

Cobasi

Resultados 4T25

Videoconferência

Sexta-feira, 27 de março

11h BRT | 10h US EST

[acesse aqui](#)



GRUPO
petz
cobasi

São Paulo, 26 de março de 2026 – A União Pet Participações S.A. (ou “Cobasi”, ticker B3: AUAU3) divulga os resultados do quarto trimestre de 2025 (4T25) e 2025. **Nossas Demonstrações Financeiras seguem o IFRS 16, mas, neste relatório, os números são apresentados segundo a norma antiga, IAS 17/CPC 06**, com reconciliação disponível nas páginas 19-21, para melhor representar a realidade econômica do negócio.

As informações apresentadas neste material referem-se exclusivamente à operação da Cobasi, sem considerar a fusão com a Pet Center Comércio e Participações S.A. (“Petz”), a menos que seja indicado o contrário.

Para melhor comparabilidade de margem bruta, despesas e EBITDA, os resultados de Cobasi são apresentados na visão pro-forma, reclassificados entre linhas para refletir a mesma padronização utilizada pela Petz.

Resumo do Resultado e Indicadores (IAS 17)

4T25	2025
+9,3% a/a Receita Bruta Total Margem Bruta de 45,9% (+0,4 p.p. a/a) (% da Receita Líquida) Margem EBITDA Ajustada de 8,8% (+1,2 p.p. a/a) (% da Receita Líquida) Lucro Líquido Ajustado de R\$41,0 mm (+80,1% a/a)	Forte geração de caixa líquido: +R\$210,9 milhões ao longo de 2025 Margem EBITDA Ajustada de 9,8% (+2,5 p.p. a/a) (% da Receita Líquida) atingindo R\$294,6 mm (+48,1% a/a)

Cobasi	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
R\$ mil, exceto quando indicado						
Receita Bruta Total	946.593	866.302	9,3%	3.571.087	3.249.811	9,9%
Por Canal						
Físico	579.988	548.272	5,8%	2.193.343	2.064.568	6,2%
Digital	366.605	318.030	15,3%	1.377.744	1.185.243	16,2%
Por Segmento						
Receita B2C ¹	939.986	860.885	9,2%	3.547.974	3.235.547	9,7%
Serviços e Outros ²	6.607	5.417	22,0%	23.113	14.264	62,0%
Receita Líquida	798.017	727.884	9,6%	3.013.799	2.737.927	10,1%
Lucro Bruto	366.245	331.206	10,6%	1.402.056	1.222.427	14,7%
Margem Bruta (%) (% da Receita Líquida)	45,9%	45,5%	0,4 p.p.	46,5%	44,6%	1,9 p.p.
EBITDA Ajustado ³	69.964	55.215	26,7%	294.581	198.888	48,1%
Margem EBITDA Ajustada (%) (% da Receita Líquida)	8,8%	7,6%	1,2 p.p.	9,8%	7,3%	2,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁴	40.955	22.744	80,1%	165.396	98.225	68,4%
Margem Líquida Ajustada (%) (% da Receita Líquida)	5,1%	3,1%	2,0 p.p.	5,5%	3,6%	1,9 p.p.

¹ Vendas B2C (Business to Consumer) referem-se às vendas realizadas diretamente para o consumidor final.
² A receita bruta de Serviços refere-se aos royalties de microfranquia apurados na operação da Pet Anjo (Banho e Tosa e Consultórios/Clínicas Veterinárias). Ressalta-se que o valor apresentado não corresponde às vendas realizadas ao consumidor final da operação.
³ Não considera o efeito do IFRS 16, além dos ajustes explicados na página 12.
⁴ Ajustes explicados na página 13. Não considera o efeito do IFRS 16, portanto não deve ser usado como referência para base de cálculo de dividendos.

Mensagem da Administração

2025: Aprovação do CADE + Crescimento consistente com forte geração de caixa

2025 foi marcado por um evento transformacional para as companhias Petz e Cobasi e para o setor pet brasileiro – a aprovação da fusão pelo CADE. Iniciamos em 2026 um novo capítulo, como **uma única companhia** — o Grupo Petz Cobasi — reunindo duas empresas pioneiras, inovadoras, com acionistas de referência, marcas *top of mind* e líderes no maior mercado pet da América Latina.

Mais do que a união de operações, trata-se da convergência de culturas, competências e capacidades complementares, **com o objetivo único em comum de construir o melhor caso de fusão do varejo brasileiro**.

Ainda operando separadamente ao longo de 2025, os resultados das Companhias mostraram **crescimento consistente, expansão de margens e forte geração de caixa em ambas as empresas** (R\$203,5 milhões em Petz e R\$210,9 milhões em Cobasi). Em um ambiente macroeconômico ainda desafiador com taxas de juros ainda elevadas, ambas empresas mantiveram disciplina na gestão de despesas, foco em produtividade e atenção rigorosa ao capital de giro, resultando em uma posição financeira forte e elevada conversão em caixa. Vale destacar o crescimento equilibrado entre os canais físico e digital, reforçando a resiliência e a relevância do nosso modelo omnicanal.

A manutenção e expansão da margem bruta ao longo do ano refletiram a assertividade da estratégia comercial e o avanço das marcas próprias, que seguem como um importante diferencial competitivo. Operacionalmente, foram capturados ganhos relevantes de eficiência, com expansão da margem EBITDA ao longo do ano, sustentada por alavancagem operacional, maturação do parque de lojas e melhorias contínuas em processos logísticos e de abastecimento.

2025 encerrou com resultados sólidos e posições de caixa líquido confortáveis para apoiar nossos passos de integração a partir de 2026.

2026: Foco em integração e execução

Nosso time tem uma agenda estratégica clara de integração. Nosso compromisso é executar esse processo com disciplina, transparência e foco em resultados. Temos convicção de que a combinação entre duas empresas líderes, um ecossistema completo de produtos e serviços e uma plataforma omnicanal integrada cria uma oportunidade única de geração de valor para clientes, colaboradores e acionistas.

Acreditamos que o sucesso da integração depende, antes de tudo, de **pessoas e governança**. Estruturamos uma liderança específica para conduzir o processo, com um diretor exclusivamente responsável pela agenda de integração. Antes do fechamento da combinação de negócios, tivemos um período extenso de planejamento com a definição de metas claras a serem cumpridas, contando com o apoio e acompanhamento contínuo do Conselho de Administração.

Lembramos que, em janeiro, anunciamos a revisão da estimativa do intervalo de **sinergias que esperamos capturar nos próximos 5 anos de R\$200-260 milhões** de EBITDA incremental. Seguimos confiantes na capacidade do nosso time de executar esse plano. Para 2026, estimamos uma captura entre 0-10% (já líquido do desinvestimento das 26 lojas previstas no ACC celebrado com o CADE).

Dentro das 5 frentes de sinergias mapeadas, **80% estão concentradas em (1) otimização comercial, (2) despesas operacionais e (3) footprint de lojas**, além de (4) digital e omnicanalidade e (5) ecossistema de serviços, que representam os 20% restantes.



Mensagem da Administração

Principais marcos na agenda de integração (1T26)

Desde o início da integração em janeiro, em linha com o planejado, até aqui, conseguimos avançar em diversas frentes de trabalho, dentre elas, destacamos:

1. **Pessoas:** avanço nas agendas dedicadas à definição das lideranças e integração dos times;
2. **Oportunidades operacionais:** estruturação de boas práticas para implementação;
3. **Negociações de contratos:** aprofundamento nas oportunidades de sinergias e início das negociações.

Lembramos que parte dos ganhos operacionais dependem da migração de sistemas ERP estimado entre 18-22 meses e o tombamento de CNPJs (em até 36 meses) que irão destravar ganhos logísticos e operacionais, e acelerar a captura de sinergias de despesas.

