



TELECONFERÊNCIA
DE RESULTADOS
1T25

08 de maio, 2025



Destaques 1T25

DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO



Receita Bruta

1T25: R\$ 11,9 bilhões

LTM1T25: R\$ 40,6 bilhões



Receita Líquida

1T25: R\$ 11,2 bilhões

LTM1T25: R\$ 38,1 bilhões



EBITDA

1T25: R\$ 962,5 milhões

Margem EBITDA : 8,6%

LTM1T25: R\$ 3.463,8 milhões

Margem EBITDA : 9,1%



Exportação

1T25: 56% da receita bruta

LTM1T25: 57% da receita bruta



Resultado Líquido

1T25: R\$ 185,0 milhões

LTM1T25: R\$ -1,2 bilhão



Fluxo de Caixa Livre

1T25: R\$ -514,2 milhões

LTM1T25: R\$ 1,5 bilhão



Posição de Caixa:

📍 R\$ 11,9 bilhões



Dív. Líquida/EBITDA Ajustado LTM*

📍 3,7x

Destaques 1T25

DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

(MIL TONS) | (R\$ MILHÕES)



BRASIL

	Volume	Receita Bruta
Ativos Base	149,0	5.003,2
Novos Ativos	61,3	1.191,8
Consolidado	210,3	6.195,0



ARGENTINA

	Volume	Receita Bruta
Ativos Base	36,3	815,9
Novos Ativos	17,7	268,5
Consolidado	54,0	1.084,4

	Volume	Receita Bruta
Ativos Base	335,2	9.859,4
Novos Ativos	79,4	1.479,0
Consolidado*	414,6	11.932,9



URUGUAI

	Volume	Receita Bruta
Ativos	34,3	1.137,6



PARAGUAI

	Volume	Receita Bruta
Ativos	53,1	1.634,6



COLÔMBIA

	Volume	Receita Bruta
Ativos	33,5	536,2



AUSTRÁLIA - Ovinos

	Volume	Receita Bruta
Ativos	29,0	732,0



CHILE - Ovinos

	Volume	Receita Bruta
Ativos	0,4	18,7

1T25

OUTROS DESTAQUES



16ª Emissão de Debêntures Simples (mai/25)

- R\$ 2,3 bilhões | 5 séries

Recompra e Cancelamento do Bond 2031 (mar/25):

- USD 69 milhões | desconto de 13% sobre o valor de face

Aprovação do Aumento de Capital (abr/25)

- Subscrição de até R\$ 2,0 bilhões
- Preço de Emissão: R\$ 5,17 por ação
- Injeção de capital adicional de **bônus de subscrição**

Guidance 2025

- Projeção de Receita Líquida 31/12/2025:
 - R\$ 50 bi – R\$ 58 bi



ESG:

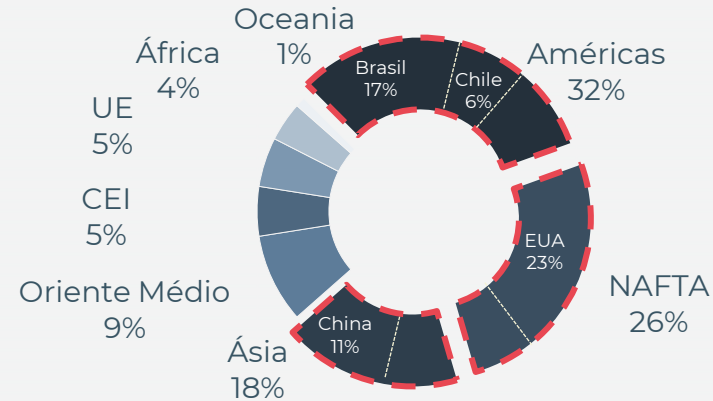
- **ICO2 & ISE B3:** Pelo quinto ano consecutivo, a Minerva Foods foi incluída nos índices ICO2 e ISE — os dois mais importantes índices de sustentabilidade da bolsa de valores brasileira. A Minerva é a única empresa do setor de frigoríficos listada em ambos os índices.
- **Responsabilidade social:** a iniciativa 'Educar para Transformar' atendeu 12 mil crianças e adolescentes na Argentina, Brasil, Colômbia, Chile, Paraguai e Uruguai através da distribuição de kits escolares pelo sexto ano consecutivo. Desenvolvimento do projeto 'Quintais Produtivos', com o objetivo de gerar renda à população de Janaúba (MG).
- **Business Benchmark on Farm Animal Welfare (BBFAW):** A Companhia subiu do Tier 4E para o Tier 3D, tornando-se a melhor empresa da América Latina em boas práticas de bem-estar animal dentro do segmento de proteína bovina.

