

Cotia, 4 de novembro de 2025. A Blau Farmacêutica, multinacional líder no segmento hospitalar farmacêutico e pioneira em biotecnologia no Brasil, anuncia seus resultados consolidados para o 3º trimestre de 2025 (“3T25”). As demonstrações financeiras estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo IASB e foram auditadas por auditores independentes de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Este documento foi elaborado com base nas demonstrações financeiras consolidadas, que foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da CVM e os pronunciamentos do CPC.

Resultados 3T25: Conclusão do turnaround Bergamo resulta em 8ª alta consecutiva de Margem Bruta

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ	2T25	Δ
Receita Líquida	475	474	0,3%	465	2,2%
Hospitalar	389	413	-5,8%	406	-4,2%
Varejo+Estética+Plasma	86	60	42,3%	59	46,4%
Lucro Bruto	193	187	3,0%	187	3,0%
Margem Bruta	40,6%	39,5%	110 bps	40,3%	30 bps
EBITDA Recorrente	114	118	-3,0%	122	-6,5%
Margem EBITDA Recorrente	24,1%	24,9%	-80 bps	26,3%	-220 bps
Lucro Líquido	106	69	52,5%	63	67,0%
Margem Líquida	22,2%	14,6%	760 bps	13,6%	860 bps
Lucro Líquido Recorrente	72	69	4,6%	63	14,6%
Margem Líquida Recorrente	15,2%	14,6%	60 bps	13,6%	160 bps
Capital de Giro	964	837	15,1%	941	2,4%
% Receita Líquida LTM	54,5%	49,6%	490 bps	53,2%	130 bps
CAPEX Total	117	70	67,8%	100	18,1%
% Receita Líquida	24,7%	14,8%	990 bps	21,4%	330 bps
Dívida Líquida	197	78	152,7%	168	17,0%
Alavancagem	0,4x	0,2x	0,2x	0,3x	0,1x

Destaques:

- **Receita Líquida de BRL 475 milhões**, estável em relação ao 3T24:
 - Segmento de Estética é o destaque do trimestre.
 - Segmento Hospitalar ainda impactado por limitação de capacidade em algumas classes de medicamentos, somado a queda na Receita do canal público.
 - Lançamentos crescem 11%, atingindo 8% da Receita Total no 3T25.
- **Margem Bruta avança sequencialmente pelo 8º trimestre consecutivo**, para 41%.
 - Destaque para a conclusão do turnaround Bergamo, atingindo o mesmo patamar das demais fábricas.
 - Mix de venda e dólar também favoreceram, enquanto provisão na Hemarus impactou negativamente.
- **EBITDA Recorrente de BRL 114 milhões**, com margem de 24,1%:
 - Aumento de despesas para suportar projetos transformacionais.
 - Margem EBITDA Recorrente de 25,8% desconsiderando provisão da Hemarus.
- **Lucro Líquido de BRL 105 milhões**, 52% acima do 3T24:
 - Reconhecimento de juros e variação cambial do desinvestimento da Prothya, no valor de BRL 60 milhões.
- **Lucro Líquido Recorrente de BRL 72 milhões**, 5% acima do 3T24:
 - Destaque para melhoria operacional e eficiência tributária.
 - Desconsiderando a provisão da Hemarus, o Lucro Líquido Recorrente seria de BRL 80 milhões.
- **CAPEX de BRL 117 mi**, com destaque para os investimentos em aumento de capacidade e PD&I.
- **Dívida Líquida de BRL 197 mi não inclui montante do desinvestimento da Prothya:**
 - Valor de EUR 52,1 milhões será reconhecido no caixa da Companhia no 4T25.

Mensagem da Administração

Mais avanços do que parece

Analisando isoladamente os números do 3T25, pode ficar a impressão equivocada que a Companhia não está evoluindo. Com os números operacionais nos mesmos patamares do ano passado, é compreensível que à primeira vista se chegue nesta conclusão. Convido os investidores a olharem por um outro prisma, com foco nos avanços conquistados recentemente, que possibilitarão desempenho de destaque já em 2026, e resultados transformacionais no longo prazo.

