



**Desempenho
Econômico
Financeiro
3T25**



Mensagem da Administração

A Cia. iniciou o ano de 2024 com uma situação de liquidez favorável, proporcionada pelo caso San Antonio. No curso do ano o nível de receitas elevou-se substancialmente, expandindo 43% frente ao ano anterior. A maior liquidez permitiu acelerar entregas de encomendas e crescer linhas de negócio subfinanciadas. O EBITDA Ajustado de 2024 atingiu pela primeira vez em muitos anos um patamar equilibrado, evidenciando o potencial de alavancagem operacional pela disponibilidade adequada de liquidez.

À época era previsto que a sustentação, e até mesmo a elevação do nível de vendas, dependeriam da capacidade de aportar capital de giro ao negócio. Esse aporte dependeria da capacidade da empresa de, principalmente: (i) obter capital, (ii) obter liquidez pela desmobilização de ativos ou recuperação de créditos, (iii) ampliar linhas de crédito, ou, (iv) reduzir o serviço do seu endividamento.

Nesse sentido, em continuação e incremento aos esforços que já vinham sendo empenhados em todo o curso da reestruturação, ao longo de 2024 a empresa contratou com agentes e assessores para viabilizar (a) a venda de imóveis não operacionais, (b) o sale-leaseback de imóveis operacionais, (c) aporte de capital e (d) dívida estruturada. O cenário de juros altos do país tem sido um importante detrator desses esforços de desmobilização de ativos e captação, que vem sendo empenhados em paralelo às tratativas para reorganização do endividamento.

Em decorrência do brusco aperto monetário iniciado ao fim de 2024, a companhia passou a enfrentar restrições de financiamento especialmente para as encomendas com prazo de entrega mais longo. O prolongamento desse contexto exigiu a busca por novos mecanismos de financiamento, os quais vem suprindo parcialmente a falta das linhas que esmoreceram. Algumas linhas de negócio de menor margem e mais intensivas no consumo de capital de giro tiveram sua atividade reduzida, sendo priorizados os negócios mais rentáveis e relevantes.

Por conseguinte, a receita líquida da companhia no 3T25 teve importante involução em relação aos níveis de 3T24, mantendo-se, porém, no patamar do 2T25. Neste cenário, a rentabilidade de vendas se viu afetada em relação ao ano anterior, mas foi melhor na comparação com o 2T25.

A carteira de pedidos firmes manteve-se no patamar do trimestre anterior. A carteira de contratos sem obrigação de compra teve significativa redução, devido ao término de contratos de fornecimento iniciados em 2020, transcorridos 5 anos de prazo máximo.

Há grandes projetos de investimento no setor de óleo e gás, que podem resultar em demanda significativa para os próximos anos. No atual cenário, o foco dos esforços da companhia encontra-se em obter fontes de liquidez, principalmente pela desmobilização ou operações estruturadas lastreadas nos seus ativos, bem como buscar um equacionamento sustentável do endividamento junto aos seus credores, para que esteja pronta para a novo ciclo de negócios que se aproxima.

Rafael Gorenstein

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Desempenho Econômico-Financeiro

O Grupo Lupatech, atua na manufatura (segmento de Produtos) produzindo principalmente válvulas industriais; válvulas para óleo e gás; cabos para ancoragem de plataformas de petróleo em águas profundas, para uso naval e para levantamento de cargas; artefatos de materiais compósitos, principalmente postes de energia e tubos para revestimento de tubulações petroleiras.

A Companhia operava no negócio de serviços petroleiros (segmento de Serviços), do qual remanescem ativos diversos em processo de desmobilização, bem como legado a ele associado.

Receita Líquida

Receita Líquida (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Produtos	30.690	13.359	13.639	13.359	45.349	99.339
Válvulas	29.321	10.713	10.666	10.713	37.189	92.547
Cabos e Compósitos	1.369	2.646	2.973	2.646	8.160	6.792
Serviços	-	21	-	21	89	292
<i>Oilfield Services</i>	-	21	-	21	89	292
Total	30.690	13.380	13.639	13.380	45.438	99.631

No 3T25, a receita líquida total consolidada alcançou R\$ 13,4 milhões, patamares similares ao 2T25. O recuo observado no comparativo ao mesmo período do ano anterior, é decorrente ao adiamento da aquisição de insumos em razão do cenário macroeconômico desafiador.

Serviços

As transações efetuadas neste segmento são decorrentes da liquidação de saldos de estoques e outras atividades relacionadas a plantas que foram desmobilizadas, não referindo-se as operações ordinárias.

Carteira de Pedidos

Em 30 de setembro de 2025, a carteira de pedidos e contratos com obrigação de compra (“Order Backlog”) da Companhia no Brasil somou R\$ 50,3 milhões. Na mesma data, a Companhia possuía um saldo em contratos de fornecimento, sem obrigação de compra de R\$ 20 milhões. (Obs.: as cifras não incluem licitações vencidas para as quais ainda não tenham sido emitidos os respectivos pedidos ou contratos).

Lucro Bruto e Margem Bruta

Lucro Bruto (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Produtos	6.492	2.686	1.223	2.686	6.740	21.480
<i>Margem Bruta - Produtos</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,1%</i>	<i>9,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>14,9%</i>	<i>21,6%</i>
Serviços	-	-	-	-	17	48
<i>Margem Bruta - Serviços</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Total	6.492	2.686	1.223	2.686	6.757	21.528
<i>Margem Bruta Total</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,1%</i>	<i>9,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>14,9%</i>	<i>21,6%</i>
Depreciação	679	785	239	785	1.479	2.113
Depreciação de Produtos	679	785	239	785	1.479	2.113
Lucro Bruto Total s/ depreciação	7.171	3.471	1.462	3.471	8.236	23.641
Lucro Bruto de Produtos s/ depreciação	7.171	3.471	1.462	3.471	8.219	23.593

*n/a - não aplicado

Produtos

O lucro bruto do 3T25 atingiu R\$ 2,7 milhões, apesar das vendas terem sido similares, foram realizadas com margens maiores, fruto de esforços progressivos para aferir melhor rentabilidade.