Participação nas Exportações

MARKET SHARE AMÉRICA DO SUL LTMIT25



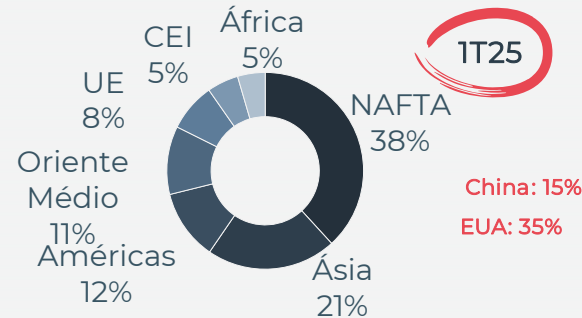
BREAKDOWN RECEITA BRUTA POR DESTINO TRIMESTRAL



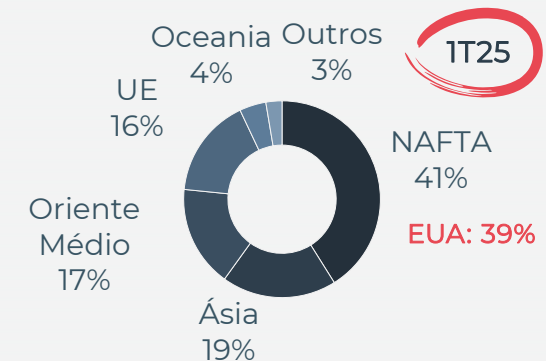
EUA: 23%
China: 11%

BREAKDOWN RECEITA DE EXPORTAÇÕES

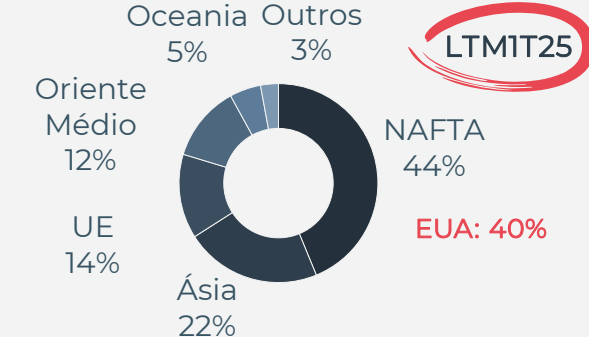
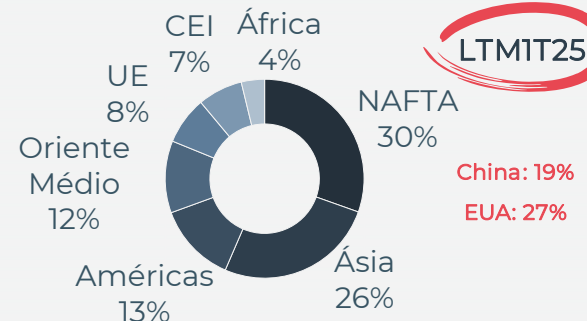
BOVINOS



OVINOS



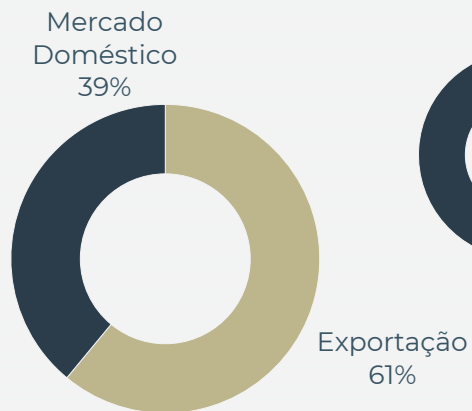
LTMIT25



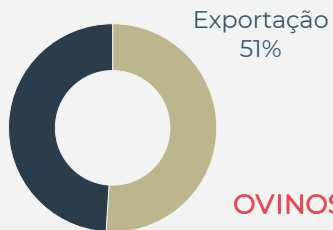
Resultados Operacionais e Financeiros

ABERTURA DA RECEITA BRUTA 1T25

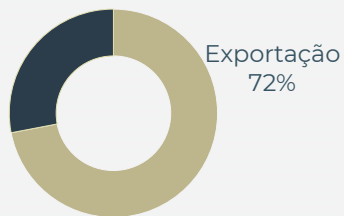
CONSOLIDADO
(EXCLUINDO DIVISÃO OUTROS)



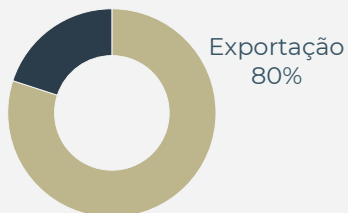
BRASIL BOVINOS



EX-BRASIL

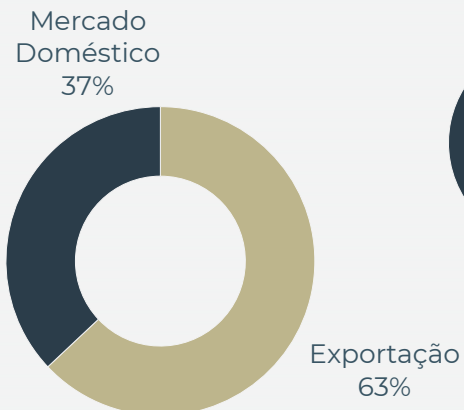


OVINOS

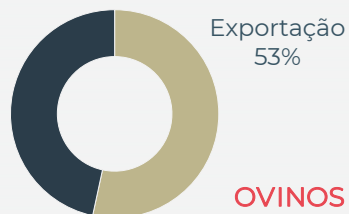


ABERTURA DA RECEITA BRUTA LTM1T25

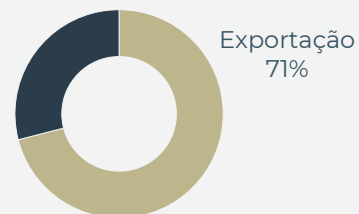
CONSOLIDADO
(EXCLUINDO DIVISÃO OUTROS)