- **Expansão de capacidade produtiva de pelo menos 70% de volume, com novas linhas e medidas de eficiência:**
 - Obras concluídas de 2 novas linhas na Blau São Paulo (ampolas e antibióticos). Em validação pela ANVISA, devem iniciar operação no 1T26.
 - Implementação de 3º turno no Bergamo, a partir do 1º semestre de 2026.
 - Otimizações de escala produtiva na Blau Cotia, em especial biológicos, a partir do 1º semestre de 2026.
 - Nova linha de soluções e liofilizados na Blau São Paulo, prevista para o 1º semestre de 2026.
 - Nova linha de embalagem em Caucaia, esperada para o 1º semestre de 2026.
 - Nova linha de antibióticos na Blau Cotia, planejada para o 2º semestre de 2026.
 - Nova linha de embalagem em Pernambuco, a ser entregue até o 1T27.
- **Turnaround Bergamo completo 2 anos após a aquisição:**
 - Aumento de eficiência e ocupação da fábrica com transferências de produção, lançamentos, compra conjunta de insumos e sinergias com a fábrica de Caucaia.
 - Margem Bruta do Bergamo atingiu o mesmo patamar da margem consolidada no 3T25.
- **Fortalecimento da BU de Estética com lançamento da linha de preenchedores Fillage[®] (Ácido Hialurônico):**
 - Lançamento em três apresentações: Kiss (lábios), Soft (áreas delicadas) e Contour (facial).
 - Complementando portfólio que é liderado pela Marca Botulim[®] (Toxina Botulínica).
 - Linha de agulhas (Nano Cannula) aprovada pela ANVISA, com lançamento previsto para o 1S26.
 - Mais produtos em negociação e prospecção, para lançamentos futuros.
- **Recebimento de EUR 52,1 mi do desinvestimento da Prothya:**
 - Juros e variação cambial contabilizados no 3T25, com valor positivo de BRL 60 mi (câmbio de 30/09/2025).
 - Caixa a ser contabilizado no 4T25.
- **Captações incentivadas no valor de BRL 68 mi:**
 - FINAME de BRL 51 mi captados em setembro com taxa de CDI-0,3% e duração de 1 ano.
 - FINAME de BRL 17 mi captados em outubro com taxa de CDI-0,2% e duração de 6 meses.
 - Recursos para aquisição de máquinas e equipamentos, visando aumento de capacidade produtiva.
 - Companhia busca captação de FINEP para projetos de Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação.
- **Avanços nos Anticorpos Monoclonais (mAbs):**
 - 1º mAb: Desenvolvimento, pré-clínico e fabricação na Blau Cotia concluídos.
 - Outras duas moléculas em fase de fabricação e mais uma molécula em fase de desenvolvimento.

#Blauer!

Marcelo Hahn, CEO e fundador

Sobre a Blau Farmacêutica

A Blau é uma indústria farmacêutica multinacional líder no Segmento Hospitalar e pioneira em biotecnologia no Brasil, com portfólio diversificado de marcas próprias. É focada em desenvolver e comercializar medicamentos de alta complexidade sem patente, em especial biológicos, com atuação nas principais classes terapêuticas do mercado como: imunologia, hematologia, oncologia, nefrologia e infectologia. Atua também nos mercados de Varejo, Estética e Plasma, visando capturar crescimento adicional para a Companhia.

A Blau possui produção em alta escala com baixo custo, distribuída em 5 plantas no Brasil, para venda no mercado local e internacional. Atualmente está presente comercialmente em 7 países da América Latina (Brasil, Argentina, Colômbia, Chile, Equador, Peru e Uruguai), além de contar com uma operação de coleta de plasma nos Estados Unidos (Hemarus). Só no Brasil, atende a mais de 9.500 instituições, incluindo mais de 6.000 hospitais.

O Core Business da Companhia é o Segmento Hospitalar, e é representado pela Unidade de Negócio (BU) Onco-Hemato e Especialidades. A Companhia também possui outras avenidas de crescimento, no Segmento Varejo+Estética+Plasma, que agrupa as BUs Farma/OTC, Blau Aesthetics e Hemarus.

Segmento Hospitalar (84% da Receita Líquida em 2024)

▪ Onco-Hemato e Especialidades

A Onco-Hemato consolida os medicamentos destinados ao tratamento do câncer e de doenças relacionadas ao sangue e aos órgãos hematopoiéticos. Já a parte de Especialidades, é composta por medicamentos que são utilizados no dia a dia do hospital, na maioria dos tratamentos especializados de doenças infecciosas e tratamentos especiais. Engloba produtos como antibióticos, relaxantes musculares, analgésicos, anestésicos, entre outros.

Segmento Varejo+Estética+Plasma (16% da Receita Líquida em 2024)

▪ Farma/OTC

São medicamentos e produtos comercializados no canal de varejo, para diversos tipos de indicações, em especial para doenças crônicas como artrite reumatoide e anemia, bem como oncológicos, ginecológicos, anticoagulantes, gastroenterologia, infectologia, géis, linha completa de preservativos masculinos, entre outros. Disponibilizamos uma ampla gama de medicamentos vendidos nas farmácias tanto sob prescrição médica quanto isentos de prescrição.

▪ Blau Aesthetics

São soluções inovadoras para procedimentos estéticos, em que atuamos com um dos melhores portfólios para tratamentos estéticos minimamente invasivos, para atender as necessidades dos profissionais da saúde especialistas em procedimentos estéticos.

▪ Hemarus

Desde junho de 2021, a Blau tem operado na coleta de plasma sob a bandeira Hemarus, estabelecendo uma rede de centros nos Estados Unidos. A coleta e a comercialização do plasma ocorrem em instalações modernas, em conformidade com os padrões estabelecidos pela US Food and Drug Administration (FDA), garantindo segurança e qualidade. A doação de plasma é remunerada e os doadores precisam atender a critérios específicos para serem elegíveis.

Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação & Parcerias

A Blau possui duas estruturas que suportam o crescimento da Companhia:

- (i) **Pesquisa, Desenvolvimento & Inovação (PD&I), Blau Inventta** – localizada no complexo industrial em Cotia e em processo de expansão – que desenvolve produtos de alta complexidade na linha de genéricos e bioequivalentes;
- (ii) **Novos Negócios & Parcerias**, que busca identificar parcerias estratégicas para a ampliação do portfólio, com foco em transferências de tecnologia e produção local, tanto de insumos como de medicamentos.

A Receita Líquida dos Lançamentos alcançou BRL 114 milhões ou 6,5% da Receita Total nos últimos 12 meses (LTM 3T25), enquanto os investimentos em PD&I acumularam BRL 190 milhões ou 10,8% da Receita Total no mesmo período, incluindo tanto as despesas que impactam o resultado quanto as capitalizadas no intangível.

