preço do Bitcoin. Determinados contratos com fornecedores, prestadores de serviços e custos de custódia foram negociados com referência em Bitcoin.

Em momentos de correção do Bitcoin, parte dessas despesas tende a cair quando medida em moeda fiduciária. Em cenários de alta do Bitcoin, o efeito pode ser inverso; mitigamos essa dinâmica com orçamento conservador, reserva de caixa em BRL/USD e gestão ativa de contratos e fornecedores.

Distribuição Estimada de G&A por Moeda



Caixa e Reserva Operacional

Além da tesouraria em Bitcoin, mantemos como política interna uma reserva operacional em dólares e reais destinada à cobertura das despesas da Companhia. Nossa meta é preservar cerca de 18 meses de despesas operacionais em caixa.

Encerramos 2025 com aproximadamente R\$19,24 milhões em caixa, além de R\$4,4 milhões mantidos em uma conta de escrow, o que representava aproximadamente 15 meses de despesas operacionais já descontadas as obrigações não recorrentes referentes à aquisição do Intergraus e despesas relacionadas.

R\$ 19,24M^{em caixa.}

~15 meses de despesas operacionais disponíveis.

Dívida conversível e perfil de alavancagem

Utilizamos de forma seletiva nossa posição como empresa listada para acessar capital de longo prazo que possa ser direcionado à ampliação da posição em Bitcoin, preservando flexibilidade financeira.

Ao final de 2025, a Companhia possuía uma dívida conversível no montante de US\$23 milhões, com vencimento em 2030. Essa dívida não possui juros e não contém cláusulas de vencimento antecipado baseadas em covenants financeiros, preservando flexibilidade ao longo do tempo. O instrumento prevê uma opção de *callback* em ativos por parte do credor de 200 Bitcoin, exercível até setembro de 2026. Ao final de 2025, essa quantidade de Bitcoin representava aproximadamente US\$17,75 milhões.

Estruturamos esse passivo de forma deliberadamente conservadora, buscando evitar pressões financeiras de curto prazo que possam interferir na estratégia de longo prazo.

Em termos de alavancagem, a Companhia encerrou o ano com um índice de dívida sobre total de Bitcoin de aproximadamente 5,3%, posicionando-se entre as empresas menos alavancadas do setor global de tesouraria em Bitcoin.

Snapshot da Tesouraria

Posição em 31/12/2025	Valor Financeiro (mil)
Bitcoin	R\$1.792.349
Caixa e Equivalentes*	R\$19.237
Conta Vinculada (Escrow)*	R\$4.441
Total de Dívida**	R\$126.555
Índice de Endividamento	7,06%

* Caixa cobre aproximadamente 15 meses de operação, sem considerar receita adicional.

** Dívida de US\$23M, conversível em ações, com prazo de 5 anos, sem juros. Visão gerencial, considerando o valor principal da dívida multiplicado pela Ptax de fechamento do período, portanto, esse valor não é conciliável com as demonstrações financeiras.

Análise do Balanço

Embora nossa gestão foque em métricas de Bitcoin, a visão contábil reflete a robustez da nossa estrutura. Encerramos 2025 com um Ativo Total de R\$1,82 bilhão, composto quase integralmente pela nossa reserva estratégica de 3.722 BTC. Esse montante está registrado como ativo intangível e avaliado a valor justo em R\$1,79 bilhão.

No lado do passivo, nossa principal obrigação é a dívida conversível de US\$23 milhões, que contabilmente soma R\$120,9 milhões (líquidos de ajustes a valor presente e valor dos derivativos embutidos). Como essa dívida tem cupom zero e vencimento apenas em 2030, mantemos uma estrutura de capital extremamente leve e protegida. O Patrimônio Líquido da Companhia fechou o ano em R\$1,7 bilhão, composto pelo capital social e pelas reservas constituídas na captação feita pela empresa.

Resultado do Exercício e Fluxo de Caixa

A Companhia reportou um prejuízo líquido de R\$469,9 milhões, um número que requer uma leitura detalhada por ser majoritariamente composto por itens que não representam saída de caixa. O principal motivo para esse resultado foi o Ajuste a Valor Justo (AVJ) negativo sobre o estoque de Bitcoin no montante de R\$465,2 milhões, decorrente da correção de preço do ativo no final do ano em relação ao seu custo histórico de aquisição ou aporte. Além disso, o resultado incorporou despesas financeiras relacionadas à marcação a mercado do derivativo embutido nas debêntures e um prejuízo de R\$3,1 milhões proveniente das operações descontinuadas do ensino presencial. Esse movimento de transição para o modelo asset-light gerou custos extraordinários de rescisões de aluguel e baixas de imobilizado, mas desonerou a estrutura de custos fixos para os próximos períodos.