Atualização da Posição de Caixa Líquido – Compromissos do Acordo de Associação no 1T26

Em 23 de janeiro de 2026, os acionistas de Petz receberam R\$320,8 milhões da parcela em caixa, conforme o Acordo de Associação.

Em 26 de fevereiro de 2026, o Conselho de Administração aprovou contratos de mútuo com Sergio Zimerman e Tefra Participações S.A., no valor de R\$121,9 milhões, relacionados à combinação de negócios, destinados aos únicos acionistas que manifestaram interesse em discutir judicialmente a eventual não incidência de IR sobre o ganho de capital na incorporação de ações.

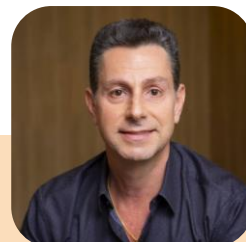
Andamento e Cumprimento do Acordo em Controle de Concentração (ACC) – CADE

Conforme divulgado em 10 de dezembro de 2025, a fusão entre Petz e Cobasi foi aprovada pelo CADE mediante a celebração de um Acordo em Controle de Concentração (ACC), que prevê o desinvestimento de 26 lojas localizadas no Estado de São Paulo.

O processo de venda desses ativos encontra-se em andamento, dentro do prazo acordado com o CADE, com o apoio de assessor financeiro especializado, responsável por conduzir as negociações com potenciais interessados.

A Companhia reitera seu compromisso de manter o mercado devidamente informado sobre eventuais evoluções relevantes relacionadas a esse tema, em linha com as melhores práticas de governança e transparência.

Paulo Nassar
CEO e Fundador





Resultados

Demonstração do Resultado do Exercício

Cobasi	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
R\$ mil, exceto quando indicado						
Receita Bruta de Vendas	946.593	866.302	9,3%	3.571.087	3.249.811	9,9%
Impostos e Outras Deduções	(148.576)	(138.418)	7,3%	(557.288)	(511.884)	8,9%
Receita Líquida de Vendas	798.017	727.884	9,6%	3.013.799	2.737.927	10,1%
Custo das Mercadorias Vendidas	(431.772)	(396.678)	8,8%	(1.611.743)	(1.515.500)	6,4%
Lucro Bruto	366.245	331.206	10,6%	1.402.056	1.222.427	14,7%
Receitas (Despesas) Operacionais	(296.281)	(275.991)	7,4%	(1.107.475)	(1.023.540)	8,2%
Com Vendas	(237.366)	(236.670)	0,3%	(896.052)	(844.811)	6,1%
Gerais & Administrativas	(57.359)	(48.320)	18,7%	(215.259)	(193.158)	11,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(1.556)	9.000	-	3.836	14.429	(73,4%)
EBITDA Ajustado	69.964	55.216	26,7%	294.581	198.888	48,1%
Resultado Não Recorrente ¹	(17.458)	30.265	-	(39.512)	33.594	(217,6%)
Baixa de Ativos/Investimentos	(10.258)	-	-	(10.258)	-	-
Baixa de Arrendamentos/Ativos	-	(515)	(100,0%)	(4.300)	(515)	735,0%
Plano de Opção de Compra de Ações	(248)	(575)	(56,9%)	(1.355)	(3.263)	(58,5%)
Depreciação & Amortização	(27.585)	(24.412)	13,0%	(108.168)	(93.600)	15,6%
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	14.415	59.979	(76,0%)	130.989	135.103	(3,0%)
Resultado Financeiro	15.632	21.346	(26,8%)	46.372	42.056	10,3%
Receitas Financeiras	16.271	23.017	(29,3%)	52.766	48.783	8,2%
Despesas Financeiras	(639)	(1.671)	(61,8%)	(6.394)	(6.727)	(4,9%)
Lucro Antes do IR e da Contribuição Social	30.047	81.325	(63,1%)	177.361	177.160	0,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.548)	(28.325)	(73,4%)	(49.562)	(42.497)	16,6%
Lucro Líquido	22.499	53.000	(57,5%)	127.799	134.663	(5,1%)
Reconciliação para o Lucro Líquido Ajustado						
Efeitos de SOP, Não Recorrentes e de IR e CS	11.686	(30.256)	-	30.827	(36.439)	(184,6%)
Lucro Líquido Ajustado	40.955	22.744	80,1%	165.396	98.224	68,4%
EBITDA	52.258	84.391	(38,1%)	249.414	228.703	9,1%
EBITDA Ajustado IFRS 16 ²	130.785	110.242	18,6%	528.656	406.957	29,9%

¹ Não recorrentes explicados na página 12.

² Mais informações na página 19.



Expansão de Lojas

Durante o 4T25, a Companhia completou a abertura de 5 novas lojas, localizadas em Riviera de São Lourenço-SP, Osasco-SP, Jandira-SP, Marília-SP e João Pessoa-PB. Ao longo de 2025, a Companhia realizou 10 inaugurações. Assim, encerramos o ano com um total de 256 lojas, 10 aberturas líquidas e 221,5 mil m² de área de vendas.

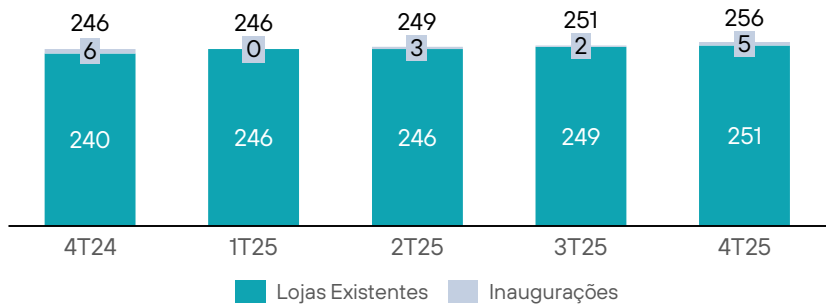
A Companhia mantém sua estratégia de crescimento sustentável, fortalecendo sua presença em 20 UFs em todas as 5 regiões do Brasil, com uma concentração geográfica de 67% na região Sudeste, 15% no Sul, 9% no Nordeste, 7% no Centro-Oeste e 1% no Norte.

23% das lojas com menos de 3 anos de operação

96 cidades com ao menos 1 loja Cobasi

Área média de 690 m² das lojas inauguradas nos últimos 24 meses

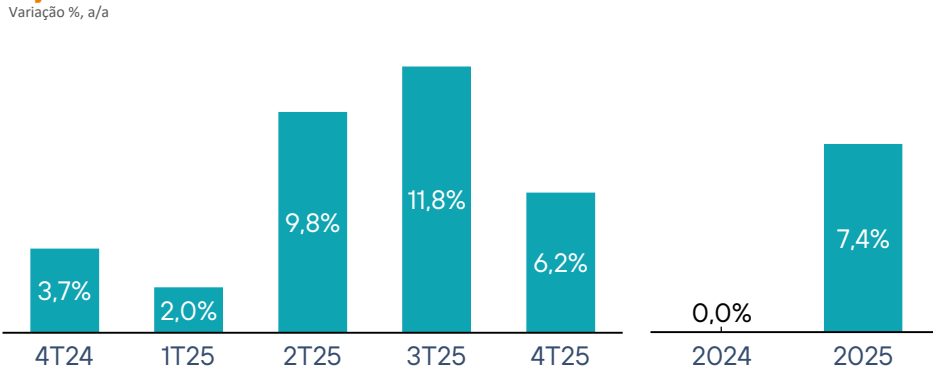
Número de Lojas Cobasi



Performance Same Store Sales (SSS)

O SSS registrou crescimento de +6,2% a/a no 4T25, consistente com a trajetória positiva observada ao longo de 2025, com **expansão acumulada de +7,4% a/a no ano**. O desempenho foi impulsionado pela evolução das unidades em processo de maturação e pela consolidação das lojas que migraram da bandeira Mundo Pet para Cobasi, que registraram crescimento de 31,0% a/a, evidenciando a continuidade do crescimento e a efetividade da estratégia de integração do portfólio de lojas.