No 3T25, obtivemos a aprovação de 14 medicamentos das agências reguladoras, sendo 2 no Brasil (ANVISA) e 12 nos demais países da América Latina. Realizamos a submissão de 12 medicamentos para aprovação no 3T25, sendo 5 no Brasil e 7 nos demais países da América Latina.

A Blau submeteu para a ANVISA aproximadamente BRL 3,2 bilhões de TAM¹, sendo que aproximadamente BRL 200 milhões já foram lançados e BRL 3,0 bilhões devem ser lançados até 2027.

(BRL bi)	TAM ¹
Submetidos em 2022-2024	3,0
Submetidos em 2025	0,2
Produtos submetidos à ANVISA²	3,2
Lançados	0,2
A Lançar em 2025	0,5
A Lançar em 2026-2027	2,5
Lançamentos	3,2

1) TAM = Mercado Endereçável Total. Apenas Segmento Hospitalar (fonte IQVIA).

2) Considera somente os produtos já submetidos para aprovação da ANVISA e que foram ou serão lançados a partir de 2025.

DRE Gerencial

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ	2T25	Δ
Receita Líquida	475	474	0,3%	465	2,2%
Custo de Produtos Vendidos	-282	-286	-1,4%	-278	1,7%
Lucro Bruto	193	187	3,0%	187	3,0%
Margem Bruta	40,6%	39,5%	110 bps	40,3%	30 bps
Vendas	-33	-34	-3,6%	-33	0,2%
Gerais & Administrativas	-48	-36	33,3%	-43	11,0%
PD&I	-10	-8	17,3%	-9	9,5%
PDD	1	1	12,3%	-2	-
Outras	-12	-5	162,4%	3	-
Despesas Totais	-101	-82	23,8%	-83	21,3%
% Receita Líquida	-21,3%	-17,2%	-410 bps	-17,9%	-340 bps
Depreciação e Amortização	16	13	29,4%	19	-13,2%
% Receita Líquida	3,4%	2,6%	80 bps	4,0%	-60 bps
EBITDA	108	118	-8,6%	122	-11,9%
Margem EBITDA	22,7%	24,9%	-220 bps	26,3%	-360 bps
EBIT	92	105	-13,2%	104	-11,7%
% Receita Líquida	19,3%	22,3%	-300 bps	22,3%	-300 bps
Receita Financeira	22	8	169,9%	5	376,8%
Despesa Financeira	24	-18	-	-17	-
Resultado Financeiro	47	-10	-	-13	-
% Receita Líquida	9,8%	-2,1%	1.190 bps	-2,7%	1.250 bps
Equivalência Patrimonial	0	0	-	0	-
Lucro antes dos impostos	138	95	44,9%	91	51,8%
% Receita Líquida	29,1%	20,2%	890 bps	19,6%	950 bps
Corrente	-27	-19	45,7%	-16	66,4%
Diferido	-5	-7	-27,5%	-11	-53,0%
Imposto de renda e CSLL	-33	-26	25,0%	-28	17,4%
Alíquota Efetiva	-23,7%	-27,5%	380 bps	-30,7%	700 bps
Acionistas controladores	104	71	48,0%	63	64,8%
Acionistas não controladores	1	-1	-	0	-
Lucro Líquido	106	69	52,5%	63	67,0%
Margem Líquida	22,2%	14,6%	760 bps	13,6%	860 bps
(-) Contingências passado	7	0	-	0	-
EBITDA Recorrente	114	118	-3,0%	122	-6,5%
Margem EBITDA Recorrente	24,1%	24,9%	-80 bps	26,3%	-220 bps
Ajustes Lucro Líquido	-33	0	-	0	-
Lucro Líquido Recorrente	72	69	4,6%	63	14,6%
Margem Líquida Recorrente	15,2%	14,6%	60 bps	13,6%	160 bps

Receita Líquida

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Hospitalar	389	413	-5,8%	406	-4,2%
Portfólio Maduro	351	379	-7,3%	377	-7,0%
Lançamentos	38	35	11,0%	29	33,6%
Varejo+Estética+Plasma	86	60	42,3%	59	46,4%
Receita Líquida Total	475	474	0,3%	465	2,2%

A Receita Líquida do 3T25 atingiu BRL 475 milhões, estável em relação ao 3T24 e 2% acima do trimestre anterior. Os destaques ficaram por conta do segmento de Estética e o crescimento de 11% dos lançamentos.

O Segmento Hospitalar foi impactado principalmente por restrição de capacidade em algumas linhas de produção e queda de Receita no canal público, resultando em retração de 6% em relação ao 3T24. A queda nos produtos maduros foi mais intensa devido ao canal público, com volatilidade natural das entregas para o Ministério da Saúde, que foram mais elevadas no ano passado e no trimestre anterior. Além disso, o cenário persistente de juros altos tem forçado a Companhia a ser mais restritiva na concessão de crédito, e ainda não verificamos a aceleração de produtos importados.

Segmento de Varejo+Estética+Plasma impulsionado pela BU de Estética, com a troca de distribuidor do Botulift® (Toxina Botulínica). O Varejo, que teve uma queda relevante no trimestre passado, teve uma forte recuperação e já apresenta Receita estável na comparação anual. A coleta de plasma nos EUA (Hemarus) não faturou no 3T25, assim como no 3T24.