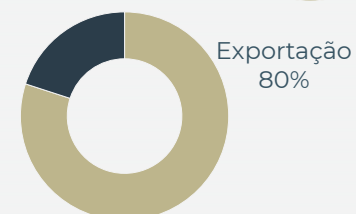
BRASIL



EX-BRASIL

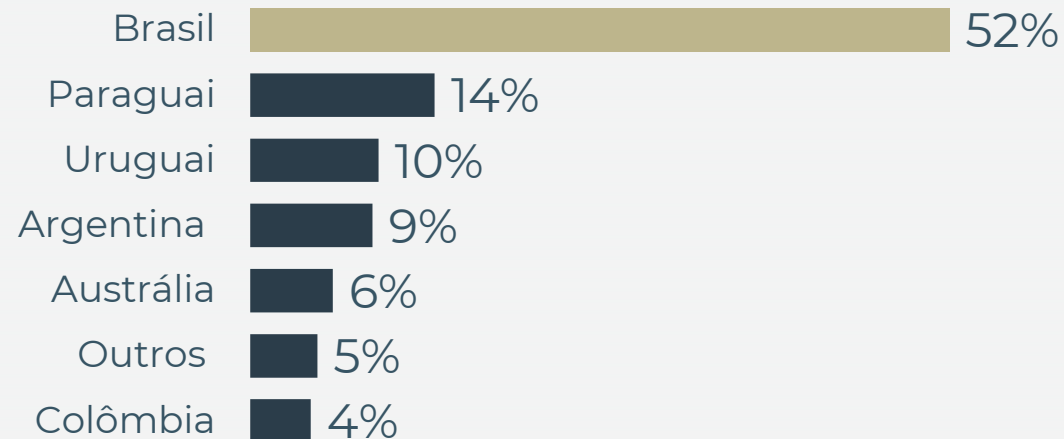


OVINOS



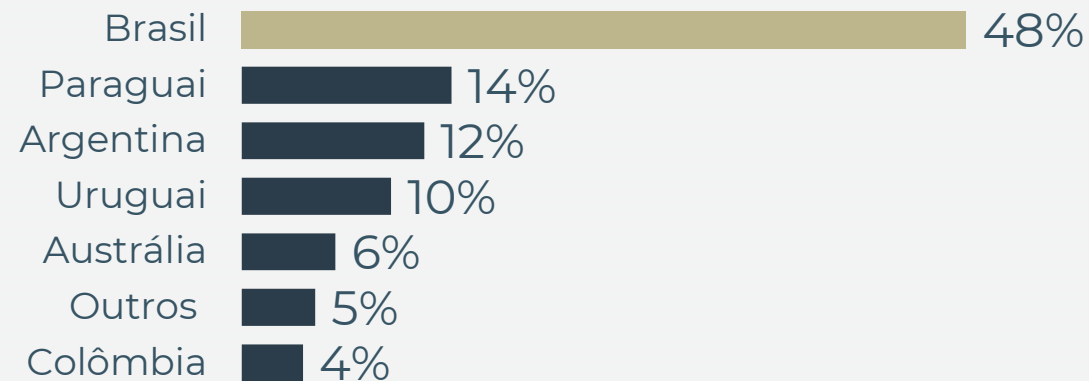
ABERTURA POR ORIGEM 1T25

(% RECEITA BRUTA)



ABERTURA POR ORIGEM LTM1T25

(% RECEITA BRUTA)

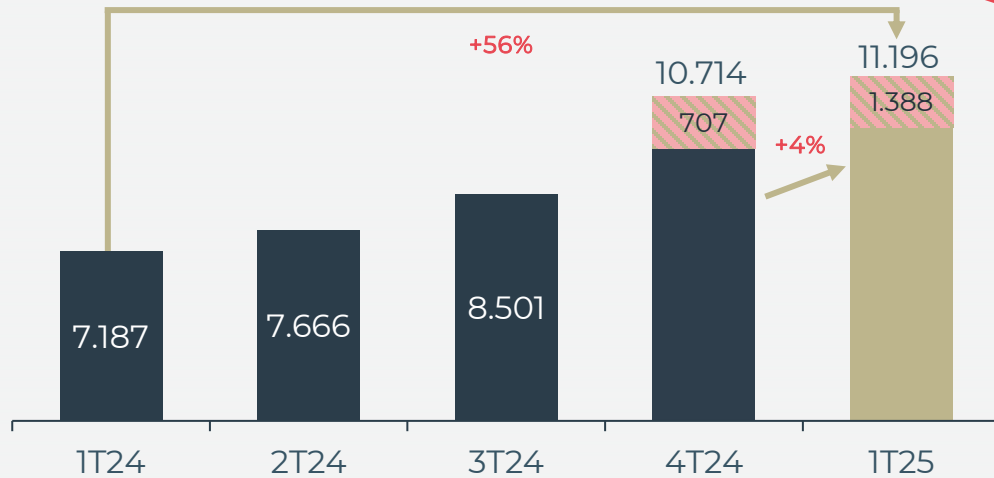


Operating and Financial Results

RECEITA LÍQUIDA TRIMESTRAL (R\$ MILHÕES)

