



# Apresentação de Resultados 2025 / 4T25

18 de Março de 2026



## Aviso Legal

Esta apresentação pode conter informações sobre eventos futuros, tais informações não seriam apenas fatos históricos, mas refletiriam os desejos e as expectativas da direção da companhia. As palavras "acredita", "espera", "planeja", "prevê", "estima", "projeta", "almeja" e similares pretendem identificar afirmações que, necessariamente, envolvem riscos conhecidos e desconhecidos.

Riscos conhecidos incluem incertezas, que não são limitadas ao impacto da competitividade dos preços e serviços, aceitação dos serviços no mercado, transações de serviço da companhia e de seus competidores, aprovação regulamentar, flutuação da moeda, mudanças no mix de serviços oferecidos e outros riscos descritos nos relatórios da companhia.

Esta apresentação inclui dados contábeis e não contábeis. Os dados não contábeis não foram objeto de revisão por parte dos auditores independentes da Companhia.

Certas porcentagens e outros valores incluídos neste documento foram arredondados para facilitar a sua apresentação. As escalas dos gráficos dos resultados podem figurar em proporções diferentes, para otimizar a demonstração. Dessa forma, os números e os gráficos apresentados podem não representar a soma aritmética e a escala adequada dos números que os precedem, e podem diferir daqueles apresentados nas demonstrações financeiras.

Esta apresentação está atualizada até a presente data e a Companhia não se obriga a atualizá-la mediante novas informações e/ou acontecimentos futuros.

# Destaques 2025: Posição de Caixa Superior à Dívida

Eficiência compensa ligeira retração da receita e as margens crescem

1

Certificado de Boas Práticas de Fabricação (CBPF) da Anvisa para o 1º Anticorpo Monoclonal: pembrolizumabe, medicamento de maior faturamento no mundo.



2

Desinvestimento da Prothya e maior foco no *core business*.

3

Estrutura de capital fortalecida para fazer frente aos investimentos transformacionais em andamento.

4

Recorde de investimentos orgânicos, com potencial de retorno mais atrativo do que aquisições.

5

Recorde de remuneração dos acionistas e primeira bonificação de ações da Companhia, registrando valor mais alto de proventos e *dividend yield* desde o IPO.

Receita Líquida

Margem Bruta

Margem EBITDA Recorrente

Lucro Líquido

Alavancagem

Proventos

2025  
(vs. 2024)

BRL 1,7 bi  
(-3%)

40%  
(+260 bps)

23%  
(+50 bps)

BRL 297 mi  
(+39%)

-0,1x

BRL 182 mi  
(+192%)

# Blau em 2025: Alocação de Capital e Resiliência

Mostramos resiliência aos desafios de 2025 e realizamos as iniciativas para um 2026 melhor

## Desafios

## Iniciativas



Impacto no tíquete médio pela mudança no mix, com queda de Receita nos dois principais produtos da Companhia atualmente



Aumento de volume dos demais produtos, resultando em ganho de margem



Capacidade produtiva chegou no limite com aumento do volume e impactou crescimento



2 das 4 linhas produtivas foram concluídas e 2 estão em andamento, mais linha de embalagem e aumento de turnos produtivos



Licitações tiveram uma grande volatilidade durante o ano, com atrasos impactando forte principalmente o 4T25



No início de 2026 ganhamos a licitação de alfaepoetina com volume e preços melhores do que a licitação anterior



Pipeline sofreu atrasos por conta de fila extensa de análise da Anvisa



Companhia tem elencado prioridades, enquanto Anvisa tem feito iniciativas para reduzir a fila de análise



Sem venda de plasma em 2025



Buscando novo cliente e analisando alternativas estratégicas para a Hemarus



Limitação de crescimento na América Latina



Aumento de capacidade produtiva destravar crescimento LATAM

# Pesquisa, Desenvolvimento & Inovação (PD&I)

Maior divulgação dos lançamentos em 2025, aceleração da receita esperada nos próximos anos

## Lançamentos 2025



### NOXX

- O Noxx® Multidose é a 1ª enoxaparina sódica no formato multidose desenvolvida e fabricada no Brasil, sendo apresentada oficialmente no Congresso Brasileiro de Hematologia, Hemoterapia e Terapia Celular - HEMO 2025