Na comparação interanual, a retração nas vendas, resultaram em menor diluição de custos fixos que consequentemente refletiram nas margens.

Serviços

Os resultados do segmento de serviços são oriundos da venda de estoques remanescentes.

Despesas

Despesas (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Total de Despesas com Vendas	2.910	3.888	4.022	3.888	10.643	8.396
Despesas com Vendas - Produtos	2.910	3.888	4.022	3.888	10.643	8.396
Total de Despesas Administrativas	5.335	5.092	5.279	5.092	15.702	15.892
Despesas Administrativas - Produtos	3.247	4.504	4.723	4.504	13.672	7.795
Despesas Administrativas - Serviços	2.088	588	556	588	2.030	8.097
Honorários dos Administradores	1.037	2.352	1.061	2.352	4.914	2.537
Total de Despesas	9.282	11.332	10.362	11.332	31.259	26.825

Despesas com Vendas e Administrativas

No 3T25 a Companhia reconheceu R\$ 3,9 milhões de despesas com venda, a alta em proporção da receita, se deve ao efeito das características específicas dos contratos predominantes. Já as despesas administrativas mantiveram-se similar ao primeiro trimestre.

Honorários dos Administradores

O valor apresentado é composto de remunerações fixa e variável. A variação em relação aos períodos anteriores se refere à valores de remuneração variável de exercício anterior, que foram aprovadas somente no curso de 2025.

Outras Receitas e (Despesas) Operacionais

Outras Receitas (Despesas) (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Produtos	(133)	(93)	(132)	(93)	(467)	(2.802)
Despesas com Ociosidade - Produtos	(2.956)	(4.375)	(4.677)	(4.375)	(10.649)	(6.075)
Serviços	1.959	(1.731)	1.449	(1.731)	(1.243)	(1.619)
Despesas com Ociosidade - Serviços	-	-	-	-	-	-
Total	(1.130)	(6.199)	(3.360)	(6.199)	(12.359)	(10.496)

No 3T25, foram contabilizados R\$ 0,3 mil de “Outras Receitas Operacionais” contra R\$ 6,5 milhões de “Outras Despesas Operacionais”, totalizando um efeito líquido negativo de R\$ 6,2 milhões. Destacando-se os seguintes fatores:

- I. R\$ 4,4 milhões de despesas com ociosidade de produção;
- II. R\$ 0,9 milhões referente ao efeito líquido negativo por atualizações de processos contingentes de acordo com a análise dos assessores jurídicos;
- III. R\$ 0,9 milhões oriundos do reconhecimento de impostos, contribuições e de depreciação de imóveis como propriedade para investimento.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Receita Financeira*	(610)	28.193	3.196	28.193	32.198	5.215
Despesa Financeira*	(8.711)	(15.603)	(11.161)	(15.603)	(40.679)	(26.113)
Resultado Financeiro Líquido*	(9.321)	12.590	(7.965)	12.590	(8.481)	(20.898)
Variação Cambial Líquida	3.093	6.517	8.087	6.517	27.080	(7.566)
Resultado Financeiro Líquido Total	(6.228)	19.107	122	19.107	18.599	(28.464)

* Excluindo Variação Cambial

O resultado financeiro líquido do 3T25 foi positivo em R\$ 12,6 milhões, e tem como principal efeito a atualização do montante a receber da Cordoaria São Leopoldo, em virtude do acordo de recebimento firmado em 18 de agosto de 2025. Já o resultado financeiro líquido total tem influência da variação cambial.

Relevante lembrar que as variações cambiais são predominantemente resultantes da sua incidência sobre saldos de mútuos entre Companhias do grupo no exterior. A oscilação do câmbio afeta em direção contrária a tradução em Reais do patrimônio dessas entidades, pelo que há contrapartidas das variações cambiais contabilizadas diretamente no patrimônio líquido da empresa, sem transitar por contas de resultado.

Veja-se a demonstração proforma a seguir, do efeito econômico líquido das variações cambiais sobre mútuo *intercompany*:

	1T25	2T25	3T25	2025
Total receita de Variação Cambial	13.374	9.562	10.720	33.656
Realizada sobre fechamento de câmbio	199	148	159	506
Provisão sobre títulos em aberto	30	62	-	92
Provisão sobre empréstimo de mútuo <i>intercompany</i>	12.349	8.785	7.508	28.642
Provisão sobre fornecedores quirografários	796	567	3.053	4.416
Total despesa de Variação Cambial	(898)	(1.475)	(4.203)	(6.576)
Realizada sobre fechamento de câmbio	(256)	(44)	(41)	(341)
Provisão sobre títulos em aberto	-	-	(31)	(31)
Provisão sobre empréstimo de mútuo <i>intercompany</i>	(604)	(1.342)	(3.889)	(5.835)
Provisão sobre fornecedores quirografários	(38)	(89)	(242)	(369)
Variação Cambial Líquida	12.476	8.087	6.517	27.080
Contrapartida em Patrimônio Líquido	(11.745)	(7.443)	(3.619)	(22.807)
Efeito Econômico Líquido da Variação Cambial	731	644	2.898	4.273

EBITDA Ajustado das Atividades

EBITDA Ajustado (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Produtos	2.845	(4.166)	(5.470)	(4.166)	(12.804)	9.085
Margem	9,3%	-31,2%	-40,1%	-31,2%	-28,2%	9,1%
Serviços	(2.672)	1.267	99	1.267	694	(7.266)
Margem	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total	173	(2.899)	(5.371)	(2.899)	(12.110)	1.819
Margem	0,6%	-21,7%	-39,4%	-21,7%	-26,7%	1,8%

O EBITDA negativo Ajustado de Produtos do 3T25 ante aos períodos comparados, se deve principalmente à diminuição da receita.