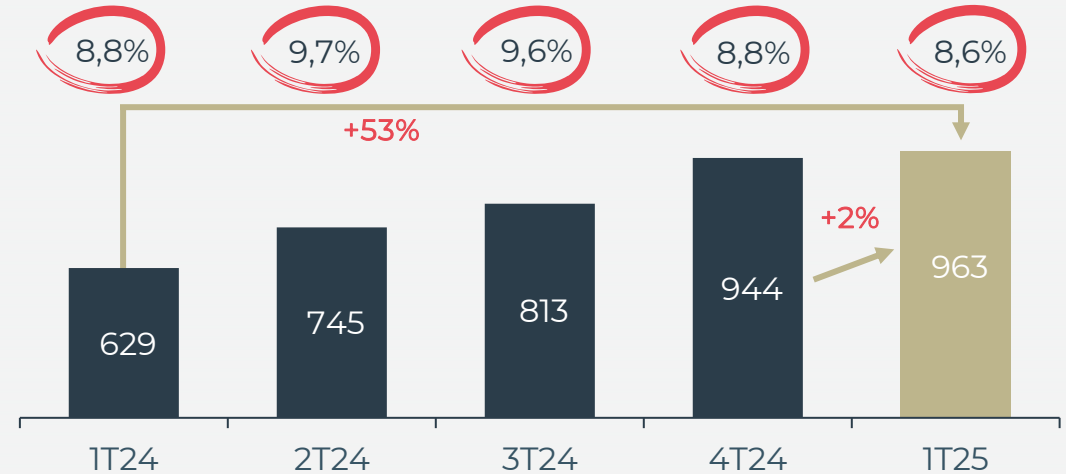
Novos Ativos

Recorde histórico de Receita



EBITDA E MARGEM EBITDA TRIMESTRAL (R\$ MILHÕES | %)

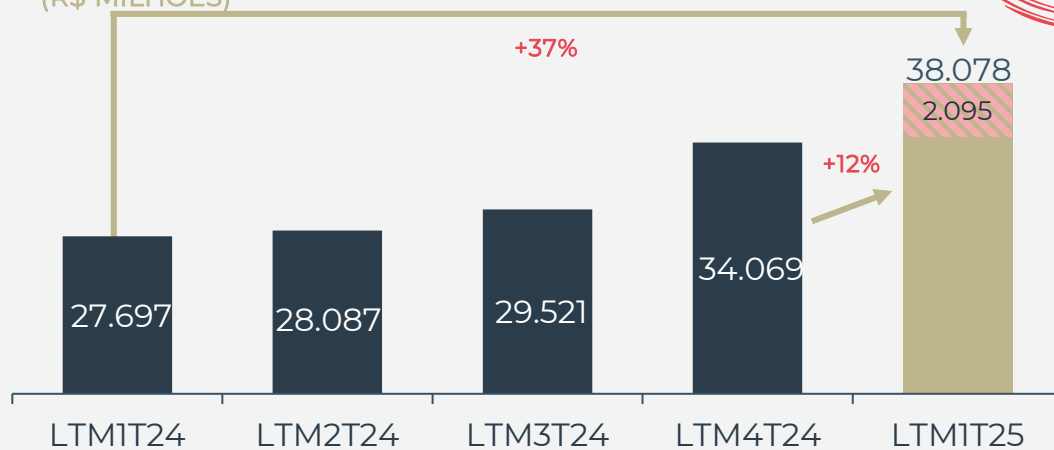
Recorde histórico de EBITDA



RECEITA LÍQUIDA ANUAL (R\$ MILHÕES)

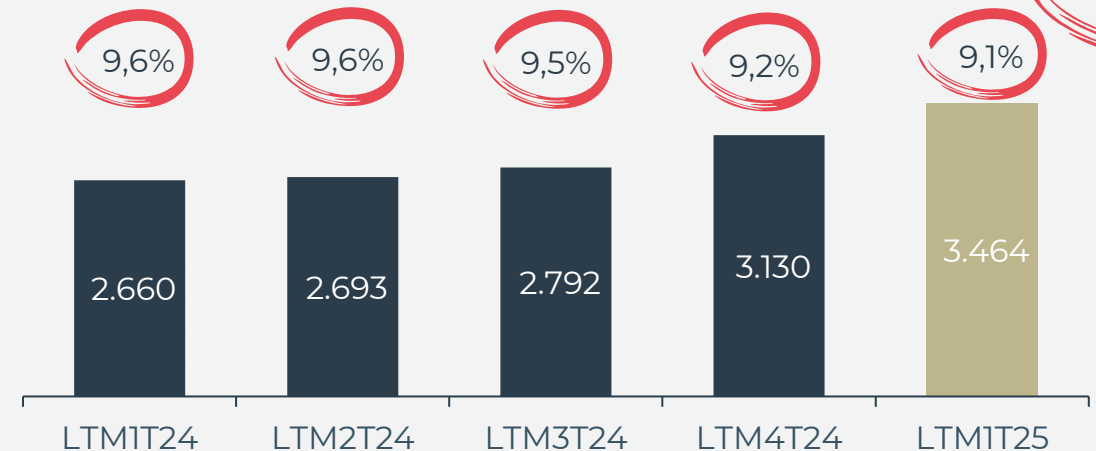
Novos Ativos

Recorde histórico de Receita



EBITDA E MARGEM EBITDA ANUAL (R\$ MILHÕES | %)