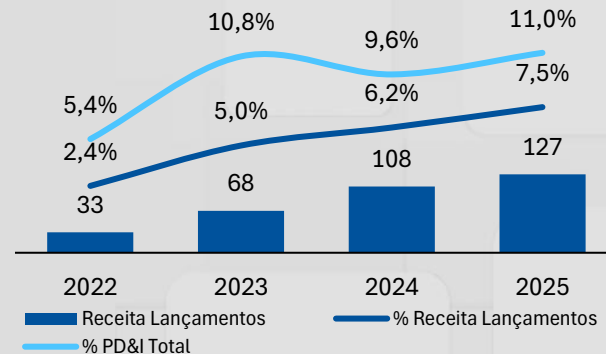
- Linha de preenchedores Fillage® (ácido hialurônico) foi lançada na Medical Advanced Aesthetic Congress – MACC 2025



- Mesilato de imatinibe é medicamento oncológico para tratamento da leucemia mieloide crônica

2025:

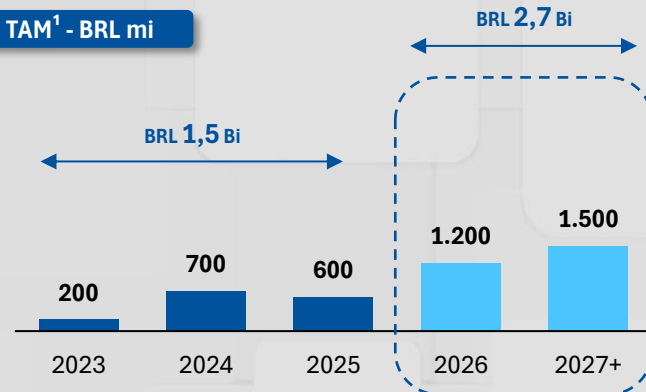
Receita dos Lançamentos cresce 18%



Próximos anos:

BRL 2,7 bi de TAM<sup>1</sup> de lançamentos já submetidos para fila de análise da Anvisa

TAM<sup>1</sup> - BRL mi

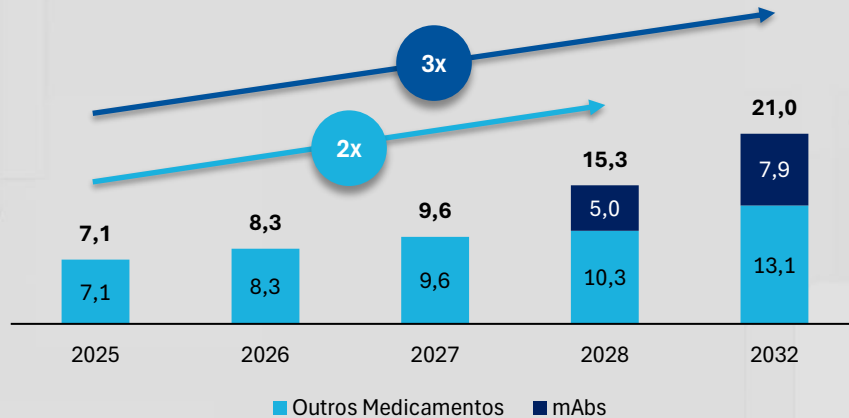
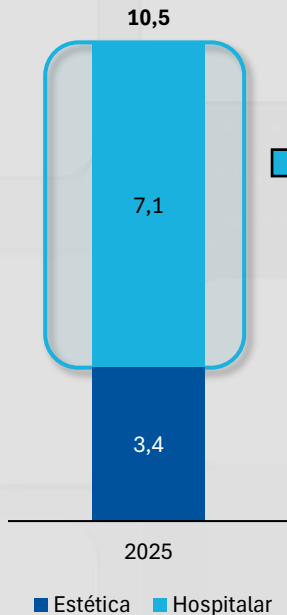


1) TAM = Mercado Endereçável Total do Mercado Hospitalar no Brasil. Fonte: IQVIA dezembro 2025, somente mercado Hospitalar.

# TAM<sup>1</sup> da Blau com Potencial de Dobrar até 2028

Anticorpos monoclonais (mAbs) e outros medicamentos com potencial transformacional

## Mercado Endereçável Blau (BRL bi)<sup>2</sup>



- Oportunidade transformacional com mAbs.
- Outros medicamentos considera os já submetidos para Anvisa até 2027 e BRL 700 mi por ano de 2028-2032.
- Só inclui Brasil, oportunidade de exportações.