Crescimento Same Store Sales Lojas Cobasi



Receita Bruta | Desempenho por Canal

Cobasi R\$ mil, exceto quando indicado	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
Por Canal						
Físico	579.988	548.272	5,8%	2.193.343	2.064.568	6,2%
Digital	366.605	318.030	15,3%	1.377.744	1.185.243	16,2%
Por Segmento						
Vendas B2C	939.986	860.885	9,2%	3.547.974	3.235.547	9,7%
Serviços e Outros	6.607	5.417	22,0%	23.113	14.264	62,0%
Receita Bruta Total	946.593	866.302	9,3%	3.571.087	3.249.811	9,9%

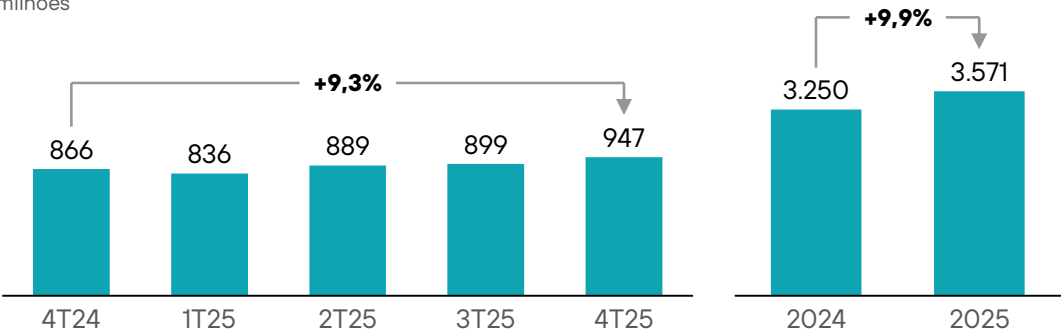
No 4T25, a Receita Bruta da Cobasi atingiu R\$946,6 milhões, crescimento de +9,3% a/a, impulsionada pela performance do canal digital, que avançou +15,3% a/a no trimestre. Em 2025, a Companhia registrou um crescimento de +9,9% a/a na Receita Bruta total.

As vendas no canal físico cresceram +5,8% a/a no 4T25 e +6,2% a/a em 2025, reforçando a relevância desse canal na estratégia da Companhia e evidenciando a consolidação do modelo de negócio, bem como a capacidade de sustentar crescimento orgânico em diferentes frentes do ecossistema. O desempenho no trimestre e no ano reflete, principalmente, o fortalecimento do mix de produtos que contribuiu para maior produtividade de lojas, além do amadurecimento do parque e novas aberturas.

No quarto trimestre, atingimos um novo recorde de desempenho no canal digital, registrando faturamento de R\$366,6 milhões. O resultado representa um crescimento de +15,3% em comparação com o mesmo período do ano anterior e evidencia o fortalecimento e a consistência da estratégia digital da marca. O canal representou 38,7% do faturamento total da Companhia (+2,0 p.p. a/a), refletindo a evolução contínua dos canais omnichannel. Em 2025, o canal digital apresentou um crescimento de +16,2%.

Receita Bruta Total

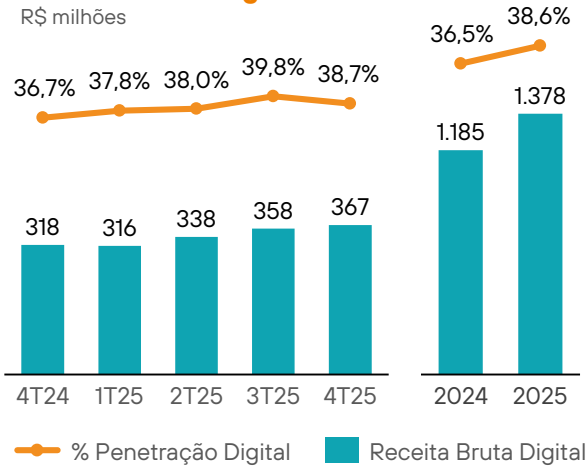
R\$ milhões



Receita Bruta | Desempenho por Canal

Receita Bruta Digital Total

R\$ milhões



+15,9% a/a

Crescimento do número de assinantes, atingindo +501 mil clientes em dezembro

+8,8% a/a

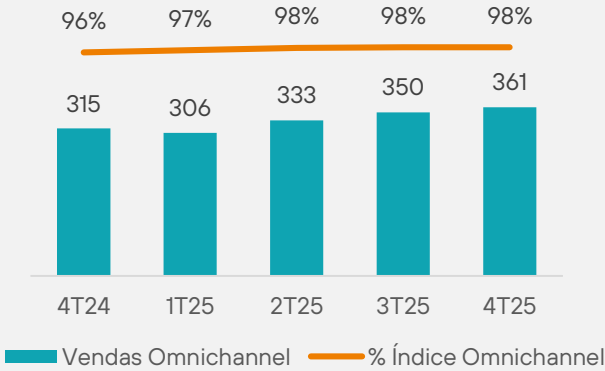
Crescimento do faturamento dos clientes do programa de fidelidade Amigo Cobasi

95%

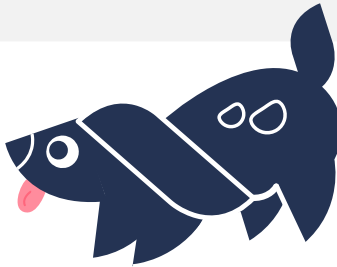
das vendas Ship from Store entregues em até 1 dia útil

Vendas Omnichannel

R\$ milhões, %



O índice de omnicanalidade atingiu 98% no trimestre, crescimento de +2,0 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior, reforçando a integração entre os canais.



Receita Bruta | Desempenho por Segmento

Categorias

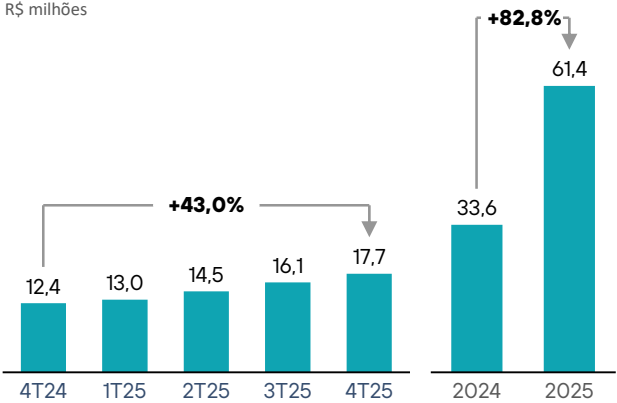
No trimestre, a categoria de Alimentos registrou o maior crescimento de vendas, seguido por Higiene & Limpeza, Acessórios e Farmácia. No total, essas categorias apresentaram um crescimento de +8,6% a/a.

Serviços

Na vertical de Serviços, seguimos avançando na expansão do nosso modelo de microfranquias, com a abertura de novas unidades da Pet Anjo, alcançando 130 unidades desde o lançamento do projeto no 4T22. Em paralelo, continuamos ampliando nossa oferta de serviços nas lojas, fortalecendo a proposta de valor e a conveniência para os clientes.

Evolução do GMV de Serviços¹

R\$ milhões



¹ GMV (Gross Merchandise Value): valor total das vendas realizadas pela franquia ao cliente final, antes de descontos, custos e divisões de receita. Difere da Receita Bruta, que considera apenas a parcela efetivamente faturada pela operação (take rate).