O EBITDA Ajustado de Serviços é composto de custos com a gestão do legado.

Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Lucro Bruto	6.492	2.686	1.223	2.686	6.757	21.528
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(8.245)	(8.980)	(9.301)	(8.980)	(26.345)	(24.288)
Honorários dos Administradores	(1.037)	(2.352)	(1.061)	(2.352)	(4.914)	(2.537)
Depreciação e Amortização	841	600	618	600	1.836	2.615
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	(1.130)	(6.199)	(3.360)	(6.199)	(12.359)	(10.496)
Ebitda das Atividades	(3.079)	(14.245)	(11.881)	(14.245)	(35.025)	(13.178)
Resultado da alienação ou baixa de ativos	(4.239)	(303)	(250)	(303)	(723)	(2.257)
Estimativas com Processos Judiciais	(138)	894	(11)	894	1.590	(1.810)
Despesas com ociosidade	2.956	4.375	4.677	4.375	10.649	6.075
Despesas Extraordinárias	4.673	6.380	2.094	6.380	11.399	12.989
Ebitda Ajustado	173	(2.899)	(5.371)	(2.899)	(12.110)	1.819

	3T25		
Reconciliação do Ebitda Ajustado (R\$ mil)	Produtos	Serviços	Total
Lucro Bruto	2.686	-	2.686
Despesas c/ Vendas, Gerais e Administrativas	(8.392)	(588)	(8.980)
Honorários dos Administradores	(1.834)	(518)	(2.352)

Depreciação e Amortização	489	111	600
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(4.468)	(1.731)	(6.199)
Ebitda das Atividades	(11.519)	(2.726)	(14.245)
Resultado da alienação ou baixa de ativos	(24)	(279)	(303)
Estimativas com Processos Judiciais	62	832	894
Despesas com ociosidade	4.375	-	4.375
Despesas Extraordinárias	2.940	3.440	6.380
Ebitda Ajustado	(4.166)	1.267	(2.899)

Resultado Líquido

Resultado Líquido (R\$ mil)	3T24	3T25	2T25	3T25	9M25	9M24
Resultado Antes de IR e CSLL	(10.148)	4.262	(12.377)	4.262	(18.262)	(44.257)
IR e CSLL - Corrente	(2)	(22)	(5)	(22)	(28)	(4)
IR e CSLL - Diferido	329	880	(263)	880	(619)	3.782
Resultado Líquido do Período	(9.821)	5.120	(12.645)	5.120	(18.909)	(40.479)
Lucro (Prejuízo) por Ação	(0,23)	0,11	(0,29)	0,11	(0,45)	(0,96)

O resultado líquido positivo obtido no 3T25, é influenciado além das receitas e despesas correntes, pelo ajuste a valor presente referente dívida concursal e atualização do montante a receber da Cordoaria São Leopoldo, em virtude do acordo de recebimento firmado em 18 de agosto de 2025.

Capital de Giro Operacional

Capital de Giro (R\$ mil)	30/09/2025	31/12/2024
Contas a Receber	17.078	35.427
Estoques	21.464	26.930
Adiantamentos de Fornecedores	496	964
Impostos a Recuperar	23.848	31.017
Outras Contas a Receber	15.885	4.675
Total Ativo	78.771	99.013
Fornecedores	20.299	17.734
Adiantamentos de Clientes	1.175	6.773
Impostos a Recolher	64.195	22.096
Outras Contas a Pagar/Outras Obrigações	5.308	2.921
Salários e Encargos	7.551	3.582
Total Passivo	98.528	53.106
Capital de Giro Aplicado	(19.757)	45.907
Variação do Capital de Giro Aplicado	(65.664)	

No comparativo dos saldos em 30 de setembro de 2025 versus saldo de 31 de dezembro de 2024, há uma redução no capital de giro empregado. Sendo que o ativo reduziu, principalmente, por: (i) consumo de créditos tributários, e (ii) contas a receber em virtude da retração nas vendas. O passivo, por sua vez, aumentou devido a: (i) não pagamento da parcela da recuperação judicial e (ii) débitos tributários que estão em fase de adesão em novos parcelamentos.

Endividamento Financeiro

Endividamento (R\$ mil)	30/09/2025	31/12/2024
Curto Prazo	57.538	56.264
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	13.872	7.983
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	43.666	48.281
Longo Prazo	115.277	123.437
Créditos sujeitos à Recuperação Judicial	111.843	116.897
Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	3.434	6.540
Dívida Bruta	172.815	179.701

Caixa e Equivalentes de Caixa	1.385	3.515
Dívida Líquida	171.430	176.186

A redução do endividamento financeiro no comparativo dos saldos em 30 de setembro de 2025 ante saldos em 31 de dezembro de 2024 está principalmente associada ao pagamento de empréstimos junto a instituições financeiras.

O endividamento não sujeito à Recuperação Judicial de curto prazo é detalhado nas tabelas a seguir, que mostram a composição pelas modalidades e, em seguida, a cobertura de garantias.