## Blau com posicionamento altamente competitivo no Segmento Hospitalar



**34%**  
Market Share Top 15

**23%**  
Market Share Total

Produção local de Biológicos

**+80**  
Moléculas

Cesta completa: Biológicos e Sintéticos

**+9.000**  
Instituições atendidas no Brasil

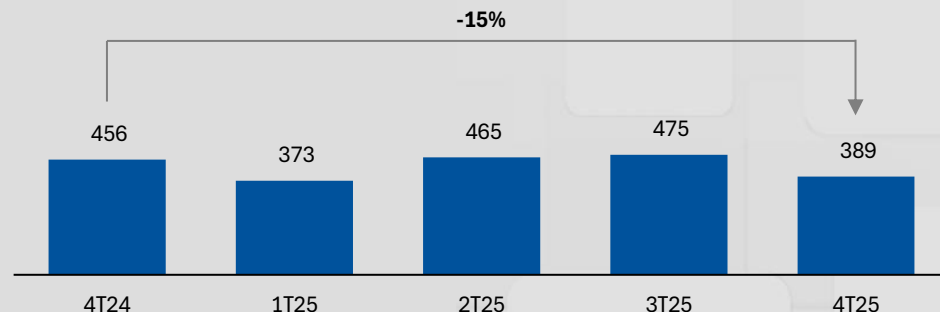
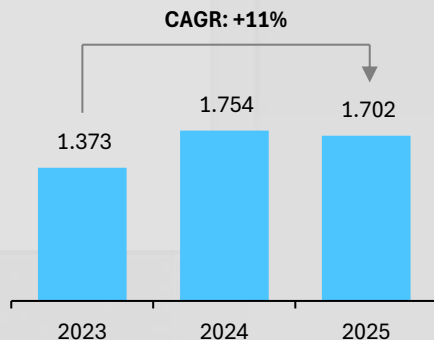
**+** Potencial de crescimento em Estética e Varejo

1) TAM = Mercado Endereçável Total. 2) Fonte: IQVIA, HPP Dez 2025, somente moléculas com venda em 2025. Não inclui Varejo pela baixa representatividade na Companhia.

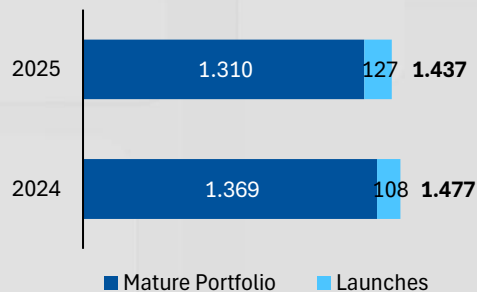
# Receita Líquida (BRL mi)

Mudança de mix, enquanto atraso em licitação impacta tanto o ano quanto o trimestre

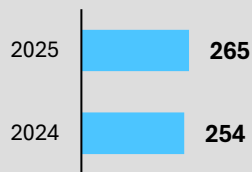
## Receita Líquida Consolidada



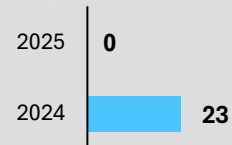
## Hospitalar



## Varejo e Estética



## Plasma



### 2025: Mudança de mix

- Queda de receita nas duas principais moléculas, e crescimento nas demais.
- Aumento de volume levou capacidade produtiva perto do limite.
- Mix reduz tíquete médio e favorece margem.

### 4T25: Impacto de atraso em licitação federal

- Atraso em licitação foi o maior impacto.
  - Sem venda de plasma na Hemarus, enquanto 4T24 teve venda spot de BRL 13 mi.

# Perspectivas mais otimistas para os próximos anos

Investimentos e iniciativas estratégicas para potencializar crescimento e reduzir volatilidade



Expansão de capacidade produtiva



Aceleração do pipeline



Retorno de crescimento no canal público



Expansão internacional e parcerias



Maior diferenciação (efeito mix positivo)

Nova linha produtiva de antibióticos na Blau SP



Novo Centro de Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação



Centro de Distribuição LATAM no Uruguai



Reator de 3.000 litros para produção de mABs



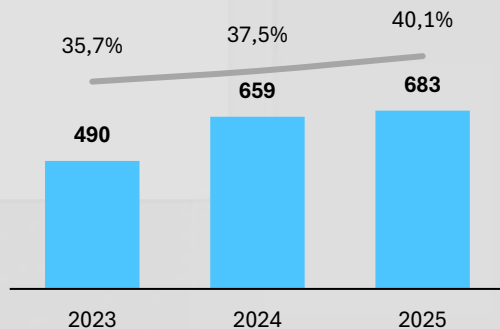
Projeto: Blau Pernambuco



# Lucro Bruto (BRL mi)

Eficiência mais que compensou a queda da Receita, resultando em ganhos de Margem Bruta no ano