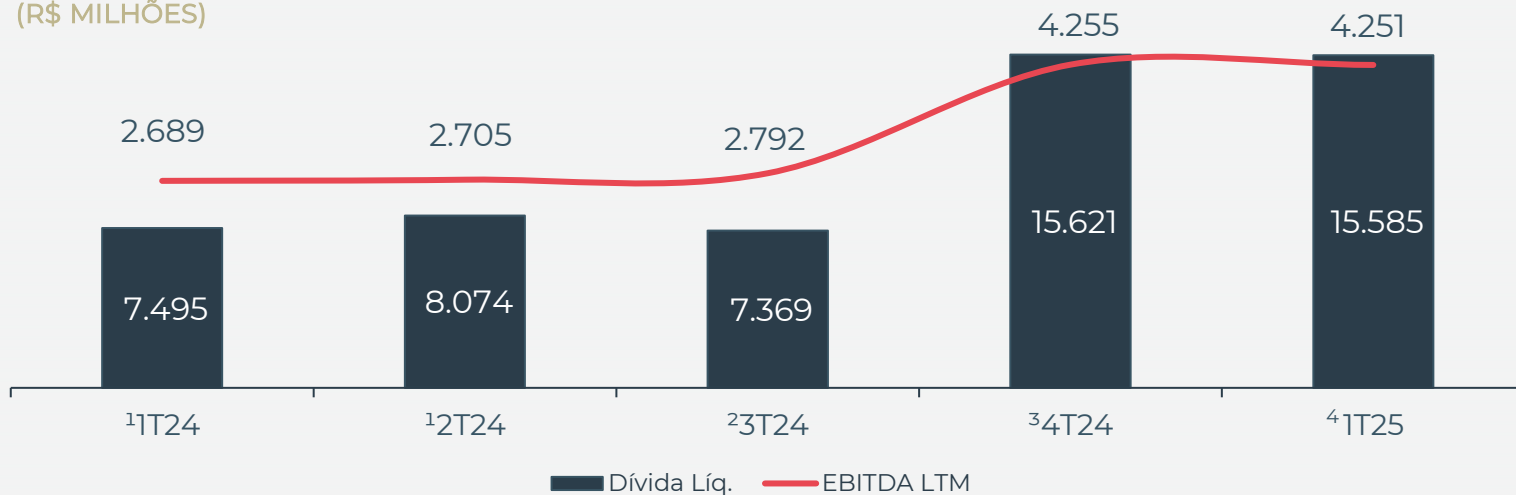
Recorde histórico de EBITDA



Alavancagem Financeira

DÍVIDA LÍQUIDA E EBITDA LTM

(R\$ MILHÕES)



R\$ milhões

mar/25

Dívida Bruta

27.459,4

Caixa e Equivalentes de Caixa

-11.874,1

Dívida Líquida

15.585,3

EBITDA LTM Ajustado³

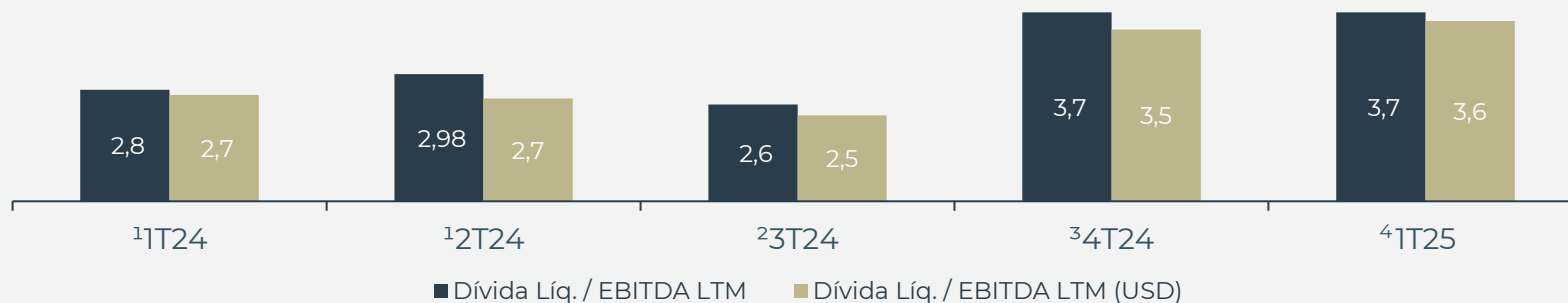
4.251,3

Dív. Líquida / EBITDA LTM Ajustado⁴

3,7x

ALAVANCAGEM (X)

(DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA LTM)



¹ Ajustado pelo EBITDA Pro-forma de BPU e desconsiderando R\$ 1,5 bilhão do adiantamento da aquisição da Marfrig América do Sul

² Desconsiderando R\$ 1,5 bilhão do adiantamento da aquisição da Marfrig América do Sul

³ Ajustado pelo EBITDA Pro-forma dos novos ativos MSA (10 meses): R\$ 1,1 bilhão

⁴ Ajustado pelo EBITDA Pro-forma dos novos ativos MSA (7 meses): R\$ 787,5 milhões

Resultado Líquido e Fluxo de Caixa Operacional

RESULTADO LÍQUIDO

<i>R\$ milhões</i>	<i>1T25</i>	<i>LTM1T25</i>
Lucro (Prejuízo) Líquido Antes do IR e CS	211	-1.144
Imposto de Renda e Contribuição Social	-26	-49
Resultado Líquido Depois do IR e CS	185	-1.193