Endividamento curto prazo - Créditos não sujeitos à Recuperação Judicial	30/09/2025
BNDES - Alienação Fiduciária de Máquinas	11.167
Coobrigação sobre Títulos Descontados	3.717
Capital de Giro (modalidades diversas)	28.782
Total	43.666

Cobertura de Garantias - Capital de Giro (modalidades diversas)	30/09/2025
CDB e Créditos performados	1.408
Outras*	27.374
Total	28.782

*Recebíveis à performar, FGI, Aval intragrupo

Observar que a dívida de curto prazo corresponde a: (i) coobrigações sobre títulos descontados (R\$ 3,7 milhões), (ii) valores a serem auto-liquidados por recebíveis já performados ou CDBs (R\$ 1,4 milhões), e (iii) valores que tem cobertura de garantias fidejussória ou pendem de performance futura de recebíveis (R\$ 27,4 milhões).

Anexos**Anexo I – Demonstrações de Resultados (R\$ Mil)**

	2T25	3T25
Receita Líquida de Vendas de Bens e Serviços	13.639	13.380
Custo de Bens e Serviços Vendidos	(12.416)	(10.694)
Resultado Bruto	1.223	2.686
Receitas/Despesas Operacionais	(13.722)	(17.531)
Com Vendas	(4.022)	(3.888)
Gerais e Administrativas	(5.279)	(5.092)
Remuneração dos Administradores	(1.061)	(2.352)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(3.360)	(6.199)
Resultado Financeiro Líquido	122	19.107
Receitas Financeiras	3.196	28.193
Despesas Financeiras	(11.161)	(15.603)
Variação Cambial Líquida	8.087	6.517
Resultados Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	(12.377)	4.262
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(5)	(22)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	(263)	880
Lucro (Prejuízo) Líquido do período	(12.645)	5.120

Anexo II – Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ Mil)

	2T25	3T25
EBITDA Ajustado das Operações	(5.371)	(2.899)
Despesas com Ociosidade	(4.677)	(4.375)
Despesas Extraordinárias	(2.094)	(6.380)
Estimativas para Perdas, <i>Impairment</i> e Resultado Líquido na Alienação de Ativos	261	(591)
EBITDA das Operações	(11.881)	(14.245)
Depreciação e Amortização	(618)	(600)
Resultado Financeiro Líquido	122	19.107
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente e Diferido	(268)	858
Lucro (Prejuízo) Líquido das Operações	(12.645)	5.120

Anexo III – Balanços Patrimoniais Consolidados (R\$ Mil)

	30/09/2025	31/12/2024
Ativo Total	488.897	508.795
Ativo Circulante	133.022	156.539
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.385	3.515
Contas a Receber de Clientes	17.078	35.427
Estoques	21.464	26.930
Impostos a Recuperar	23.848	31.017
Outras Contas a Receber	15.885	4.675
Despesas Antecipadas	792	569
Adiantamento a Fornecedores	496	964
Ativos Classificados como Mantidos para Venda	52.074	53.442
Ativo Não Circulante	355.875	352.256
Aplicações financeiras	227	-
Títulos e Valores Mobiliários	-	44
Depósitos Judiciais	3.464	4.299
Impostos a Recuperar	13.242	3.482
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	67.713	68.253
Outras Contas a Receber	31.045	33.464
Investimentos	19.685	19.685
Imobilizado	137.372	139.831
Intangível	83.127	83.198
Passivo Total	488.897	508.795
Passivo Circulante	161.615	112.399
Fornecedores - não Sujeitos à Recuperação Judicial	16.732	11.818
Fornecedores - sujeitos à Recuperação Judicial	3.567	5.916
Empréstimos e Financiamentos - não sujeitos à Recuperação Judicial	43.666	48.281
Empréstimos e Financiamentos - sujeitos à Recuperação Judicial	13.872	7.983
Salários, Provisões e Contribuição Social	7.551	3.582
Impostos a Recolher	64.195	22.096
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à Recuperação Judicial	93	106
Adiantamento de Clientes	1.175	6.773
Outras Contas a Pagar	5.308	2.921
Outras obrigações - sujeitas à Recuperação Judicial	5.456	2.923
Passivo Não Circulante	213.958	258.016
Fornecedores - sujeitos à Recuperação Judicial	19.907	28.924
Empréstimos e financiamentos - não sujeitos à Recuperação Judicial	3.434	6.540
Empréstimos e financiamentos - sujeitos à Recuperação Judicial	111.843	116.897
Impostos a Recolher	10.239	38.469
Provisão para Riscos Tributários, Trabalhistas e Cíveis	25.112	25.280
Obrigações e provisões riscos trabalhistas - sujeitos à Recuperação Judicial	1.854	1.914
Outras Contas a Pagar	1.657	1.624
Outras obrigações - sujeitas à Recuperação Judicial	39.912	38.368
Patrimônio Líquido	113.324	138.380
Capital social	1.927.668	1.922.339
Reservas e transações de capital	144.754	144.754
Ajustes acumulados de conversão	72.272	83.748
Prejuízos acumulados	(2.031.370)	(2.012.461)

Anexo IV – Demonstrações dos Fluxos de Caixa Consolidados (R\$ Mil)