## Lucro Bruto e Margem

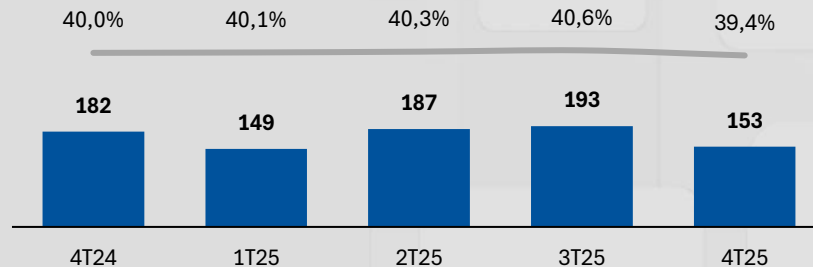


### 2025: Margem Bruta +260bps

- Otimização do Bergamo.
- Mix de produtos (mais produção local).
- Câmbio mais favorável.
- Maior eficiência nas fábricas.

### 4T25: Impacto da queda na Receita

- Manutenção do patamar de Margem Bruta ao redor de 40%, mesmo com queda na Receita, e consequente, menor diluição de custos fixos.



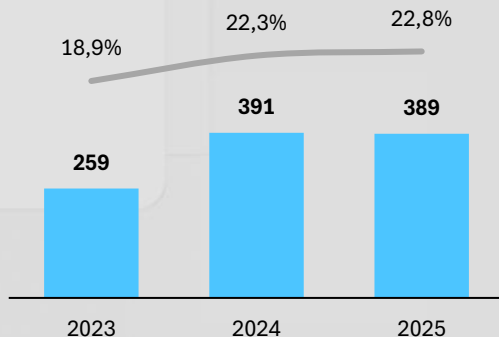
## Perspectivas:

- **Retorno do crescimento de Receita deve ser positivo para a margem**, por diluição de custos fixos.
- **Maior automatização das plantas** e ganho de eficiência.
- **Melhoria das operações na América Latina** excluindo Brasil, que hoje tem margens inferiores à matriz.
- **Mix de produtos mais diferenciado** com anticorpos monoclonais, e margens potencialmente maiores.

# EBITDA Recorrente (BRL mi)

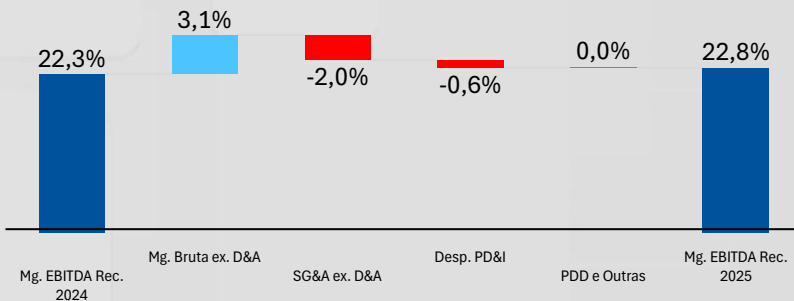
Ganhos de Margem Bruta superam menor diluição de despesas em 2025

EBITDA Recorrente e Margem



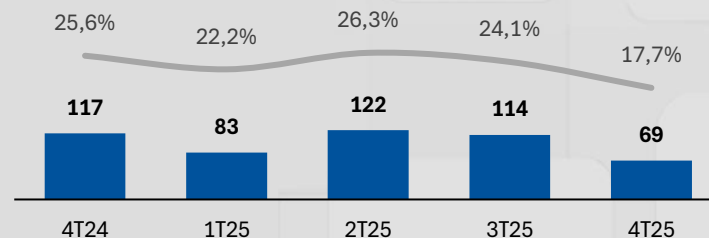
## 2025: Margem EBITDA Recorrente +50bps

- Alta da Margem bruta supera aumento de despesas.



## 4T25: Impacto da queda na Receita

- Além de maiores investimentos em SG&A para promover os lançamentos e projetos de LP.