Lucro Bruto

No 4T25, o Lucro Bruto da Companhia totalizou R\$366,2 milhões, um crescimento de +10,6% a/a, representando uma margem bruta de 45,9% da Receita Líquida (+0,4 p.p. a/a). Em 2025, o crescimento foi de +14,7% a/a, com uma margem bruta de 46,5% (+1,9 p.p. a/a).

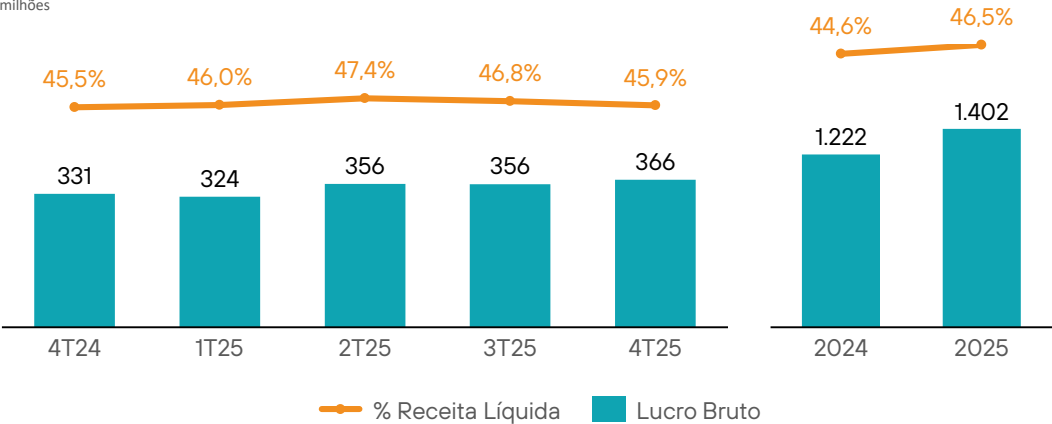
A performance foi impulsionada por melhorias operacionais e pela centralização logística para recebimento de 100% dos estoques provenientes de fornecedores, que contribuiu significativamente para a expansão de margem ao longo de 2025 e do 4T25, além da evolução do mix de categorias e do melhor desempenho da operação de serviços.

As marcas próprias mantiveram trajetória consistente de crescimento (+37% a/a), atingindo participação de 7,6% das vendas totais (+1,7 p.p. a/a). A categoria segue como importante fonte de diferenciação e fidelização de clientes, além de contribuir para a expansão de margens.

Um grande destaque foi o lançamento da ração seca da marca própria Joy, em agosto de 2025, desenvolvida para cães e gatos, focada em nutrição de alta qualidade e custo-benefício, reforçando fidelização e expansão de margem. Os produtos tiveram alta aceitação pelo tutor e pet e estão disponíveis em todas as lojas, site e app.

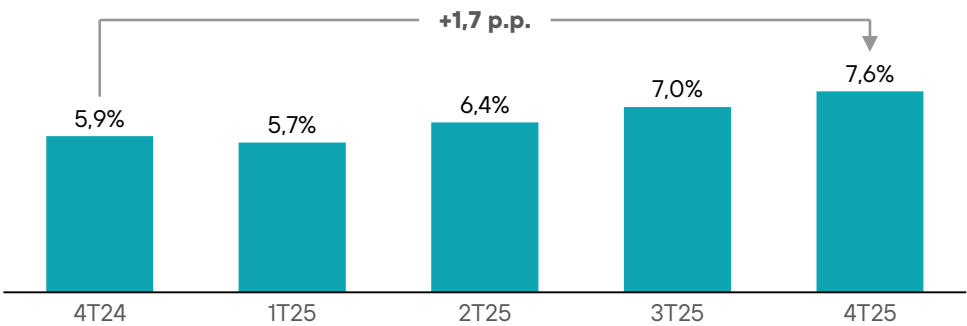
Lucro Bruto

R\$ milhões



Participação de marca própria

% do Faturamento Total



Despesas Operacionais

Cobasi	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
R\$ mil, exceto quando indicado						
Despesas Operacionais	296.281	275.990	7,4%	1.107.475	1.023.539	8,2%
% Receita Líquida Total	37,1%	37,9%	(0,8 p.p.)	36,7%	37,4%	(0,6 p.p.)
Despesas com Vendas	237.366	224.577	5,7%	896.052	832.718	7,6%
% Receita Líquida Total	29,7%	30,9%	(1,1 p.p.)	29,7%	30,4%	(0,7 p.p.)
Despesas Gerais & Administrativas (G&A)	57.359	48.320	18,7%	215.259	193.158	11,4%
% Receita Líquida Total	7,2%	6,6%	0,5 p.p.	7,1%	7,1%	0,1 p.p.
Outras Despesas Operacionais	1.556	3.093	(49,7%)	(3.836)	(2.337)	64,2%
% Receita Líquida Total	0,2%	0,4%	(0,2 p.p.)	-0,1%	-0,1%	(0,0 p.p.)

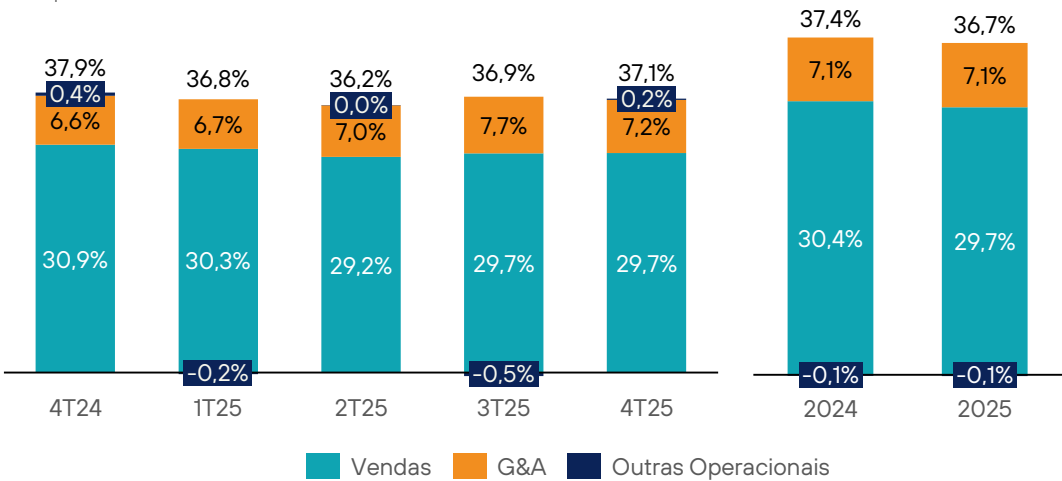
As **Despesas com Vendas da Cobasi** totalizaram **R\$237,4 milhões no 4T25**, representando **29,7% da Receita Líquida (-1,1 p.p. a/a)**. Esse desempenho reflete **ganhos de alavancagem operacional**, decorrentes do crescimento da receita, da maturação do parque de lojas e do controle eficiente das despesas, principalmente nas linhas de: (i) **reestruturação do quadro de pessoal nas lojas realizado no 1S25**, com foco em aumento de produtividade; e (ii) **consumo e despesas indiretas**, incluindo água e energia. Em 2025, as Despesas com Vendas apresentaram um crescimento de +7,6% a/a, representando 29,7% da Receita Líquida (diluição de -0,7 p.p.), resultado da estratégia de otimização operacional implementada ao longo do ano.

As **Despesas Gerais e Administrativas (G&A)** totalizaram **R\$57,4 milhões no trimestre (+18,7% a/a)**, representando **7,2% da Receita Bruta (+0,5 p.p. a/a)**. O aumento no trimestre foi impactado, principalmente, por **dissídio acima da inflação, pelo reforço das estruturas de gestão e pela implementação de uma nova equipe de logística**, com foco em transportes, resultando em melhora de SLA e redução de fretes. No ano, as Despesas Gerais e Administrativas (G&A) apresentaram um crescimento de +11,4% a/a.