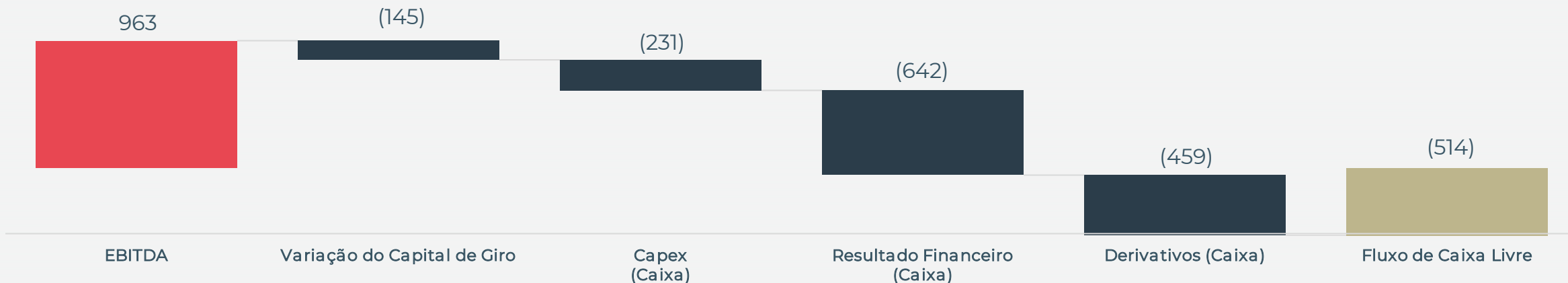
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL

<i>R\$ milhões</i>	<i>1T25</i>	<i>LTM1T25</i>
Resultado Líquido	185	-1.193
(+) Ajustes do Resultado Líquido	8	5.970
(+) Variação da Necessidade de Capital de Giro	-145	472
Fluxo de Caixa Operacional	48	5.249

Fluxo de Caixa Livre

FLUXO DE CAIXA LIVRE 1T25

(R\$ MILHÕES)



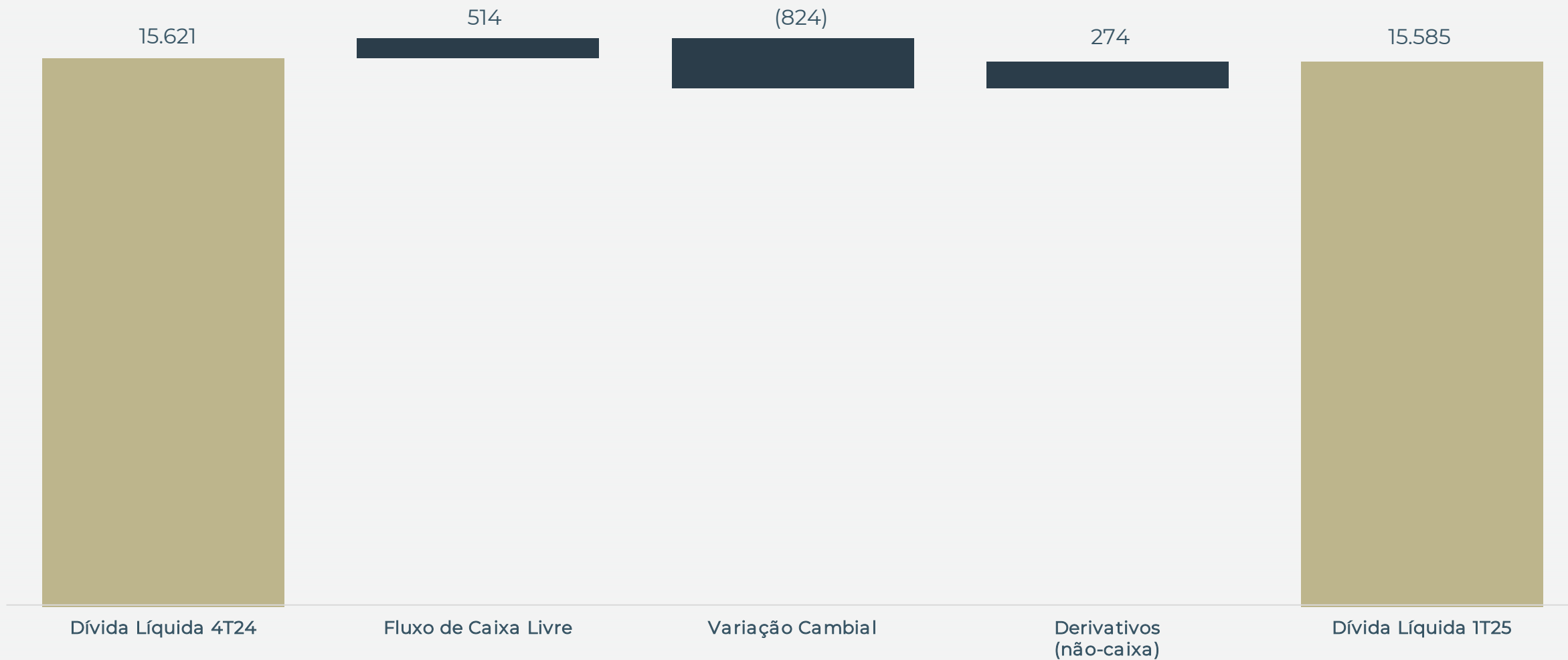
FLUXO DE CAIXA LIVRE LTM1T25*

(R\$ MILHÕES)



Bridge da Dívida Líquida

BREAKDOWN DA DÍVIDA LÍQUIDA 1T25 (R\$ MILHÕES)