	2T25	3T25
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais		
Lucro (Prejuízo) dos períodos	(12.645)	5.120
Ajustes:		
Depreciação e amortização	995	974
Resultado na venda de ativo imobilizado	189	(160)
Encargos financeiros e variação cambial sobre financiamentos	599	2.533
Reversão para perda pela não recuperabilidade de ativos	(205)	(142)
Imposto de renda e contribuição social diferido	183	(879)
Obsolescência de estoques	409	2.055
(Reversão) Perdas estimadas para devedores duvidosos	7	46
Perdas efetivas com devedores duvidosos	1	-
Ajuste a valor presente	5.542	9.841
Variação cambial sobre investimentos no exterior	(3.899)	(1.821)
Variações nos Ativos e Passivos:		
(Aumento) Redução em contas a receber	12.875	4.332
(Aumento) Redução em estoques	1.024	1.594
(Aumento) Redução em impostos a recuperar	(3.470)	89
(Aumento) Redução em outros ativos	142	(6.910)
Aumento (Redução) em fornecedores	(1.061)	(17.472)
Aumento (Redução) em impostos a recolher	4.351	5.448
Aumento (Redução) em outras contas a pagar	(1.716)	2.351
Caixa líquido das atividades operacionais	3.321	6.999
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimentos		
Títulos e valores mobiliários - conta restrita	34	58
Receita provenientes de venda de imobilizado	58	443
Aquisição de Imobilizado	(75)	(40)
Adições ao Intangível	-	(102)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimentos	17	359
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento		
Captação de empréstimos e financiamentos	26.165	13.845
Aumento de capital	1.935	3.391
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(31.686)	(25.317)
Caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamento	(3.586)	(8.081)
Aumento (Redução) Líquido do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa	(248)	(723)
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Período	2.356	2.108
Caixa e Equivalente de Caixa no Final do Período	2.108	1.385

Sobre a Lupatech

A Lupatech S.A. é uma Companhia brasileira de produtos de alto valor agregado com foco no setor de petróleo e gás, atua na manufatura (segmento de Produtos) produzindo principalmente válvulas industriais; válvulas para óleo e gás; cabos para ancoragem de plataformas de petróleo; artefatos de materiais compósitos, principalmente postes de energia e tubos para revestimento de tubulações petroleiras.



**Financial &
Economic
Performance
3Q25**



Message from the Administration

With the settlement of the San Antonio case, the Company started 2024 with a favorable liquidity situation. Over the course of the year, revenues rose substantially, expanding 43% compared to the previous year. Greater liquidity allowed for faster order deliveries and growth in underfunded business lines. Adjusted EBITDA for 2024 reached a balanced level for the first time in many years, highlighting the potential for operational leverage through adequate liquidity availability.

At the time, it was predicted that sustaining and even increasing sales would depend on the ability to inject working capital into the business. This injection would depend mainly on the company's ability to: (i) obtain capital, (ii) obtain liquidity by divesting assets or recovering credits, (iii) expand credit lines, or (iv) reduce its debt service.

In this regard, continuing and increasing the efforts that had already been made throughout the restructuring process, during 2024 the company hired agents and advisors to facilitate (a) the sale of non-operating properties, (b) the sale-leaseback of operating properties, (c) capital contributions, and (d) structured debt. The country's high interest rate environment has been a major detractor from these efforts to divest assets and raise capital, which have been undertaken in parallel with negotiations to reorganize the debt.

As a result of the sudden monetary tightening that began at the end of 2024, the company began to face financing restrictions, especially for orders with longer delivery times. The prolongation of this context required the search for new financing mechanisms, which have partially made up for the lack of lines that have dried up. Some business lines with lower margins and more intensive working capital consumption have seen their activity reduced, with priority given to more profitable and relevant businesses.

Consequently, the company's net revenue in Q3 2025 declined significantly compared to Q3 2024 levels, but remained at the same level as in Q2 2025. In this scenario, sales profitability was affected compared to the previous year, but was better than in Q2 2025.

The firm order backlog remained at the same level as in the previous quarter. The backlog of contracts without purchase obligations decreased significantly due to the expiration of supply contracts that began in 2020, after a maximum term of five years.

Over the coming years, there are major upcoming projects in the oil and gas sector, which may result in significant demand. In the current scenario, the company's efforts are focused on obtaining sources of liquidity, mainly through divestments or structured operations backed by its assets, as well as seeking a sustainable debt settlement with its creditors, so that it is ready for the new business cycle that is approaching.

Rafael Gorenstein
CEO and Investor Relations Officer

Economic and Financial Performance

Lupatech operates in manufacturing (Products segment), producing mainly industrial valves; valves for oil and gas; mooring ropes for deepwater oil rigs, for naval use and for lifting loads; composite material artifacts, mainly power poles and tubes for lining oil pipelines.

The Company operated in the oil services business (Services segment), of which a few assets remain in the process of demobilization, as well as the associated legacy.

Net Revenue

Net Revenue (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Products	30,690	13,359	13,639	13,359	45,349	99,339
Valves	29,321	10,713	10,666	10,713	37,189	92,547
Ropes and Composites	1,369	2,646	2,973	2,646	8,160	6,792
Services	-	21	-	21	89	292
Oilfield Services	-	21	-	21	89	292
Total	30,690	13,380	13,639	13,380	45,438	99,631

In Q3 2025, total consolidated net revenue reached R\$ 13.4 million, similar to Q2 2025. The decline observed in comparison to the same period last year is due to the postponement of the acquisition of raw materials due to the challenging macroeconomic scenario.

Services

Transactions carried out in this segment result from the liquidation of inventory balances and other activities related to plants that have been decommissioned, and do not refer to ordinary operations.

Order Backlog

On September 30, 2025, the Company's order backlog and contracts with purchase obligations in Brazil totaled R\$ 50.3 million. On the same date, the Company had a balance of supply contracts without purchase obligations of R\$ 20 million. (Note: the figures do not include expired bids for which the respective orders or contracts have not yet been issued).