Lucro Bruto

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Receita Líquida	475	474	0,3%	465	2,2%
Matérias-primas e embalagens	-193	-194	-0,8%	-207	-6,8%
Outros gastos de fabricação	-83	-86	-3,6%	-61	36,0%
Depreciação e amortização	-7	-7	11,5%	-10	-29,2%
Custo de Produtos Vendidos	-282	-286	-1,4%	-278	1,7%
Lucro Bruto	193	187	3,0%	187	3,0%
Margem Bruta	40,6%	39,5%	110 bps	40,3%	30 bps

O Lucro Bruto atingiu BRL 193 milhões no 3T25, aumento de 3% em relação ao 3T24. Os custos de matérias-primas e embalagens representaram 41% da Receita no 3T25, estável se comparado ao 3T24, enquanto a redução de outros gastos de fabricação mais do que compensou o aumento da depreciação e amortização.

A Margem Bruta cresceu pelo oitavo trimestre consecutivo, com destaque para a conclusão do turnaround do Bergamo, atingindo o mesmo patamar da margem consolidada no 3T25. Mix de venda, dólar e maior eficiência fabril também contribuíram para o avanço. No acumulado desses 8 trimestres, o aumento é de 980 bps (base 3T23, até 3T25).

Provisão de estoques da Hemarus no valor de BRL 8 milhões impediu um avanço mais forte, com provisão sendo realizada devido a perspectiva do preço de venda do plasma no futuro ser menor do que o custo atual de coleta. Excluindo essa provisão, a Margem Bruta consolidada teria atingido 42,2%.

Despesas Operacionais

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Vendas	-33	-34	-3,5%	-33	0,2%
Gerais & Administrativas	-39	-30	30,0%	-35	12,0%
D&A	-9	-6	49,1%	-8	6,8%
PD&I	-10	-8	17,3%	-9	9,5%
PDD	1	1	-15,8%	-2	-
Outras	-12	-5	145,1%	3	-
Despesas Totais (A)	-101	-82	23,8%	-83	21,3%
(-) Contingências passado	7	0	-	0	-
(-) Despesas Não Recorrentes (B)	7	0	-	0	-
Vendas	-33	-34	-3,5%	-33	0,2%
Gerais & Administrativas	-39	-30	30,0%	-35	12,0%
D&A	-9	-6	49,1%	-8	6,8%
PD&I	-10	-8	17,3%	-9	9,5%
PDD	1	1	-15,8%	-2	-
Outras Recorrentes	-5	-5	10,0%	3	-
Despesas Totais Recorrentes (A+B)	-94	-82	15,7%	-83	13,3%

As Despesas Totais Recorrentes totalizaram BRL 94 milhões no 3T25 ou 19,9% da Receita, aumento de 16% em relação ao montante de BRL 82 milhões ou 17,2% da Receita no 3T24. Em relação ao trimestre anterior (2T25), o aumento é justificado principalmente por provisões de contingências, que tiveram reversão no 2T25 e constituição no 3T25.

Despesas com Vendas praticamente estáveis em relação tanto ao 3T24 quanto o 2T25, atingindo BRL 33 milhões ou 6,9% da Receita no 3T25, dado a estabilidade na Receita e mesma política de remuneração, que está vigente desde o 3T24.

Despesas Gerais & Administrativas totalizaram BRL 39 milhões ou 8,1% da Receita no 3T25, aumento de 30% em relação aos BRL 30 milhões ou 6,3% da Receita do 3T24, justificado pelo aumento do time para dar andamento aos projetos transformacionais da Companhia. Em relação ao trimestre anterior, o aumento se deve ao plano de incentivo de longo prazo, visando retenção (efeito de 9 meses reconhecido no trimestre).

Depreciação e Amortização (D&A) acumulou BRL 9 milhões ou 1,9% da Receita no 3T25, crescimento 49% em relação ao 3T24 e, refletindo os maiores investimentos em imobilizado que a Companhia realizou.

Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação (PD&I) atingiu BRL 10 milhões ou 2,1% da Receita no 3T25, aumento de BRL 2 milhões em relação aos BRL 8 milhões ou 1,8% da Receita no 3T24, seguindo o aumento dos investimentos em PD&I.

Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) com valor positivo no 3T25, assim como no 3T24, refletindo os esforços da Companhia para recuperar os valores em atraso. O desempenho positivo também é reflexo de uma maior restrição de crédito para clientes, dado o cenário persistente de juros altos.

Outras Despesas Recorrentes totalizaram BRL 5 milhões no 3T25, mesmo montante apresentado no 3T24. O valor do 3T25 exclui BRL 7 milhões de não recorrentes relacionados a contingências de anos anteriores, principalmente de natureza tributária, que tiveram sua classificação de perda alterada. O valor positivo no 2T25 se deve principalmente pela reversão de contingências (não relacionadas às contingências de anos anteriores do 3T25).