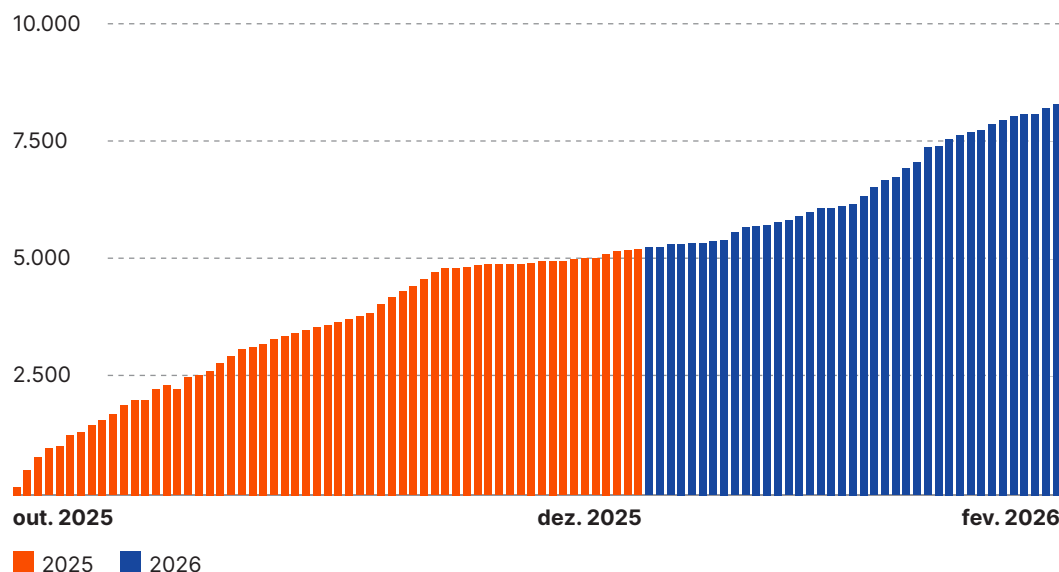
A movimentação do fluxo de caixa no exercício espelha fielmente a execução da tese de investimento da OranjeBTC. As atividades de financiamento foram a principal fonte de recursos, totalizando R\$2,3 bilhões captados por meio de aumentos de capital, alienação de ações em tesouraria e emissão de dívida conversível. Esses recursos foram quase integralmente direcionados para as atividades de investimento, especificamente para a aquisição da reserva estratégica de Bitcoin, que demandou R\$2,2 bilhões. Já o fluxo de caixa operacional apresentou um consumo líquido de R\$13,1 milhões, refletindo as despesas administrativas incorridas ao longo do ano e as despesas extraordinárias da operação de M&A e listagem da Companhia.

Liquidez e Base de Investidores

O desenvolvimento de liquidez é um dos principais desafios de uma listagem direta no mercado brasileiro, especialmente para uma Companhia inserida em um setor novo. A OranjeBTC é a primeira empresa listada no Brasil dedicada ao Bitcoin e realizou listagem direta, sem oferta, coordenador líder, garantia de colocação ou distribuição institucional.

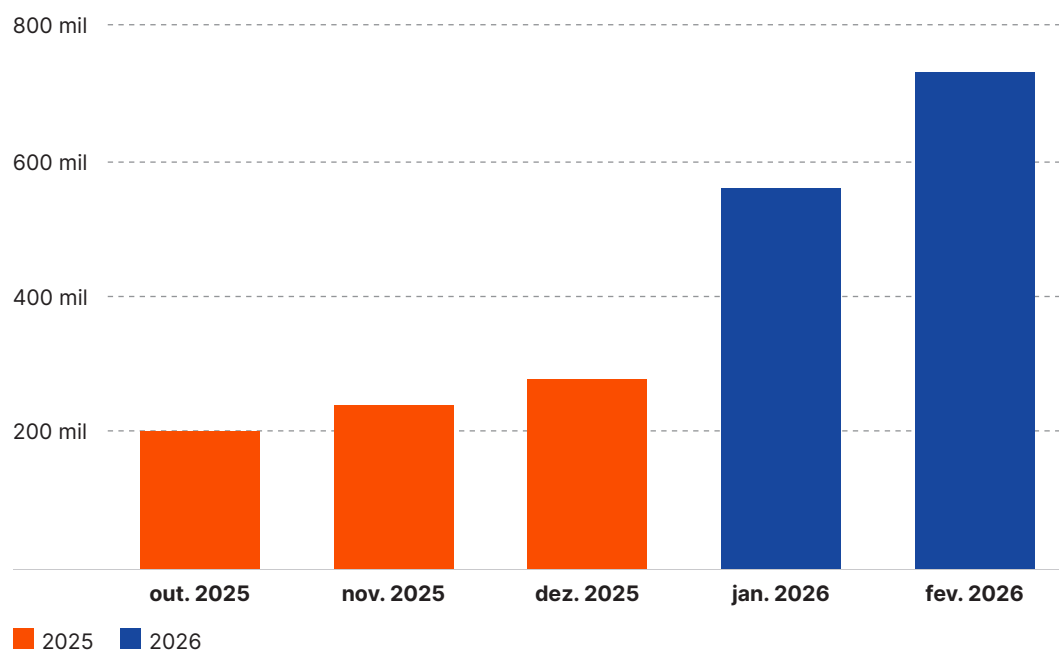
Ainda assim, a base de acionistas cresceu de forma relevante. Encerramos 2025 com mais de 5.200 acionistas, um aumento de ~2.789% em relação à base inicial de 180 investidores no início de outubro. Esse movimento continuou em 2026: encerramos fevereiro com mais de 8.300 investidores.