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Products	6,492	2,686	1,223	2,686	6,740	21,480
<i>Gross Margin - Products</i>	<i>21.1%</i>	<i>20.1%</i>	<i>9.0%</i>	<i>20.1%</i>	<i>14.9%</i>	<i>21.6%</i>
Services	-	-	-	-	17	48
<i>Gross Margin - Services</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Total	6,492	2,686	1,223	2,686	6,757	21,528
<i>Gross Margin - Total</i>	<i>21.1%</i>	<i>20.1%</i>	<i>9.0%</i>	<i>20.1%</i>	<i>14.9%</i>	<i>21.6%</i>
Depreciation	679	785	239	785	1,479	2,113
Depreciation Products	679	785	239	785	1,479	2,113
Gross Profit without depreciation	7,171	3,471	1,462	3,471	8,236	23,641
Gross Profit without depreciation Products	7,171	3,471	1,462	3,471	8,219	23,593

*n/a - not applied

Products

Gross profit for Q3 2025 reached R\$ 2.7 million. Although sales were similar, they were achieved with higher margins, the result of progressive efforts to improve profitability.

In the year-on-year comparison, the decline in sales resulted in lower fixed cost dilution, which consequently reflected on margins.

Services

The results for the services segment come from the sale of remaining inventory.

Expenses

Expenses (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Total Sales Expenses	2,910	3,888	4,022	3,888	10,643	8,396
Sales Expenses - Products	2,910	3,888	4,022	3,888	10,643	8,396
Total Administrative Expenses	5,335	5,092	5,279	5,092	15,702	15,892
Administrative Expenses - Products	3,247	4,504	4,723	4,504	13,672	7,795
Administrative Expenses - Services	2,088	588	556	588	2,030	8,097
Management Fees	1,037	2,352	1,061	2,352	4,914	2,537
Total Expenses	9,282	11,332	10,362	11,332	31,259	26,825

Selling and administrative expenses

In Q3 2025, the Company recognized R\$ 3.9 million in sales expenses. The increase in proportion to revenue is due to the effect of the specific characteristics of the predominant contracts. Administrative expenses remained similar to the first quarter.

Management Compensation

The amount shown consists of fixed and variable remuneration. The variation in relation to previous periods refers to variable remuneration amounts from the previous fiscal year, which were only approved during 2025.

Other Revenues and Operational (Expenses)

Other Operating (Expenses) (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Products	(133)	(93)	(132)	(93)	(467)	(2,802)
Expenses with Idleness - Products	(2,956)	(4,375)	(4,677)	(4,375)	(10,649)	(6,075)
Services	1,959	(1,731)	1,449	(1,731)	(1,243)	(1,619)
Expenses with Idleness - Services	-	-	-	-	-	-
Total	(1,130)	(6,199)	(3,360)	(6,199)	(12,359)	(10,496)

In Q3 2025, R\$ 0.3 thousand in “Other Operating Income” was booked against R\$ 6.5 million in “Other Operating Expenses,” totaling a negative net effect of R\$ 6.2 million. The following factors stand out:

- I. R\$ 4.4 million in production downtime expenses;
- II. R\$ 0.9 million related to the net negative effect of updates to contingent proceedings according to the analysis of legal advisors;
- III. R\$ 0.9 million from the recognition of taxes, contributions, and depreciation of real estate as investment property.

Financial Result

Financial Results (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Financial Revenue*	(610)	28,193	3,196	28,193	32,198	5,215
Financial Expense*	(8,711)	(15,603)	(11,161)	(15,603)	(40,679)	(26,113)
Net Financial Results*	(9,321)	12,590	(7,965)	12,590	(8,481)	(20,898)
Net Exchange Variance	3,093	6,517	8,087	6,517	27,080	(7,566)
Net Financial Results - Total	(6,228)	19,107	122	19,107	18,599	(28,464)

* Excluding Exchange Variance

The net financial result for Q3 2025 was positive at R\$ 12.6 million, mainly due to the adjustment of the amount of receivables from Cordoaria São Leopoldo, as a result of the agreement signed on August 18, 2025. The total net financial result is influenced by exchange rate variations.

It is important to note that exchange rate variations are predominantly the result of their impact on loan balances between group companies abroad. Exchange rate fluctuations have an opposite effect on the translation of these entities' equity into Brazilian reais, which means that exchange rate variations are booked directly in the company's shareholders' equity, without passing through income statement accounts.

See the following proforma statement of the net economic effect of exchange rate variations on intercompany loans:

	1Q25	2Q25	3Q25	9M25
Total Exchange Variation Revenue	13,374	9,562	10,720	33,656
Realized on exchange closing	199	148	159	506
Provision for outstanding securities	30	62	-	92
Provision for intercompany loans	12,349	8,785	7,508	28,642
Provision for unsecured suppliers	796	567	3,053	4,416
Total Exchange Variation Expense	(898)	(1,475)	(4,203)	(6,576)
Realized on exchange closing	(256)	(44)	(41)	(341)
Provision on outstanding securities	-	-	(31)	(31)
Provision on intercompany loan	(604)	(1,342)	(3,889)	(5,835)
Provision for unsecured suppliers	(38)	(89)	(242)	(369)
Net Exchange Variance	12,476	8,087	6,517	27,080
Counterpart in Shareholders' Equity	(11,745)	(7,443)	(3,619)	(22,807)
Net Economic Effect of Exchange Variation	731	644	2,898	4,273

Adjusted EBITDA from Operations

EBITDA Adjusted (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Products	2,845	(4,166)	(5,470)	(4,166)	(12,804)	9,085
Margin	9.3%	-31.2%	-40.1%	-31.2%	-28.2%	9.1%
Services	(2,672)	1,267	99	1,267	694	(7,266)
Margin	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total	173	(2,899)	(5,371)	(2,899)	(12,110)	1,819
Margin	0.6%	-21.7%	-39.4%	-21.7%	-26.7%	1.8%

The negative Adjusted EBITDA from Products in Q3 2025 compared to the comparative periods is mainly due to the decrease in revenue.

Adjusted EBITDA from Services consists of legacy management costs.