EBITDA

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Lucro Líquido	106	69	52,5%	63	67,0%
(-) Imposto de renda e CSLL	33	26	25,0%	28	17,4%
(-) Resultado Financeiro	-47	10	-567,8%	13	-470,3%
(-) Depreciação e Amortização	16	13	29,4%	19	-13,2%
EBITDA	108	118	-8,6%	122	-11,9%
Margem EBITDA	22,7%	24,9%	-220 bps	7,0%	1.570 bps
(-) Contingências passado	7	0	-	0	-
EBITDA Recorrente	114	118	-3,0%	122	-6,5%
Margem EBITDA Recorrente	24,1%	24,9%	-80 bps	26,3%	-220 bps
(-) Provisão Hemarus	8	0	-	0	-
EBITDA Recorrente ex. Provisão	122	118	3,8%	122	0,0%
Margem EBITDA Rec. ex. Provisão	25,8%	24,9%	90 bps	26,3%	-50 bps

O EBITDA conforme Resolução CVM 156/22 registrou BRL 108 milhões no 3T25, queda de 9% em relação ao 3T24, explicada pela provisão de estoques na Hemarus (BRL 8 milhões) e provisões relacionadas a contingências de anos anteriores (BRL 7 milhões).

EBITDA Recorrente de BRL 114 milhões do 3T25, ou BRL 122 milhões excluindo provisão, queda em relação ao montante do 3T24 (-3%), mas que seria superior em 4% excluindo a provisão de estoque da Hemarus. A variação em relação ao trimestre anterior foi -6%, ou estável excluindo a referida provisão, com os avanços na Margem Bruta sendo compensados por maiores despesas. A Margem EBITDA Recorrente atingiu 24,1% no 3T25, ou 25,8% excluindo provisão.

Resultado Financeiro

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Receita Financeira	107	8	-	5	-
Juros incorridos	-20	-16	20,5%	-15	35,1%
Varição cambial	-39	0	-	3	-
Outras	-1	-1	-24,4%	-6	-79,7%
Despesa Financeira	-60	-18	227,7%	-17	-
Resultado Financeiro	47	-10	-	-13	-
% Receita Líquida	9,8%	-2,1%	1.190 bps	-0,7%	1.050 bps
(-) Desinvestimento Prothya	-60	0	-	0	-
Resultado Financeiro Recorrente	-14	-10	35,5%	-13	7,3%
% Receita Líquida	-2,8%	-2,1%	-70 bps	-0,7%	-210 bps

O Resultado Financeiro foi positivo em BRL 47 milhões no 3T25, impulsionado por juros e variação cambial do desinvestimento da Prothya, em comparação com BRL 10 milhões negativos no 3T24. A Receita Financeira foi BRL 107 milhões, sendo BRL 22 milhões de juros recebidos e BRL 84 milhões de variação cambial ativa. A Despesa Financeira totalizou BRL 60 milhões, com BRL 20 milhões de juros incorridos e BRL 39 milhões por variação cambial passiva.

Resultado Financeiro Recorrente negativo em BRL 14 milhões no 3T25, em comparação com BRL 10 milhões no 3T24 e BRL 13 mi no 2T25. Valor do 3T25 exclui BRL 60 milhões de juros e variação cambial do desinvestimento da Prothya.

Lucro Líquido

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Lucro antes dos impostos	138	95	44,9%	91	51,8%
Imposto de renda e CSLL	-33	-26	25,0%	-28	17,4%
Alíquota Efetiva	-23,7%	-27,5%	380 bps	-30,7%	0 bps
Lucro Líquido	106	69	52,5%	63	67,0%
Margem Líquida	22,2%	14,6%	760 bps	3,6%	1.860 bps
Ajustes Lucro Líquido	-33	0	-	0	-
Lucro Líquido Recorrente	72	69	4,6%	63	14,6%
Margem Líquida Recorrente	15,2%	14,6%	60 bps	13,6%	160 bps
(-) Provisão Hemarus	8	0	-	0	-
Lucro Líquido Rec. ex. Provisão	80	69	16,2%	63	27,3%
Margem Líquida Rec. ex. Provisão	16,9%	14,6%	230 bps	13,6%	330 bps

Lucro Líquido contábil cresceu 52% no 3T25 em relação ao 3T24 e 67% vs. 2T25, para BRL 106 milhões, refletindo principalmente a contabilização de juros e variação cambial do desinvestimento da Prothya. Outro destaque foi a eficiência tributária, com anúncio de JCP de BRL 17 milhões, uso de Lei do Bem, subvenção de ICMS e prejuízo acumulado do Bergamo, resultando em alíquota efetiva de 24% no 3T25, em comparação com 27% no 3T24 e 31% no 2T25.

Lucro Líquido Recorrente de BRL 72 milhões no 3T25, crescimento de 5% em relação ao 3T24 e 15% acima do 2T25, refletindo a melhora operacional e eficiência tributária, ainda que impactado pela provisão na Hemarus. Os ajustes classificados como não recorrentes totalizaram BRL 33 milhões, já líquidos de impostos quando aplicável, incluindo juros e variação cambial da Prothya e contingências de anos anteriores. Excluindo a provisão da Hemarus de BRL 8 milhões (por ser provisão, não entra para base de impostos), o Lucro Líquido Recorrente seria de BRL 80 milhões.

Capital de Giro

(BRL mi)	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	Δ %
Contas a receber de clientes	522	536	447	477	504	3,5%
Estoques	710	678	690	606	552	28,7%
Fornecedores	-269	-273	-286	-286	-219	22,3%
Capital de Giro	964	941	851	797	837	15,1%
% Receita Líquida LTM	54,5%	53,2%	48,1%	45,4%	49,6%	490 bps

(Dias)	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	Δ %
Contas a receber de clientes	106	109	91	98	108	-1,4%
Estoques	242	230	230	199	182	32,6%
Fornecedores	-91	-93	-95	-94	-73	26,1%
Ciclo de Caixa	257	247	226	203	218	17,9%

Capital de Giro de BRL 964 milhões no 3T25 ou 54,5% da Receita, aumento de BRL 23 milhões em relação ao 2T25, principalmente por estoques, parcialmente compensado pela redução do contas a receber. O ciclo de caixa do 3T25 totalizou 257 dias, aumento de 10 dias comparado ao 2T25.