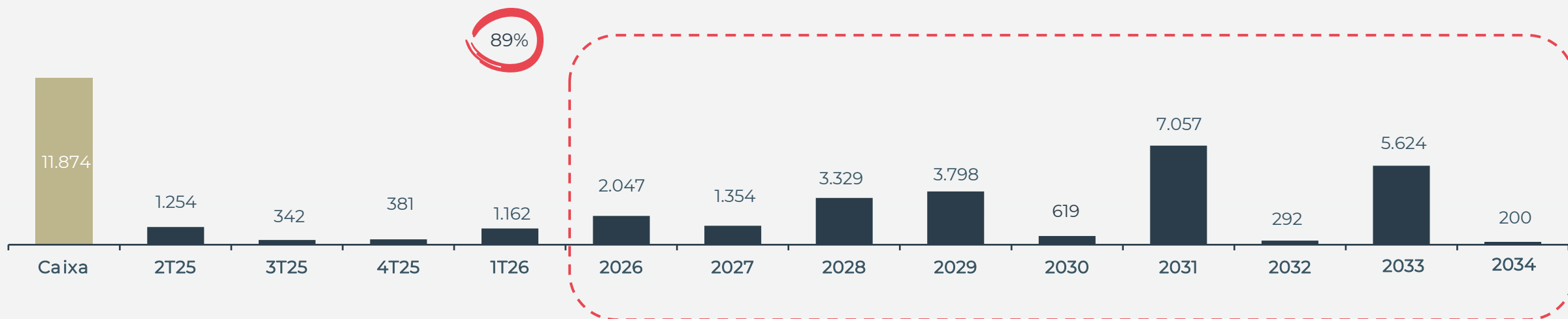
Estrutura de Capital

- Alavancagem Líq. (Dív. Líq./EBITDA Ajustado LTM*): 3,7x
- Posição de Caixa: R\$ 11,9 bilhões
- **Duration** da Dívida: ~4,2 anos
- Ao final de março, aproximadamente 70% do total da dívida estava indexada a variação do dólar:
 - 📍 De acordo com a política de hedge, a Companhia mantém “*hedgeada*” no mínimo 50% da exposição cambial de longo prazo

- Recompra e Cancelamento do Bond 2031 (mar/25):
 - 📍 USD 69 milhões | desconto de 13% sobre o valor de face
- 16a Emissão de Debêntures Simples (mai/25):
 - 📍 R\$ 2,3 bilhões | 5 séries
- Aprovação do Aumento de Capital (abr/25)
 - 📍 Subscrição de até R\$ 2,0 bilhões
 - 📍 Preço de Emissão: R\$ 5,17 por ação
 - 📍 Benefício de bônus de subscrição

FLUXO DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA

(R\$ MILHÕES)



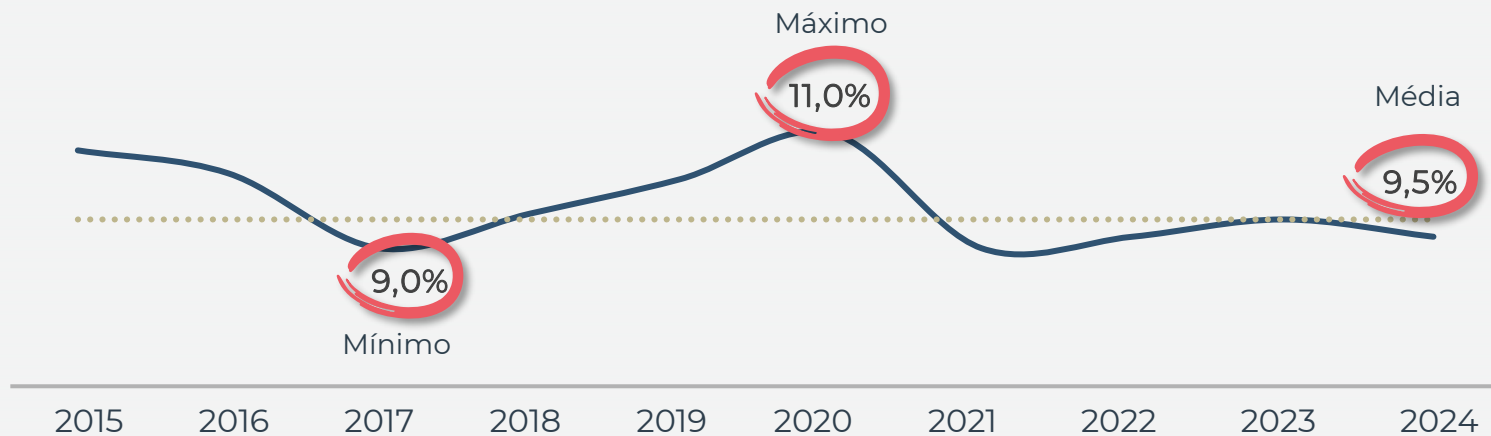
Guidance - 2025

GUIDANCE DE RECEITA 2025

R\$ milhões	31/12/2025
Receita Líquida	50.000 – 58.000

HISTÓRICO MARGEM EBITDA ANUAL (2015 – 2024)

(%)



- 2017 (Mínimo): 9,0%
📍 Impacto integração ativos Mercosul
- 2020 (Máximo): 11,0%
📍 Efeito pandemia
- 2024: 9,1%

Disclaimer

Este material é uma apresentação de informações gerais sobre a Minerva S.A. e suas subsidiárias ("Minerva" ou "Companhia"), elaborado na data desta apresentação pela Minerva. As informações contidas nesta apresentação são fornecidas de forma resumida, não têm a intenção de serem completas nem se destinam a serem interpretadas como aconselhamento a potenciais investidores.