Adjusted Ebitda Reconciliation (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Gross Profit	6,492	2,686	1,223	2,686	6,757	21,528
SG&A	(8,245)	(8,980)	(9,301)	(8,980)	(26,345)	(24,288)
Management Compensation	(1,037)	(2,352)	(1,061)	(2,352)	(4,914)	(2,537)
Depreciation and Amortization	841	600	618	600	1,836	2,615
Other Operating Expenses	(1,130)	(6,199)	(3,360)	(6,199)	(12,359)	(10,496)
EBITDA from Activities	(3,079)	(14,245)	(11,881)	(14,245)	(35,025)	(13,178)
Result of disposal or write-off of assets	(4,239)	(303)	(250)	(303)	(723)	(2,257)
Provisions for Legal Proceedings	(138)	894	(11)	894	1,590	(1,810)
Idle expenses	2,956	4,375	4,677	4,375	10,649	6,075
Extraordinary Expenses	4,673	6,380	2,094	6,380	11,399	12,989
Adjusted EBITDA	173	(2,899)	(5,371)	(2,899)	(12,110)	1,819

	3Q25		
Reconciliation of Adjusted Ebitda (R\$ thd)	Products	Services	Total
Gross Profit	2,686	-	2,686
SG&A	(8,392)	(588)	(8,980)
Management Compensation	(1,834)	(518)	(2,352)
Depreciation and Amortization	489	111	600
Other Operating Expenses	(4,468)	(1,731)	(6,199)
EBITDA from Activities	(11,519)	(2,726)	(14,245)
Result of disposal or write-off of assets	(24)	(279)	(303)
Provisions for Legal Proceedings	62	832	894
Idle expenses	4,375	-	4,375
Extraordinary Expenses	2,940	3,440	6,380
Adjusted EBITDA	(4,166)	1,267	(2,899)

Net Result

Net Result (R\$ thd)	3Q24	3Q25	2Q25	3Q25	9M25	9M24
Result Before Income Tax and Social Contribution	(10,148)	4,262	(12,377)	4,262	(18,262)	(44,257)
Income Tax and Social Contribution - Current	(2)	(22)	(5)	(22)	(28)	(4)
Income Tax and Social Contribution - Deferred	329	880	(263)	880	(619)	3,782
Net Profit for the Period	(9,821)	5,120	(12,645)	5,120	(18,909)	(40,479)
Profit (Loss) per Share	(0.23)	0.11	(0.29)	0.11	(0.45)	(0.96)

The positive net result obtained in Q3 2025 is influenced not only by current revenues and expenses, but also by the adjustment to present value relating to bankruptcy debt and the update of the amount receivable from Cordoaria São Leopoldo, due to the receipt agreement signed on August 18, 2025.

Working Capital

Working Capital (R\$ thd)	09/30/2025	12/31/2024
Accounts Receivable	17,078	35,427
Inventories	21,464	26,930
Advances of suppliers	496	964
Recoverable taxes	23,848	31,017
Other Accounts Receivable	15,885	4,675
Total Asset	78,771	99,013
Suppliers	20,299	17,734
Advances from Customers	1,175	6,773
Taxes payable	64,195	22,096
Other Accounts Payable/Other Obligations	5,308	2,921
Payroll and charges	7,551	3,582
Total Liabilities	98,528	53,106
Working Capital Employed	(19,757)	45,907
Working Capital Variation	(65,664)	

Comparing the balances as of September 30, 2025, with the balance as of December 31, 2024, there is a reduction in working capital employed. Assets decreased mainly due to: (i) consumption of tax credits, and (ii) accounts receivable due to the decline in sales. Liabilities, in turn, increased due to: (i) non-payment of the judicial reorganization installment, and (ii) tax debt that are in the process of being included in new installment plans.

Indebtedness

Debts (R\$ thd)	09/30/2025	12/31/2024
Short Term	57,538	56,264
Credits subject to Judicial Recovery	13,872	7,983
Credits not subject to Judicial Recovery	43,666	48,281
Long Term	115,277	123,437
Credits subject to Judicial Recovery	111,843	116,897
Credits not subject to Judicial Recovery	3,434	6,540
Total Debts	172,815	179,701
Cash and Cash Equivalents	1,385	3,515
Net Debt	171,430	176,186

The reduction in financial debt when comparing balances as of September 30, 2025, with balances as of December 31, 2024, is mainly associated with the payment of loans to financial institutions.

Debt not subject to short-term judicial reorganization is detailed in the following tables, which show the composition by type and then the coverage of guarantees.

Short-term debt - Credits not subject to Judicial Reorganization	09/30/2025
BNDES - Fiduciary Sale of Machinery	11,167
Co-obligation on discounted securities	3,717
Working Capital (various types)	28,782
Total	43,666

Guarantee Coverage - Working Capital (various types)	09/30/2025
CDB and performing credits	1,408
Other*	27,374
Total	28,782

*Performing receivables, FGI, Intra-group guarantee.

Note that short-term debt corresponds to: (i) co-obligations on discounted securities (R\$ 3.7 million), (ii) amounts to be self-settled by receivables already performed or CDBs (R\$ 1.4 million), and (iii) amounts covered by surety bonds or pending future performance of receivables (R\$ 27.4 million).