Contas a Receber com sazonalidade mais favorável do que no trimestre anterior, mas menor venda no canal público impediu um avanço mais contundente (prazo médio geralmente menor que o privado).

Aumento de estoque por produtos importados e formação para atendimento imediato de futuras licitações e novas linhas de produção, além de compra de produtos para atender o crescimento da BU de estética. O saldo elevado de importações em andamento aumenta tanto o montante de estoques quanto do financiamento de fornecedores.

CAPEX

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Imobilizado	56	35	61,8%	64	-12,6%
% Receita Líquida	11,8%	7,3%	450 bps	13,8%	-200 bps
Intangível	62	35	73,8%	36	73,4%
% Receita Líquida	13,0%	7,5%	550 bps	7,6%	540 bps
CAPEX Total	117	70	67,8%	100	18,1%
% Receita Líquida	24,7%	14,8%	990 bps	21,4%	330 bps

O CAPEX Total do 3T25 atingiu BRL 117 milhões, com destaque para os investimentos em aumento de capacidade e PD&I, resultando em um aumento de 68% ou BRL 47 milhões em relação ao 3T24. O imobilizado correspondeu por 48% do valor total do 3T25, enquanto o intangível por 52%. Em relação ao 2T25, o aumento foi de 18% ou BRL 17 milhões.

Imobilizado com destaque para o aumento de capacidade produtiva, com os investimentos totalizando BRL 56 milhões no 3T25. Os principais projetos foram de expansão de capacidade em andamento nas fábricas da Blau São Paulo, Cotia e Caucaia, além de investimentos em infraestrutura e manutenção.

Intangível reflete principalmente os investimentos em Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação (PD&I) capitalizados, além de softwares, atingindo BRL 62 milhões no 3T25, aumento de 74% em relação ao 3T24, em especial por compra de insumos e equipamentos para produção dos Anticorpos Monoclonais. O total dos investimentos de PD&I nos últimos 12 meses, incluindo o intangível e as despesas, foi de BRL 190 milhões ou 10,8% da Receita no 3T25.

Fluxo de Caixa

(BRL mi)	3T25	3T24	Δ %	2T25	Δ %
Resultado Operacional Ajustado	136	123	10,5%	157	-13,4%
Capital de Giro	-23	47	-	-90	-74,6%
IR e CSLL pagos	0	0	-	0	-100,0%
CAPEX	-117	-70	67,8%	-100	18,1%
Outros	30	0	-	-51	-158,1%
Fluxo de Caixa Livre da Empresa	26	100	-74,2%	-84	-
Pagamento de Juros	-28	-21	32,3%	-10	193,5%
Arrendamentos	-3	-2	48,3%	-3	-11,4%
Fluxo de Caixa Livre do Acionista	-5	77	-	-97	-94,5%
Amortização de Dívida	0	0	-	-50	-100,0%
Captação de Dívida	51	0	-	0	-
Dividendos e JCP	-25	-22	16,0%	0	-
Variação Cambial	-8	0	-	2	-
Var. Caixa e Aplicações Financeiras	13	56	-76,7%	-144	-

Fluxo de Caixa Livre da Empresa com geração de BRL 26 milhões no 3T25, em comparação com geração de BRL 100 milhões no 3T24. Apesar da melhora dos resultados operacionais, verificamos maiores necessidades de capital de giro, e aumento dos investimentos, para garantir o crescimento sustentável de longo prazo da Companhia. Após pagamento de juros e arrendamentos, o Fluxo de Caixa Livre do Acionista totalizou consumo de BRL 5 milhões no 3T25, em comparação com geração de BRL 77 milhão no 3T24.

A variação de caixa e aplicações financeiras foi positiva em BRL 13 milhões no 3T25, com captação de FINAME junto ao BNDES no valor de BRL 51 milhões mais do que compensando o pagamento de BRL 25 milhões de JCP líquido de impostos.

Endividamento

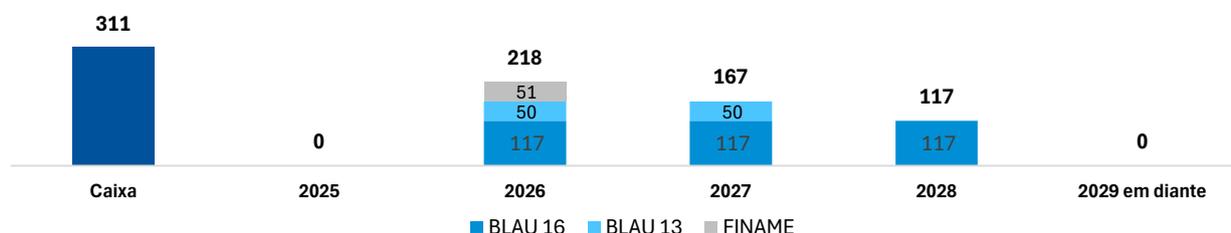
(BRL mi)	3T25	2T25	1T24	2T24	3T24	Δ %
Curto Prazo	224	66	66	69	60	274,9%
Longo Prazo	283	400	500	450	450	-37,0%
Dívida Bruta	508	466	566	519	510	-0,4%
Caixa e Aplicações Financeiras	311	298	448	376	432	-28,1%
Dívida Líquida	197	168	118	143	78	152,7%
EBITDA LTM	472	482	371	362	316	49,4%
Alavancagem	0,4x	0,3x	0,3x	0,4x	0,2x	0,2x

A Dívida Líquida do 3T25 aumentou BRL 29 milhões em relação ao 2T25, para BRL 197 milhões. Esse desempenho é resultado do aumento de BRL 42 milhões da Dívida Bruta e aumento de BRL 13 milhões do montante de Caixa e Aplicações Financeiras, principalmente pela captação de BRL 51 milhões de FINAME. Como resultado, a alavancagem do 3T25 subiu marginalmente para 0,4x, em comparação à 0,3x no 2T25.