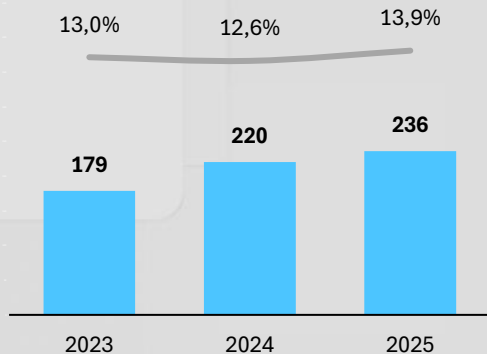
## Perspectivas:

- Continuidade da melhoria de Margem Bruta.**
- Diluição de despesas.** Em paralelo, contratação de consultorias para otimizar processos e recursos.
- Efeito mix com anticorpos monoclonais pode fazer a Companhia superar as margens históricas,** de maneira sustentável e com uma escala muito mais relevante.

# Lucro Líquido Recorrente (BRL mi)

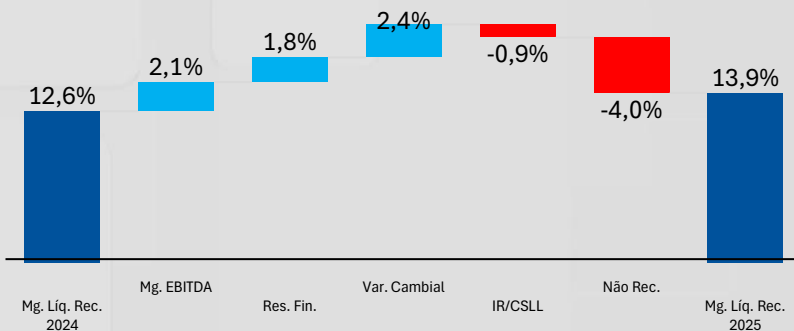
Crescimento de 7% em 2025 excluindo desinvestimentos e não recorrentes

Lucro Líquido Recorrente e Margem



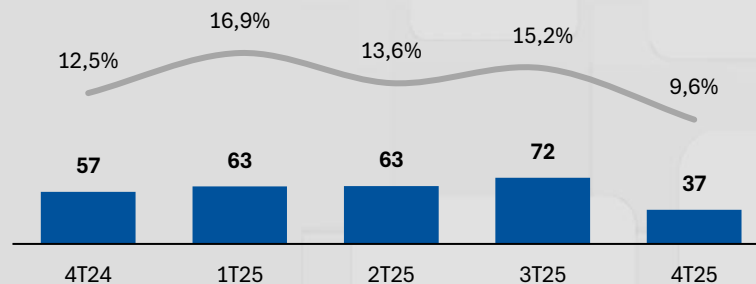
## 2025: Margem Líquida Recorrente +130bps

- Exclui desinvestimentos da Prothya e registro de toxina.



## 4T25: Impacto da queda na Receita

- Amenizada por resultado financeiro e impostos.



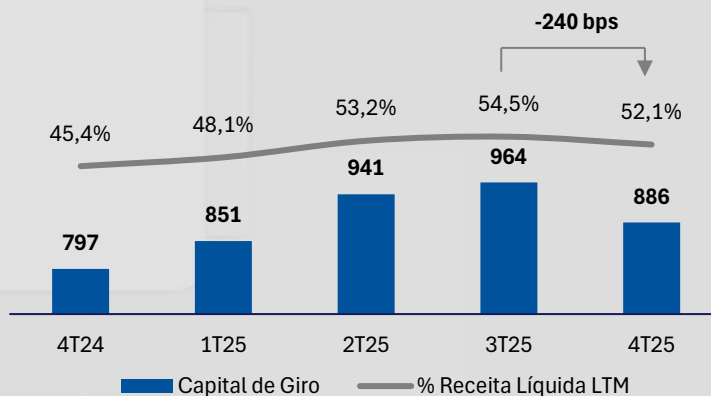
## Perspectivas:

- Melhorias operacionais**, que devem mais do que compensar aumento das despesas financeiras.
- Otimização tributária**, como alavanca de valor para geração de resultados.