As **Outras Despesas Operacionais** totalizaram **R\$1,6 milhão no trimestre**. No ano de 2025, a Companhia registrou uma receita de R\$3,8 milhões.

Despesas Operacionais

% Receita Líquida



EBITDA Ajustado (IAS 17)

Cobasi	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
R\$ mil, exceto quando indicado						
EBITDA	52.258	84.391	(38,1%)	249.414	228.704	9,1%
(+) Resultado Não Recorrente	17.458	(30.265)	-	39.512	(33.594)	-
(+) Baixa de Arrendamentos/Ativos	-	515	(100,0%)	4.300	515	735,0%
(+) Plano de Opção de Compra de Ações	248	575	(56,9%)	1.355	3.263	(58,5%)
EBITDA Ajustado¹	69.964	55.216	26,7%	294.581	198.888	48,1%
EBITDA Ajustado/Receita Líquida Total	8,8%	7,6%	1,2 p.p.	9,8%	7,3%	2,5 p.p.
EBITDA Ajustado (IFRS 16)	130.785	110.242	18,6%	528.656	406.957	29,9%
EBITDA Ajustado IFRS 16/Receita Líquida Total	16,4%	15,1%	1,2 p.p.	17,5%	14,9%	2,7 p.p.

¹ O resultado considera a adoção das eficiências tributárias de essencialidade, implementadas a partir do 4T24 e demais aproveitamentos de indêbitos fiscais sobre eficiências pacificadas ao longo dos períodos apresentados. Para os trimestres anteriores, foram calculados os respectivos impactos trimestrais para fins comparativos. A partir do 1T25, os valores já refletem a contabilização regular.

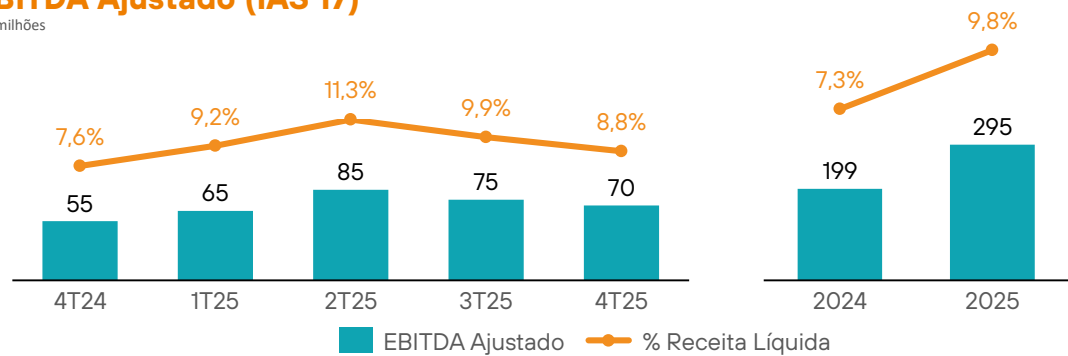
O EBITDA Ajustado da Cobasi foi de R\$70,0 milhões no 4T25, crescimento de +26,7% a/a, representando 8,8% da Receita Líquida (+1,2 p.p. a/a). Em 2025, o EBITDA Ajustado totalizou R\$294,6 milhões, um crescimento de +48,1% a/a (9,8% da Receita Líquida, expansão de +2,5 p.p. a/a). Os ganhos de margem no 4T25 e no ano, são resultado da expansão de margem bruta previamente apresentada, além de maior eficiência operacional.

Durante o 2S25, a companhia passou por uma transformação e ampliação relevante em sua estrutura logística, migrando de dois centros de distribuição em Barueri (SP), com ~39 mil m², para um novo CD em Aldeia da Serra (SP), com ~56 mil m². A iniciativa faz parte da estratégia de modernização e ganho de escala da infraestrutura logística, com o objetivo de aumentar a eficiência operacional, incluindo a redução de despesa de aluguel, suportar o crescimento das operações e aprimorar o nível de serviço ao cliente.

No 4T25, o Resultado Não Recorrente da Cobasi totalizou R\$17,5 milhões negativos, incluindo, principalmente, despesas atreladas ao Acordo de Associação com a Petz (envolvendo honorários de assessores e consultorias da transação), além da duplicidade temporária de gastos com armazenagem e centros de distribuição, com um impacto adicional em despesas de ocupação e pessoal.

EBITDA Ajustado (IAS 17)

R\$ milhões



Resultado Financeiro

Cobasi	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
R\$ mil, exceto quando indicado						
Resultado Financeiro	15.632	21.346	(26,8%)	46.372	42.056	10,3%
Receitas Financeiras	16.271	23.017	(29,3%)	52.766	48.783	8,2%
Despesas Financeiras	(639)	(1.671)	(61,8%)	(6.394)	(6.727)	(4,9%)

O Resultado Financeiro foi positivo em R\$15,6 milhões no 4T25 e em R\$46,4 milhões em 2025. O resultado do 4T24 foi impactado positivamente em R\$18,0 milhões pelo reconhecimento da correção monetária, pela taxa SELIC, de créditos tributários extemporâneos.

Excluindo esse efeito não recorrente, as receitas financeiras teriam apresentado, no trimestre, um crescimento de R\$11,3 milhões em relação ao ano anterior. Esse desempenho é explicado principalmente pela maior posição de caixa e aplicações financeiras (R\$ 454,7 milhões no 4T25 vs. R\$ 243,7 milhões no 4T24) e pela diferença na taxa média de rendimento anual, de 15,0% no 4T25 ante 11,2% no 4T24.

Lucro Líquido

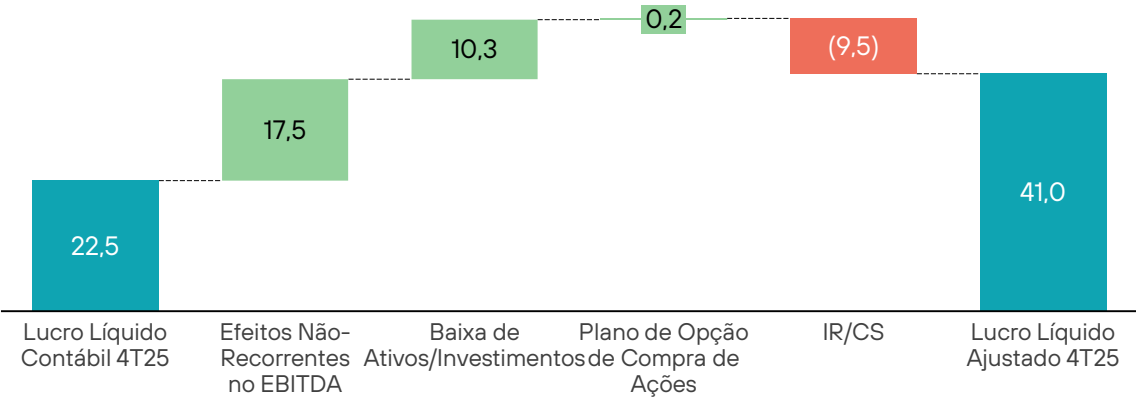
Cobasi	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
R\$ mil, exceto quando indicado						
Lucro Antes do IR e da Contribuição Social (EBT)	30.047	81.325	(63,1%)	177.361	177.160	0,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.548)	(28.325)	(73,4%)	(49.562)	(42.497)	16,6%
Lucro Líquido	22.499	53.000	(57,5%)	127.799	134.664	(5,1%)
(+) Efeitos Não Recorrentes Ajustado no EBITDA	17.458	(30.265)	-	39.512	(33.594)	-
(+) Baixa de Ativos/Investimentos	10.258	-	-	10.258	-	-
(+) Baixa de Arrendamentos	-	515	(100,0%)	4.300	515	735,0%
(+) Plano de Opção de Compra de Ações	248	575	(56,9%)	1.355	3.263	(58,5%)
(+) Efeitos de IR e CS	(9.508)	(1.081)	779,7%	(17.827)	(6.623)	169,2%
Lucro Líquido Ajustado	40.955	22.744	80,1%	165.396	98.225	68,4%
Margem Líquida Ajustada (%)	5,1%	3,1%	2,0 p.p.	5,5%	3,6%	1,9 p.p.
Lucro Líquido Ajustado (IFRS 16)	36.946	31.360	17,8%	145.919	96.600	51,1%
Margem Líquida Ajustada (IFRS 16) (%)	4,6%	4,3%	0,3 p.p.	4,8%	3,5%	1,3 p.p.