Dívida Líquida do 3T25 não inclui montante do desinvestimento da Prothya. O valor de EUR 52,1 milhões será reconhecido no caixa da Companhia no 4T25.

O Caixa da Companhia cobre aproximadamente 62% das amortizações de dívida, que estão programadas para pagamento entre 2026 e 2028, ou ainda 61% da Dívida Bruta de BRL 508 milhões do 3T25 ao custo médio ponderado de CDI+1,36%, sendo composta por BRL 107 milhões da debênture BLAU13 (CDI+1,10% a.a.), BRL 349 milhões da debênture BLAU16 (CDI+1,68% a.a.) e BRL 52 milhões de FINAME (CDI-0,3%). Cronograma de amortização conforme o gráfico a seguir:

Cronograma de Amortização de Dívida (BRL mi)



Anexo 1 - Balanço Patrimonial (em milhares de Reais)

Ativo	Consolidado		Passivo	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024		30/09/2025	31/12/2024
Ativo circulante			Passivo circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	43.203	33.317	Fornecedores	267.031	284.945
Aplicações financeiras	267.574	459.555	Fornecedores partes relacionadas	1.470	1.054
Contas a receber de clientes	521.763	476.750	Empréstimos e financiamentos	51.953	1.871
Contas a receber partes relacionadas	-	-	Debêntures	172.320	65.103
Estoques	710.398	606.189	Obrigações tributárias	15.348	15.071
Tributos a recuperar	69.429	42.496	Impostos de renda e contribuição social a recolher	32.927	8.916
Ativo financeiro ao valor justo	325.442	-	Obrigações trabalhistas	83.461	75.136
Outros créditos	31.350	57.845	Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	14.700	-
Total do ativo circulante	1.969.159	1.676.152	Arrendamentos a pagar	6.645	6.387
			Instrumentos financeiros derivativos	25	217
Ativo não circulante			Outras passivos circulantes	33.712	79.242
Tributos a recuperar	826	24.711	Total do passivo circulante	679.592	537.942
Depósitos judiciais	26.044	27.207			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	78.252	84.515	Passivo não circulante		
Ativo financeiro ao valor justo	-	265.155	Debêntures	283.333	450.000
Outros créditos	4.066	1.048	Obrigações tributárias	1.084	1.598
Total do realizável a longo prazo	109.188	402.636	Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	18.531	12.873
			Arrendamentos a pagar	30.919	35.591
Investimentos	-	-	Imposto de renda e contribuição social diferidos	215.445	170.201
Imobilizado	919.374	810.423	Outras obrigações trabalhistas	3.724	2.437
Intangível	591.446	487.746	Outras passivos não circulantes	53.653	50.423
Direito de uso	31.897	34.772	Total do passivo não circulante	606.689	723.123
Total do ativo não circulante	1.651.905	1.735.577	Total do Passivo	1.286.281	1.261.065
			Patrimônio líquido		
			Capital social	1.316.609	1.316.609
			Ações em tesouraria	(42.891)	(42.891)
			Reservas de lucros	837.323	899.323
			Lucros Acumulados	258.705	-
			Ajuste de avaliação patrimonial	(19.581)	(9.052)
			Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	2.350.165	2.163.989
			Participação de não controladores	(15.382)	(13.325)
			Total do patrimônio líquido	2.334.783	2.150.664
Total do ativo	3.621.064	3.411.729	Total do passivo e patrimônio líquido	3.621.064	3.411.729

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados (em milhares de Reais)

	Consolidado			
	Noves meses findos em 30/09/2025	Três meses findos em 30/09/2025	Noves meses findos em 30/09/2024	Três meses findos em 30/09/2024
Receita operacional líquida	1.313.019	475.196	1.298.350	473.569
Custo das mercadorias e produtos vendidos	(783.651)	(282.462)	(821.923)	(286.436)
Lucro bruto	529.368	192.734	476.427	187.133
Despesas comerciais	(119.680)	(42.640)	(106.761)	(42.381)
Despesas administrativas	(133.242)	(47.527)	(120.021)	(35.665)
Perda esperada por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	-	-
Outras receitas e despesas operacionais, líquidas	29.405	(10.980)	(23.274)	(3.629)
Participação nos resultados das empresas investidas por equivalência patrimonial	-	-	-	-
Total das despesas operacionais, líquidas	(223.517)	(101.147)	(250.056)	(81.675)
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	305.851	91.587	226.371	105.458
Receitas financeiras	122.759	106.520	32.424	8.250
Despesas financeiras	(84.327)	(59.774)	(58.575)	(18.243)
Resultado financeiro	38.432	46.746	(26.151)	(9.993)
Lucro antes dos impostos	344.283	138.333	200.220	95.465
Imposto de renda e contribuição social correntes	(32.986)	(8.506)	(21.318)	(18.821)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(51.902)	(24.305)	(22.398)	(7.433)
Imposto de renda e contribuição social	(84.888)	(32.811)	(43.716)	(26.254)
Lucro líquido do período	259.395	105.522	156.504	69.211
Resultado atribuído aos:				
Acionistas controladores	258.705	104.421	159.371	70.548
Acionistas não controladores	690	1.101	(2.867)	(1.337)
	259.395	105.522	156.504	69.211
Resultado por ação (em R\$)				
Básico	1,50	0,99	0,51	0,28
Diluído	1,50	0,99	0,51	0,28