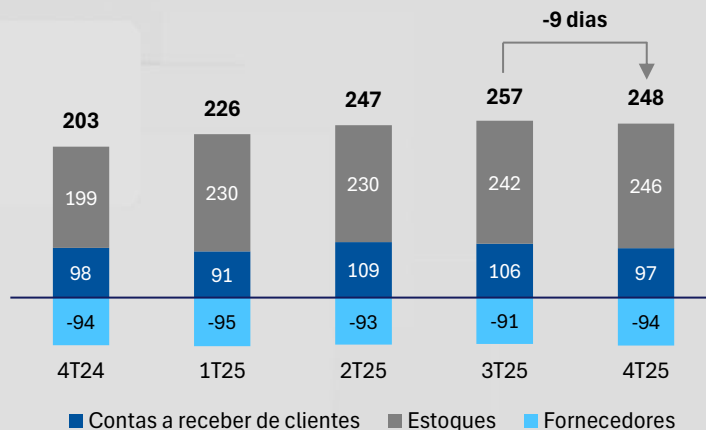
# Capital de Giro

Redução em relação ao trimestre anterior principalmente pelo contas a receber de clientes

## Capital de Giro (BRL mi)



## Ciclo de Caixa (dias)



## Variações em relação ao 3T25

- Esforços no recebimento de clientes, mesmo com desafios do cenário persistente de juros elevados.
- Estoques permanecem em patamar elevador por conta dos produtos para licitação e estoque de plasma.

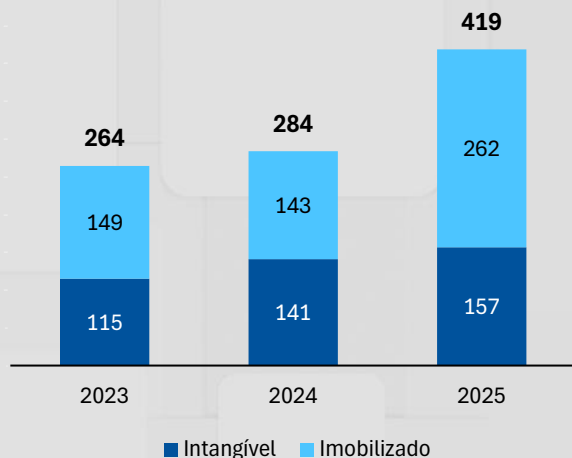


## Perspectivas:

- **Redução de Estoques**, via entrega das licitações, redução do estoque de produtos importados e maior eficiência operacional.
- **Otimização do prazo de clientes e fornecedores**, para uma razão mais favorável para Companhia.

# CAPEX (BRL mi)

Recorde de investimentos orgânicos, com potencial de retorno mais atrativo do que aquisições



**Imobilizado: Intensificação das expansões em andamento, responsáveis por ~BRL 180 mi dos BRL 262 mi totais**

- Expansão de capacidade produtiva nas fábricas atuais.
- Expansão da planta multipropósito de insumos farmacêuticos ativos (IFA).
- BRL 46 mi para expansão do centro de PD&I (Inventta), incluindo imóvel.
- Investimentos em manutenção e efeito contábil do adiantamento da nova sede do Inventta completam o valor.

**Intangível: investimentos no desenvolvimento de novos produtos, que foram responsáveis por ~BRL 150 mi dos BRL 157 mi totais**

- Aproximadamente BRL 100 mi investidos em produtos biológicos, principalmente nos anticorpos monoclonais.
- Ao redor de BRL 50 mi em produtos sintéticos, especialmente oncológicos.
- O restante do valor é composto por marcas, registros e softwares.



## Perspectivas:

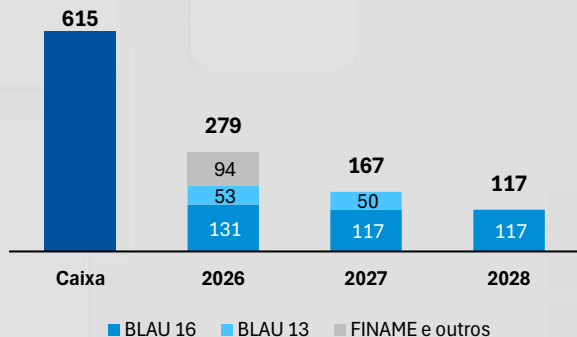
- **Início dos estudos clínicos dos anticorpos monoclonais**, que corresponde por praticamente metade do investimento no projeto, quando houver isenção da fase III (provável caso do pembrolizumabe).
- **Continuidade dos investimentos em expansão de capacidade produtiva em linha com crescimento de mercado**, para atender tanto o mercado local quanto internacional.