No 4T25, a Cobasi registrou um Lucro Líquido Ajustado de R\$41,0 milhões, crescimento de +80,1% a/a, com margem líquida de 5,1% (+2,0 p.p. a/a). Em 2025, o Lucro Líquido Ajustado totalizou R\$165,4 milhões, um crescimento relevante de +68,4% a/a, representando 5,5% da Receita Líquida (+1,9 p.p. a/a).

A melhora dos resultados do 4T25 e do ano refletem o forte avanço operacional da Companhia, impulsionado pela expansão das vendas, evolução da margem bruta e maior eficiência na gestão de despesas e capital.

Ajustes no Lucro Líquido

R\$ milhões

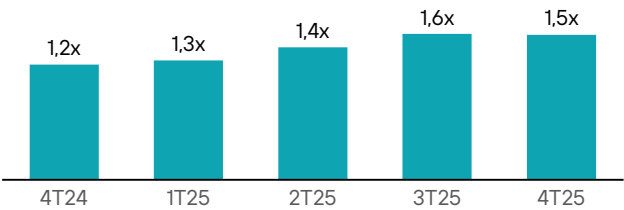


Endividamento

Cobasi			
R\$ mil, exceto quando indicado	4T25	4T24	Var.
Dívida Bruta	-	-	-
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	-	-	-
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	-	-	-
Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	454.658	243.751	86,5%
Caixa Líquido	454.658	243.751	86,5%
EBITDA Ajustado (Últimos 12 meses)	294.581	198.888	48,1%
Caixa Líquido/EBITDA Ajustado (Últimos 12 meses)	1,5x	1,2x	0,3x

Alavancagem

Caixa Líquido / EBITDA Ajustado 12M



A Companhia encerrou 2025 com caixa líquido de R\$454,7 milhões (representando 1,6x do EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses), **variação positiva de R\$210,9 milhões versus o ano anterior**, impulsionada, pelo forte Lucro Caixa e pela eficiência crescente na gestão do capital de giro.

Investimentos/CAPEX

Cobasi	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
R\$ mil, exceto quando indicado						
Novas Lojas	13.147	16.661	(21,1%)	39.593	74.292	(46,7%)
Reformas, Manutenção, Logística e Outros	29.903	19.123	56,4%	58.888	47.952	22,8%
Tecnologia e Digital	4.859	5.796	(16,2%)	19.354	18.686	3,6%
Investimentos Totais	47.909	41.580	15,2%	117.835	140.930	(16,4%)
Efeito Não Caixa	(7.915)	(8.082)	(2,1%)	(7.915)	(8.082)	(2,1%)
Fluxo de Caixa de Imobilizado e Intangível	39.994	33.498	19,4%	109.920	132.848	(17,3%)

Os Investimentos Totais somaram R\$47,9 milhões no 4T25, um crescimento de +15,2% a/a. No ano, o total foi R\$117,8 milhões, uma redução de -16,4% a/a.

Os investimentos em **Novas Lojas** apresentaram retração de -21,1% a/a no trimestre e -46,7% a/a no ano, refletindo um menor ritmo de inaugurações no período, em linha com o cronograma de expansão da Companhia e com a estratégia de priorização de eficiência na alocação de capital.

Os investimentos em **Reformas, Manutenção, Logística e Outros** totalizaram R\$29,9 milhões no 4T25 (+56,4% a/a) e R\$58,9 milhões em 2025 (+22,8% a/a), impactados principalmente pelos investimentos no novo Centro de Distribuição em Aldeia da Serra (SP). No 4T25, R\$6,1 milhões foram destinados a esse projeto, contribuindo para o crescimento da linha no período, e R\$31,0 milhões no acumulado do ano. **Excluindo os investimentos do novo CD, a linha de Reformas, Manutenção, Logística e Outros apresentou uma queda de -19,4% a/a no ano.**

Fluxo de Caixa

Cobasi						
R\$ mil, exceto quando indicado	4T25	4T24	Var.	2025	2024	Var.
Fluxo de Caixa Operacional	60.604	86.376	(29,8%)	321.937	175.396	83,5%
Lucro Antes de Imposto de Renda (pós exclusão dos efeitos não-caixa)	48.596	3.791	1.181,9%	282.311	109.913	156,8%
Capital de Giro Operacional	19.920	2.290	769,9%	(7.438)	(3.982)	86,8%
Outros Ativos/Passivos	(7.912)	80.295	-	47.064	69.465	(32,2%)
Fluxo de Caixa de Investimento	(39.994)	(33.498)	19,4%	(109.920)	(132.848)	(17,3%)
Fluxo de Caixa de Financiamento	-	(9.045)	(100,0%)	(1.110)	(16.003)	(93,1%)
Fluxo de Caixa Líquido	20.610	43.833	(53,0%)	210.907	26.545	694,5%
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	434.046	199.918	117,1%	243.751	217.206	12,2%
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	454.658	243.751	86,5%	454.658	243.751	86,5%

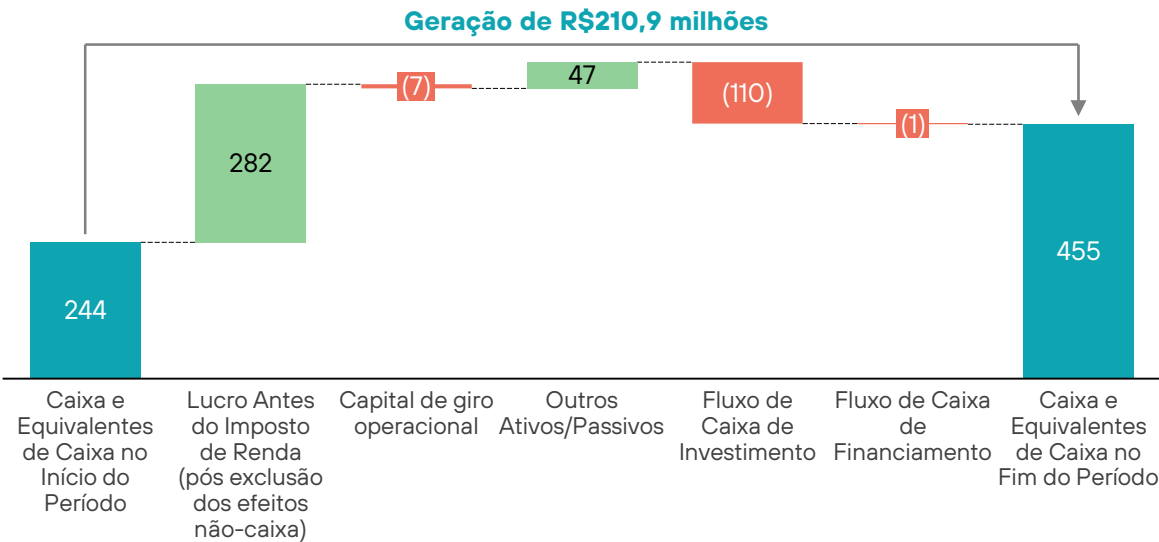
O 4T25 foi marcado pela **geração de caixa operacional**, que totalizou R\$60,6 milhões. O resultado foi impulsionado pelo sólido desempenho do Lucro Caixa.