Anexo 3 - Demonstrações de Fluxo de Caixa (em milhares de Reais)

	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Resultado antes dos impostos	344.283	200.220
Ajustes para reconciliar o lucro do exercício ao caixa proveniente das atividades operacionais:		
Depreciações e amortizações	49.219	37.359
Baixas no ativo imobilizado e intangível	25.018	2.586
Baixa de direito de uso e arrendamento	1.731	1.825
Juros sobre arrendamento	2.450	2.633
Encargos sobre empréstimos, financiamentos	455	-
Encargos sobre debêntures	51.376	54.649
Encargos financeiros sobre consórcio	497	562
Rendimento aplicações, líquido	(21.534)	(30.291)
Juros sobre ativo financeiro valor justo	(13.372)	-
Varição cambial não realizada de aplicações financeiras	7.084	(7.278)
Varição cambial ativo financeiro valor justo	(46.915)	-
Ganhos e perdas não realizados na variação do valor justo de ativos	(192)	(410)
Varição cambial não realizada em fornecedores e clientes	(2.529)	(5.066)
Provisão para perda esperada do contas a receber de clientes	2.299	15.740
Provisão (reversão) para perdas nos estoques, líquida	24.503	24.820
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas, líquidas	7.929	(4.003)
Provisão incentivos de longo prazo	2.131	(117)
Atualização monetária depósitos judiciais	(1.387)	(1.604)
	433.046	291.625
(Acréscimo) decréscimo nas contas de ativo		
Contas a receber de clientes	(61.727)	(61.166)
Estoques	(128.712)	51.741
Impostos a recuperar	(3.981)	(15.866)
Outros créditos	23.477	(23.178)
Depósitos judiciais	2.550	1.587
Acréscimo (decréscimo) nas contas de passivo		
Fornecedores	(555)	39.306
Obrigações trabalhistas	7.481	53.182
Obrigações fiscais	8.224	(11.991)
Outras contas a pagar	(52.555)	9.437
Caixa gerado pelas atividades operacionais	227.248	334.677
Imposto de renda e contribuição social pagos	(8.042)	-
Contingências pagas	(2.271)	-
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	216.935	334.677
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Aplicações financeiras	206.431	2.148
Adições ao imobilizado	(168.834)	(87.903)
Adiantamento futuro aumento de capital em investida	-	35
Adições ao intangível	(120.376)	(97.892)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento	(82.779)	(183.612)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos e juros sobre capital próprio	(47.300)	(40.687)
Pagamento de arrendamentos a pagar - Principal	(5.790)	(2.611)
Pagamento de arrendamentos a pagar - Juros	(2.450)	(2.633)
Aquisição em participações fiinanciadas	-	(1.797)
Captação de empréstimos e financiamentos	51.498	-
Pagamento cheque especial	(1.871)	-
Pagamento de debentures - principal	(50.000)	(50.000)
Pagamento de debentures - Juros	(60.826)	(64.124)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(116.739)	(161.852)
Aumento (Redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	17.417	(10.787)
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro	33.317	31.495
Efeito de variação cambial sobre o saldo de caixa e equivalentes de caixa	(7.531)	-
Caixa e equivalente de caixa em 30 setembro	43.203	20.708

Aviso Legal

Considerações futuras, se contidas nesse documento, são exclusivamente relacionadas às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de crescimento da Companhia, não se constituindo, portanto, em garantia de performance ou de resultados futuros da Companhia. Essas considerações são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o seu plano de negócios. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Além disso, informações adicionais não auditadas ou revisadas pela auditoria aqui contidas refletem a interpretação da Administração da Companhia sobre informações providas de suas informações financeiras e seus respectivos ajustes, que foram preparados em conformidade com as práticas de mercado e para fins exclusivos de uma análise mais detalhada e específica dos resultados da Companhia. Dessa forma, tais considerações e dados adicionais devem ser também analisados e interpretados de forma independente pelos acionistas e agentes de mercado que deverão fazer suas próprias análises e conclusões sobre os resultados aqui divulgados. Nenhum dado ou análise interpretativa realizada pela Administração da Companhia deve ser tratado como garantia de desempenho ou de resultado futuro e são meramente ilustrativas da visão da Administração da Companhia sobre os seus resultados.

A administração da Companhia não se responsabiliza pela conformidade e pela precisão das informações financeiras gerenciais discutidas no presente relatório. Tais informações financeiras gerenciais devem ser consideradas apenas para fins informativos e não de forma a substituir a análise de nossas informações trimestrais individuais e consolidadas revisadas ou demonstrações financeiras anuais auditadas por auditores independentes para fins de decisão de investimento em nossas ações, ou para qualquer outra finalidade.