Número de acionistas



A liquidez do papel também evoluiu: o volume médio diário negociado passou de aproximadamente 158 mil ações na segunda semana após a listagem para cerca de 280 mil ações ao longo de dezembro e mais de 730 mil em fevereiro de 2026.

Volume médio diário negociado



Perspectivas e Missão

O quarto trimestre de 2025 representou apenas o primeiro capítulo da nossa jornada como Companhia aberta.

Iniciamos o ano de 2026 focados em executar a missão que orienta a OranjeBTC desde sua fundação: acelerar a adoção do Padrão Bitcoin no Brasil e na América Latina, combinando educação, desenvolvimento de mercado e gestão disciplinada de capital.

Educação (modelo asset-light) e Intergraus

No campo da educação, estruturamos nossa parceria com A Mentoria, com o objetivo de monetizar o ativo educacional do Cursinho Intergraus e ampliar o acesso a conteúdos de qualidade sobre finanças e Bitcoin para alunos pré-vestibulares em todo o país.

Ao final de 2025, optamos por encerrar a operação direta do cursinho e migrar para um modelo asset-light (parcerias/licenciamento), reduzindo o consumo de caixa, simplificando a operação e direcionando nosso foco para a estratégia central de Bitcoin, preservando o potencial de monetização do ativo educacional.

bitcoin.com.br (plataforma)

Também celebramos um termo vinculante (binding term sheet) para assumir o controle, com opção de compra, do domínio bitcoin.com.br — um dos endereços digitais mais estratégicos do universo Bitcoin no Brasil. Nossa intenção é desenvolvê-lo como hub institucional e educacional, com potencial para se tornar a principal plataforma para Bitcoin no Brasil.

Tesouraria: eficiência e gestão prudente de risco

Na frente de tesouraria, seguimos comprometidos com nosso objetivo central de aumentar a quantidade de Bitcoin por ação ao longo do tempo.

Começamos a colocar parte dos nossos Bitcoin em tesouraria para trabalhar de forma prudente e controlada, por meio de operações com gestão de risco desenhadas para gerar rendimento recorrente, fortalecendo a sustentabilidade financeira da companhia e ampliando nossa capacidade de aumentar Bitcoin por ação de forma eficiente ao longo do tempo.

Essas iniciativas envolvem parcela limitada da tesouraria e são estruturadas com foco em preservação de capital, liquidez e mitigação de riscos de contraparte, custódia e operacionais. Não há garantia de retorno, e qualquer iniciativa está sujeita às condições de mercado e a critérios internos de avaliação.

Ao longo dos próximos meses, a Companhia pretende avaliar e estruturar novas oportunidades que permitam utilizar de forma eficiente a solidez de seu balanço para expandir sua capacidade de geração de receitas, reforçando sua estratégia de acumulação de Bitcoin ao longo do tempo, sempre com disciplina financeira e gestão prudente de risco.

Produtos e serviços

Por fim, iniciamos projetos para desenvolver novos serviços e produtos capazes de ajudar a integrar o Bitcoin ao mercado financeiro nacional, ampliando gradualmente o alcance do ecossistema que estamos ajudando a construir.

Todas essas frentes têm como objetivo gerar linhas de receita para que a Companhia se torne operacionalmente lucrativa a partir do quarto trimestre de 2026, condicionada à execução das iniciativas descritas e às condições de mercado.

Esses esforços posicionam a OranjeBTC para se tornar operacionalmente autossustentável, ao mesmo tempo em que continua a executar sua missão central: expandir o alcance do Bitcoin no Brasil e consolidar a Companhia como a principal plataforma institucional do ecossistema Bitcoin na América Latina.

Estamos apenas no início dessa jornada.

— **Gui Gomes**
Fundador e Diretor-Presidente
OranjeBTC S.A.

Avisos importantes

Declarações prospectivas

Esta carta pode conter declarações prospectivas, incluindo metas, expectativas e intenções da Administração. Tais declarações refletem a visão atual e estão sujeitas a riscos e incertezas que podem fazer com que resultados reais difiram materialmente, incluindo, entre outros, condições de mercado, volatilidade do Bitcoin, liquidez, ambiente regulatório, riscos operacionais, riscos de contraparte/custódia e capacidade de execução.

Medidas não contábeis

Algumas métricas apresentadas (como BTC Yield, “ações por 1 BTC”) não são medidas contábeis definidas por IFRS/CPC e são fornecidas para fins informativos e de gestão. Essas métricas não devem ser consideradas isoladamente ou como substitutas às demonstrações financeiras e notas explicativas.