Em termos de **Fluxo de Caixa Líquido**, a Companhia gerou R\$20,6 milhões no trimestre, já considerando os investimentos do período. Vale destacar que a geração de caixa foi suficiente para **cobrir integralmente** os investimentos em Imobilizado e Intangível (R\$40,0 milhões).

Em 2025, a Companhia gerou R\$210,9 milhões de caixa líquido.

Fluxo de Caixa 2025

R\$ milhões





Anexos

IAS 17 - Balanço Patrimonial

Cobasi	4T25	3T25	2T25	1T25	4T24
R\$ mil, exceto quando indicado					
ATIVO					
Ativo Circulante	1.169.961	1.127.907	1.013.637	914.228	940.063
Caixa e Equivalentes de Caixa	451.624	294.576	219.179	146.833	183.445
Aplicações Financeiras	2.484	135.004	132.666	93.156	45.432
Contas a Receber	275.264	258.412	263.949	238.190	253.281
Estoques	397.569	397.003	349.731	349.073	347.555
Impostos e contribuições a recuperar	33.403	30.482	31.483	68.902	103.360
Despesas antecipadas	4.894	8.271	12.458	14.520	4.085
Outros Créditos	4.723	4.159	4.171	3.554	2.905
Ativo Não Circulante	739.724	753.104	735.255	758.758	753.750
Aplicações financeiras	549	4.466	3.490	27.238	14.874
Imposto de Renda e contribuição social	-	-	-	-	4.412
Tributos a recuperar	4.725	4.629	4.530	4.516	-
Ativo Fiscal Diferido	44.302	40.555	33.960	30.756	30.884
Deposito judiciais	5.256	13.632	13.915	13.717	13.737
Outros Ativos	507	506	508	979	981
Imobilizado	625.272	628.161	619.063	622.605	630.592
Intangível	59.112	61.155	59.789	58.947	58.270
Total do Ativo	1.909.685	1.881.011	1.748.892	1.672.986	1.693.813
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Passivo Circulante	717.720	681.431	589.096	555.924	596.905
Fornecedores	486.895	455.517	392.958	383.686	420.407
Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias	77.044	83.686	71.249	64.477	67.765
Obrigações Tributárias	24.296	21.174	17.450	14.058	9.964
Dividendos a Pagar	25.968	-	-	1.110	1.110
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	1.554	19.850	14.959	-	-
Outras Obrigações	82.055	80.362	72.428	73.703	78.062
Programa de fidelização	19.908	20.842	20.052	18.890	19.597
Passivo Não Circulante	25.851	27.532	27.815	27.222	23.657
Provisão para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	12.557	15.156	16.034	14.768	13.560
Outros passivos	13.294	12.376	11.781	12.454	10.097
Patrimônio Líquido	1.166.113	1.172.048	1.131.982	1.089.842	1.073.252
Capital social	407.610	407.610	407.610	407.610	407.610
Reserva de ágio na emissão de ações	189.642	189.642	189.642	189.642	189.642
Opções outorgadas	28.260	28.013	27.765	27.214	26.906
Ações em Tesouraria	(15.445)	(15.445)	(15.445)	(15.445)	(15.445)
Reserva legal	21.948	16.481	16.481	16.481	16.481
Reserva de lucros para expansão	331.653	363.088	363.088	363.088	363.088
Lucros acumulados	93.106	91.810	90.083	85.872	84.970
Lucro líquido do período	109.339	90.849	52.758	15.380	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.909.684	1.881.011	1.748.893	1.672.988	1.693.814

IAS 17 - Fluxo de Caixa – Método Indireto

Cobasi	4T25	4T24	2025	2024
R\$ mil, exceto quando indicado				
Fluxo de Caixa Operacional	71.838	84.100	321.083	169.727
Lucro Antes de Imposto de Renda	38.332	113.936	195.245	179.942
Depreciação e amortização	27.585	24.412	108.168	93.600
Provisão para perda no ativo imobilizado	-	(592)	-	-
Provisão (reversão) de perdas por redução ao valor recuperável dos estoques	401	5.123	(5.987)	6.748
Correção depósitos judiciais	(99)	(277)	(1.079)	(1.082)
Reconhecimento – Indêbitos	-	(129.231)	-	(129.231)
Juros sobre indêbitos	(175)	(18.859)	(2.068)	(29.207)
Reconhecimento indêbito tributário	-	35.472	-	-
Perda por redução ao valor recuperável de ágio e mais valia	3.065	-	3.065	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(2.599)	2.813	(1.003)	7.084
Provisão programa fidelidade Amigo Cobasi	9.457	7.311	34.604	29.982
Opções outorgadas	248	575	1.355	3.263
Rendimentos sobre aplicações financeiras	11.234	(2.276)	(854)	(5.669)
Perda (ganho) na alienação, líquido de baixa dos ativos	(1.269)	1.921	(2.181)	6.369
Variação no Capital de Giro	(14.342)	43.772	(8.182)	7.928
ATIVO				
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	(16.852)	(15.904)	(21.983)	2.736
Estoques	(967)	(13.177)	(44.027)	(13.940)
Despesas antecipadas	3.377	4.283	(809)	521
Tributos a recuperar	(7.386)	66.822	49.902	57.856
Depósitos judiciais	8.476	318	9.560	64
Outros ativos	(565)	15	(1.344)	(968)
PASSIVO				
Fornecedores	37.739	31.371	58.572	7.222
Obrigações sociais e trabalhistas	(6.642)	(10.329)	9.279	1.598
Obrigações tributárias	3.122	(5.965)	14.331	6.905
Programa fidelidade Amigo Cobasi	(10.391)	(7.566)	(34.293)	(30.367)
Outros passivos	2.097	32.717	438	33.856
Imposto de renda e contribuição social pagos	(26.350)	(38.813)	(47.808)	(57.555)
Fluxo de Caixa de Investimento	85.210	(28.838)	(51.793)	(68.664)
Aplicações Financeiras	125.204	4.660	58.127	64.184
Aquisição de imobilizado e intangível	(39.994)	(33.498)	(109.920)	(132.848)
Fluxo de Caixa de Financiamento	-	(9.045)	(1.110)	(16.003)
Pagamento de dividendos	-	-	(1.110)	(558)
Ações em tesouraria adquiridas	-	(9.045)	-	(15.445)
Fluxo de Caixa Líquido	157.048	46.217	268.180	85.060
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	294.576	137.228	183.445	98.385
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	451.624	183.445	451.624	183.445

Anexo I – Reconciliação EBITDA – Demonstrações Fin. vs. EBITDA Ajustado

Cobasi				
R\$ mil, exceto quando indicado	4T25	4T24	2025	2024
Lucro Antes do Resultado Financeiro (EBIT)	37.879	112.111	218.712	210.861
(+) Proforma Eficiências Fiscais de Essencialidades ¹	-	(30.125)	-	-
Lucro Antes do Resultado Financeiro (EBIT)	37.879	81.986	218.712	210.861
(+) Depreciação & Amortização	27.585	24.412	108.168	93.600
(+) Depreciação - Direito de Uso (CPC 06 (R2)/IFRS 16)	37.358	33.019	146.353	132.311
(+) Baixa de Ativos/Investimentos	10.258	-	10.258	-
EBITDA	113.079	139.417	483.490	436.772
(+) Despesas de Aluguel	(60.821)	(55.027)	(234.075)	(208.068)
EBITDA IAS 17	52.258	84.390	249.415	228.704
(-) Plano de Opção de Compra de Ações	248	574	1.355	3.262
(-) Baixa de Arrendamentos	-	516	4.300	516
(-) Resultado Não Recorrente	17.458	(30.265)	39.512	(33.594)
EBITDA Ajustado	69.964	55.215	294.581	198.888
EBITDA Ajustado IFRS 16	130.785	110.242	528.656	406.956

¹ O resultado pro forma considera a adoção das eficiências tributárias de essencialidade, implementadas a partir do 4T24 e demais aproveitamentos de indêbitos fiscais sobre eficiências pacificadas ao longo dos períodos apresentados. Para os trimestres anteriores, foram calculados os respectivos impactos trimestrais para fins comparativos. A partir do 1T25, os valores já refletem a contabilização regular.