Annexes

Annex I - Income Statements (R\$ Thousand)

	2Q25	3Q25
Net Revenue From Sales	13,639	13,380
Cost of Goods and Services Sold	(12,416)	(10,694)
Gross Profit	1,223	2,686
Operating Income/Expenses	(13,722)	(17,531)
Selling	(4,022)	(3,888)
General and Administrative	(5,279)	(5,092)
Management Fees	(1,061)	(2,352)
Other Operation Income (Expenses)	(3,360)	(6,199)
Net Financial Result	122	19,107
Financial Income	3,196	28,193
Financial Expenses	(11,161)	(15,603)
Net Exchange Variance	8,087	6,517
Results Before Income Tax and Social Contribution	(12,377)	4,262
Provision Income Tax and Social Contribution - Current	(5)	(22)
Provision Income Tax and Social Contribution - Deferred	(263)	880
Net Profit (Loss) for the year	(12,645)	5,120

Annex II – Reconciliation of EBITDA Adjusted (R\$ Thousand)

	2Q25	3Q25
Adjusted EBITDA from Operations	(5,371)	(2,899)
Idleness Expenses	(4,677)	(4,375)
Extraordinary expenses	(2,094)	(6,380)
Provisions for Losses, Impairment and Net Result on Disposal of Assets	261	(591)
EBITDA from Operations	(11,881)	(14,245)
Depreciation and amortization	(618)	(600)
Net Financial Result	122	19,107
Income Tax and Social Contribution - Current and Deferred	(268)	858
Net Profit (Loss)	(12,645)	5,120

Annex III – Consolidated Balance Sheets (R\$ Thousand)

	09/30/2025	12/31/2024
Total Asset	488,897	508,795
Current Assets	133,022	156,539
Cash and Cash Equivalents	1,385	3,515
Accounts Receivable	17,078	35,427
Inventories	21,464	26,930
Recoverable Taxes	23,848	31,017
Other Accounts Receivable	15,885	4,675
Prepaid Expenses	792	569
Advances to Suppliers	496	964
Assets Classified as Held for Sale	52,074	53,442
Non-Current Assets	355,875	352,256
Financial applications	227	-
Securities-restricted	-	44
Judicial Deposits	3,464	4,299
Recoverable Taxes	13,242	3,482
Deferred Income Tax and Social Contribution	67,713	68,253
Other Accounts Receivable	31,045	33,464
Investments	19,685	19,685
Fixed Assets	137,372	139,831
Intangible Assets	83,127	83,198
Total Liabilities and Shareholders Equity	488,897	508,795
Current Liabilities	161,615	112,399
Suppliers - not subject to Judicial Recovery	16,732	11,818
Suppliers - subject to Judicial Recovery	3,567	5,916
Loans and Financing - not subject to Judicial Recovery	43,666	48,281
Loans and Financing - subject to Judicial Recovery	13,872	7,983
Provisions Payroll and Payroll Payable	7,551	3,582
Taxes Payable	64,195	22,096
Obligations and Provisions for Labor Risks - subject to Judicial Recovery	93	106
Advances from Customers	1,175	6,773
Other Accounts Payable	5,308	2,921
Other obligations - subject to Judicial Recovery	5,456	2,923
Non-Current Liabilities	213,958	258,016
Suppliers - subject to Judicial Recovery	19,907	28,924
Loans and Financing - not Subject to Judicial Recovery	3,434	6,540
Loans and Financing - subject to Judicial Recovery	111,843	116,897
Taxes Payable	10,239	38,469
Provision for Contingencies	25,112	25,280
Obligations and Provisions Labor Risks - subject to Judicial Recovery	1,854	1,914
Other Accounts Payable	1,657	1,624
Other obligations - subject to judicial recovery	39,912	38,368
Shareholders' Equity	113,324	138,380
Capital Stock	1,927,668	1,922,339
Reserves and capital transactions	144,754	144,754
Accumulated conversion adjustments	72,272	83,748
Accumulated Losses	(2,031,370)	(2,012,461)

Annex IV – Statements of the Consolidated Cash Flow (R\$ Thousand)

	2Q25	3Q25
Cash Flow from Operating Activities		
Profit (Loss) for the year	(12,645)	5,120
Adjustments:		
Depreciation and Amortization	995	974
Income from sale of property, plant and equipment	189	(160)
Financial charges and exchange variation on financing	599	2,533
Reversal (Provision) for loss due to non-recoverability of assets	(205)	(142)
Deferred Income Tax and Social Contribution	183	(879)
Inventory obsolescence	409	2,055
(Reversal) Estimated losses for doubtful accounts	7	46
Actual losses with doubtful accounts	1	-
Adjust to present value	5,542	9,841
Exchange variation on investments abroad	(3,899)	(1,821)
Changes in Assets & Liabilities		
(Increase) Decrease in Accounts Receivable	12,875	4,332
(Increase) Decrease in Inventories	1,024	1,594
(Increase) Decrease in Recoverable Taxes	(3,470)	89
(Increase) Decrease in Other Assets	142	(6,910)
(Increase) Decrease in Suppliers	(1,061)	(17,472)
(Increase) Decrease in Taxes Payable	4,351	5,448
(Increase) Decrease in Others Accounts Payable	(1,716)	2,351
Net Cash Flow from Operating Activities	3,321	6,999
Cash Flow from Investment Activities		
Bonds and securities - restricted account	34	58
Resources from the sale of fixed assets	58	443
Acquisition of fixed assets	(75)	(40)
Aquisition of Intangible Assets	-	(102)
Net cash provided by (used in) investing activities	17	359
Cash Flow from Financing Activities		
Borrowing and financing	26,165	13,845
Capital increase	1,935	3,391
Payment of loans and financing	(31,686)	(25,317)
Net cash provided by (used in) financing activities	(3,586)	(8,081)
Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents	(248)	(723)
At the Beginning of the Period	2,356	2,108
At the End of the Period	2,108	1,385

About Lupatech

Lupatech S.A. is a Brazilian high value-added products company focused on the oil and gas sector. It operates in manufacturing (Products segment), producing mainly industrial valves; valves for oil and gas; mooring ropes oil rigs; composite material artifacts, mainly power poles and tubes for lining oil pipes.