Blaū volta a ter posição de caixa superior à dívida após desinvestimento da Prothya

## Endividamento (BRL mi)

	2025	2024
Curto Prazo	279	67
Longo Prazo	283	450
<b>Dívida Bruta</b>	<b>562</b>	<b>517</b>
Caixa e Aplicações	615	493
<b>Dívida Líquida</b>	<b>-53</b>	<b>24</b>
EBITDA LTM	424	381
<b>Alavancagem</b>	<b>-0,1x</b>	<b>0,1x</b>

## Cronograma de Dívida (BRL mi)



## Perspectivas:

- **Alongamento da Dívida Bruta atual**, que tem vencimento nos próximos 3 anos, coincidindo com período de intensificação dos investimentos. Possibilidade de redução do spread médio.
- **Possibilidade de novas captações, em especial incentivadas**, para investimentos de expansão fabril e projetos de PD&I.
- **Companhia deve seguir com alavancagem conservadora** mesmo em ciclo de investimento, evitando ao máximo que a Dívida Líquida ultrapasse o EBITDA.
- **Expectativa de desalavancagem rápida quando novos produtos forem lançados**, permitindo que a Companhia continue investindo e aumente a remuneração dos investidores no futuro.
- **Flexibilidade e priorização de projetos caso o cenário fique mais desafiador**. A prioridade são os anticorpos monoclonais, os demais projetos podem ser readequados.

# Década de Ouro dos Biossimilares

Ciclo de queda de patentes sem precedentes para o Segmento Hospitalar, em especial os mAbs

**USD +150 Bi**

**Top 20 – Anticorpos Monoclonais no Mundo**

+USD 100 bi de vendas globais dos mAbs top 20 ainda contam com exclusividade, com patentes expirando nos próximos 10 anos.

1 <b>KEYTRUDA</b> (pembrolizumab) injection 100mg	2 <b>DUPIXENT</b> (dupilumab) injection	3 <b>Skyrizi</b> (risankizumab-rzqa)	4 <b>DARZALEX</b> (daratumumab)	5 <b>Stelara</b> (ustekinumab)
6 <b>OPDIVO</b> (nivolumab)	7 <b>HUMIRA</b> (adalimumab)	8 <b>OCREVUS</b> (ocrelizumab)	9 <b>Cosentyx</b> (secukinumab)	10 <b>Entyvio</b> (vedolizumab)
11 <b>HEMLIBRA</b> (eftrimezimumab-kxwt)	12 <b>IMFINZI</b> (durvalumab)	13 <b>prolia</b> (denosumab) injecão	14 <b>VABYSMO</b> (faravomab-cvna injection 6 mg)	15 <b>PERJETA</b> (pertuzumab)
16 <b>ULTOMIRIS</b> (ravulizumab-cvzi) injecção de 300mg/100ml ou 300mg/50ml	17 <b>Tremfya</b> (guselkumab)	18 <b>taltz</b> (tekinumab)	19 <b>ACTEMRA</b> (tocilizumab)	20 <b>Xolair</b> (omalizumab)

## Vantagens dos Biossimilares

- Segurança e Eficácia
- Aumento de Acesso
- Mercado Atrativo
- Jornada do Biossimilar Reduz Riscos de Desenvolvimento
- Regulamentação Favorável
- Desenvolvimento Tecnológico Nacional

Legenda: Em período de exclusividade Biossimilar disponível

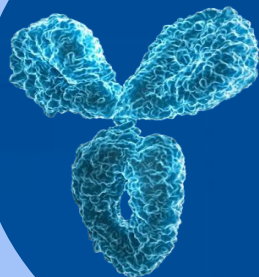
# Blau está Preparada para Capturar a Oportunidade

## Produção de mAbs Biossimilares

Primeira empresa no Brasil  
com CBPF de  
Pembrolizumabe

Planta P400 –  
Certificação CBPF Anvisa

Linha de Anticorpos  
Monoclonais



### Projetos

- ✓ AMDB12  
(Pembrolizumabe)
- ✓ AMDB13
- ✓ AMDB14
- ✓ AMDB15



# Q&A



## Blau Farmacêutica (B3: BLAU3) Relações com Investidores

---

Marcelo Hahn | CEO  
Douglas Rodrigues | CFO & DRI  
Matheus Fujisawa | RI  
Gabriela Hawat | RI  
Lorena Pudo | RI

 [ri@blau.com](mailto:ri@blau.com)

 [ri.blau.com](http://ri.blau.com)