Anexo II – Impacto IFRS 16 – Demonstração do Resultado do Exercício

Cobasi	4T25		
R\$ mil, exceto quando indicado	IAS 17	IFRS 16	Var.
Receita Bruta de Vendas de Mercadorias e Serviços Prestados	961.272	961.272	-
Impostos e Outras Deduções	(163.255)	(163.255)	-
Receita Líquida de Vendas de Mercadorias e Serviços Prestados	798.017	798.017	-
Custo das Mercadorias Vendidas e dos Serviços Prestados	(438.181)	(438.181)	-
Lucro Bruto	359.836	359.836	-
Receitas (Despesas) Operacionais	(345.421)	(321.958)	(23.463)
Com Vendas	(262.845)	(239.693)	(23.152)
Gerais & Administrativas	(75.621)	(75.310)	(311)
Redução ao valor recuperável de ativos	(3.065)	(3.065)	-
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	(3.890)	(3.890)	-
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	14.415	37.878	(23.463)
Resultado Financeiro	15.632	(11.840)	27.472
Receitas Financeiras	16.271	16.271	-
Despesas Financeiras	(639)	(28.111)	27.472
Lucro Antes do IR e da Contribuição Social	30.047	26.038	4.009
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.548)	(7.548)	-
Lucro Líquido do Exercício	22.499	18.490	4.009

Anexo III – Impacto IFRS 16 – Balanço Patrimonial

Cobasi	4T25		Var.
R\$ mil, exceto quando indicado	IAS 17	IFRS 16	
ATIVO			
Ativo Circulante	1.169.961	1.169.961	-
Caixa e Equivalentes de caixa	451.624	451.624	-
Aplicações financeiras	2.484	2.484	-
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	275.264	275.264	-
Estoques	397.569	397.569	-
Tributos a recuperar	33.403	33.403	-
Despesas Antecipadas	4.894	4.894	-
Outros Ativos	4.723	4.723	-
Ativo Não Circulante	739.724	1.553.376	(813.652)
Aplicações Financeiras	549	549	-
Tributos a recuperar	4.725	4.725	-
Ativo Fiscal Diferido	44.302	90.993	(46.691)
Deposito judiciais	5.256	5.256	-
Outros Ativos	507	507	-
Imobilizado	625.272	625.272	-
Ativo de direito de uso	-	766.961	(766.961)
Intangível	59.112	59.112	-
Total do Ativo	1.909.685	2.723.337	(813.652)
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Passivo Circulante	717.720	837.279	(119.560)
Fornecedores	459.280	459.280	-
Fornecedor risco sacado	27.615	27.615	-
Obrigações sociais e trabalhistas	77.044	77.044	-
Obrigações tributárias	24.296	24.296	-
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	1.554	1.554	-
Passivos de arrendamento	-	139.545	(139.545)
Dividendos a pagar	25.968	25.968	-
Programa fidelidade Amigo Cobasi	19.908	19.908	-
Partes relacionadas	-	-	-
Outros passivos	82.055	62.070	19.985
Passivo Não Circulante	25.851	813.050	(787.199)
Passivos de arrendamento	-	787.199	(787.199)
Provisão para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis	12.557	12.557	-
Outros passivos	13.294	13.294	-
Patrimônio Líquido	1.166.113	1.073.007	93.106
Capital social	407.610	407.610	-
Reserva de ágio na emissão de ações	189.642	189.642	-
Opções outorgadas	28.260	28.260	-
Ações em Tesouraria	(15.445)	(15.445)	-
Reserva legal	21.948	21.948	-
Reserva de lucros para expansão	440.992	440.992	-
Lucros acumulados	93.106	-	93.106
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.909.684	2.723.336	(813.652)

Anexo IV – Impacto IFRS 16 – Fluxo de Caixa

Cobasi	4T25		Var.
	IAS 17	IFRS 16	
R\$ mil, exceto quando indicado			
Fluxo de Caixa Operacional	71.838	131.876	(60.038)
Lucro Antes de Imposto de Renda e da Contribuição Social	38.332	26.038	12.294
Depreciação e amortização	27.585	27.585	-
Depreciação de direito de uso	-	37.358	(37.358)
Provisão (reversão) de perdas por redução ao valor recuperável dos estoques	401	401	-
Correção depósitos judiciais	(99)	(99)	-
Juros sobre arrendamentos	-	27.473	(27.473)
Juros sobre indébitos	(175)	(175)	-
Perda por redução ao valor recuperável de ágio e mais valia	3.065	3.065	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	(2.599)	(2.599)	-
Provisão programa fidelidade Amigo Cobasi	9.457	9.457	-
Opções outorgadas	248	248	-
Rendimentos sobre aplicações financeiras	11.234	11.234	-
Perda (ganho) na alienação, líquido de baixa dos ativos	(1.269)	6.232	(7.501)
ATIVO			
Contas a Receber	(16.852)	(16.852)	-
Estoques	(967)	(967)	-
Despesas antecipadas	3.377	3.377	-
Tributos a recuperar	(7.386)	(7.386)	-
Depósitos judiciais	8.476	8.476	-
Outros ativos	(565)	(565)	-
PASSIVO			
Fornecedores	37.739	37.739	-
Obrigações Sociais e Trabalhistas	(6.642)	(6.642)	-
Obrigações Tributárias	3.122	3.122	-
Programa fidelidade Amigo Cobasi	(10.391)	(10.391)	-
Outros passivos	2.097	2.097	-
Imposto de renda e contribuição social pagos	(26.350)	(26.350)	-
Fluxo de Caixa de Investimento	85.210	85.210	-
Aquisição de imobilizado	(35.105)	(35.105)	-
Aquisição de ativo intangível	(4.889)	(4.889)	-
Aplicações financeiras	122.888	122.888	-
Resgate aplicações financeiras	2.316	2.316	-
Fluxo de Caixa de Financiamento	-	(60.038)	60.038
Pagamento de arrendamentos principal	-	(32.565)	32.565
Pagamento de arrendamentos juros	-	(27.473)	27.473
Fluxo de Caixa Líquido	157.048	157.048	-
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	294.576	294.576	-
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	451.624	451.624	-

Aviso Legal

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Cobasi são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas à mudança sem aviso prévio. Todas as variações aqui apresentadas são calculadas com base nos números em milhares de reais, assim como os arredondamentos.

O presente relatório de desempenho inclui dados contábeis e não contábeis tais como, operacionais, financeiros pro forma e projeções com base na expectativa da Administração da Companhia. Os dados não contábeis não foram objeto de revisão por parte dos auditores independentes da Companhia.

Relações com Investidores

Rafael Siqueira – CFO e DRI

Renata Coutinho – Diretora de RI

Marcos Benetti – Gerente de RI, M&A e Novos Negócios

Nicole Caputo – Consultora de RI

Larissa Boness – Analista de RI

ri@petzcobasi.com.br

ri.petzcobasi.com.br

GRUPO
**petz
cobasi**

AUAU3

R\$3,04 por ação

860.793.811

Total de Ações

R\$2,6 bilhões

Valor de Mercado

Dados: 26 de março de 2026