Não fazemos nenhuma declaração nem damos nenhuma garantia, expressa ou implícita, quanto à correção, adequação, imparcialidade, integralidade ou abrangência das informações aqui contidas. Informações obtidas de fontes públicas contidas nesta apresentação não foram verificadas independentemente.

Este material não contém projeções e/ou estimativas de eventos futuros. As considerações sobre eventos futuros aqui disponíveis foram preparadas de maneira criteriosa e pretendem sinalizar possíveis tendências relacionadas ao Minerva, conforme a razoável expectativa da sua administração. O uso dos termos "projeta", "estima", "antecipa", "prevê", "planeja", "espera", entre outros, não deve ser interpretado como "projeção" ou "*guidance*" nos termos da legislação em vigor, mas devem ser compreendidos como meras tendências que, evidentemente, envolvem incertezas e riscos. Estas declarações baseiam-se em diversos pressupostos e fatores, inclusive condições de mercado, regras governamentais, condições da concorrência, desempenho do setor e da economia mundial e brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Minerva junto à CVM. Quaisquer alterações nesses pressupostos e fatores podem levar a resultados práticos diferentes das tendências atuais. Não se deve confiar plenamente nessas declarações. O desempenho passado da Companhia não é indicativo de resultados futuros.

Embora a Minerva acredite que as expectativas e premissas contidas nas declarações e informações contidas nesta apresentação sejam razoáveis e baseadas em dados atualmente disponíveis à sua administração, a Companhia não pode garantir resultados ou acontecimentos futuros. As declarações e informações contidas nesta apresentação se aplicam somente à data em que foram preparadas, não se obrigando a Minerva a atualizá-las à luz de novas informações ou desenvolvimentos futuros.

Nem este material nem o seu conteúdo deve ser considerado como uma oferta ou um convite ou solicitação de oferta para subscrever ou comprar quaisquer valores mobiliários. As informações contidas nessa apresentação não devem constituir a base de qualquer contrato ou compromisso. A Minerva não se responsabiliza por operações que sejam realizadas ou por decisões de investimentos que sejam feitos com base nas informações contidas nesta apresentação.

Nenhuma pessoa está autorizada a dar qualquer informação ou fazer qualquer representação inconsistente e incoerente com esse material e, se dado ou feito, a informação ou a representação não deve ser invocada como tendo sido autorizada pela ou em nome da Companhia.

Esta apresentação é estritamente confidencial e é apresentada a destinatários selecionados.

Esta apresentação não pode ser reproduzida (no todo ou em parte), distribuída ou transmitida a qualquer outra pessoa sem o prévio consentimento escrito da Minerva. "Esta apresentação não é destinada à distribuição ou uso por qualquer pessoa ou entidade em qualquer jurisdição ou país onde tal distribuição ou uso seja contrário à lei ou regulamentação local."



Obrigado!
Relações com Investidores

E-mail: ri@minervafoods.com
Tel: +55 11 3074-2444
www.minervafoods.com/ri





CONFERENCE CALL
1Q25

May 8th, 2025



1Q25 Highlights

OPERATING AND FINANCIAL HIGHLIGHTS



Gross Revenue

1Q25: R\$ 11.9 billion

LTM1Q25: R\$ 40.6 billion



Net Revenue

1Q25: R\$ 11.2 billion

LTM1Q25: R\$ 38.1 billion



EBITDA

1Q25: R\$ 962.5 million

EBITDA Margin: 8.6%

LTM1Q25: R\$ 3.463,8 million

EBITDA Margin: 9.1%



Exports

1Q25: 56% of Gross Revenue

LTM1Q25: 57% of Gross Revenue



Net Result

1Q25: R\$ 185.0 million

LTM1Q25: R\$ -1.2 billion



Free Cash Flow

1Q25: R\$ -514.2 million

LTM1Q25: R\$ 1.5 billion



Cash Position:

📍 R\$ 11.9 billion



Net Debt/Adj. EBITDA LTM*:

📍 3.7x

1Q25 Highlights

OPERATING AND FINANCIAL HIGHLIGHTS

('000 TON) | (R\$ MILLION)



BRAZIL

	Volume	Gross Revenue
Historical Assets	149.0	5,003.2
New Assets	61.3	1,191.8
Consolidated	210.3	6,195.0



ARGENTINA

	Volume	Gross Revenue
Historical Assets	36.3	815.9
New Assets	17.7	268.5
Consolidated	54.0	1,084.4

	Volume	Gross Revenue
Historical Assets	335.2	9,859.4
New Assets	79.4	1,479.0
Consolidated*	414.6	11,932.9



URUGUAY

	Volume	Gross Revenue
Assets	34.3	1,137.6



PARAGUAY

	Volume	Gross Revenue
Assets	53.1	1,634.6



COLOMBIA

	Volume	Gross Revenue
Assets	33.5	536.2



AUSTRALIA - Lamb

	Volume	Gross Revenue
Assets	29.0	732.0



CHILE - Lamb

	Volume	Gross Revenue
Assets	0.4	18.7

1Q25 Highlights

OTHER HIGHLIGHTS



16th Issuance of Debentures (May/25)

- R\$ 2.3 billion | 5 series

Bonds buyback and cancellation (March/25):

- 2031 bonds: USD 69 million | 13% discount on face value



ESG:

- **ICO2 & ISE B3:** For the fifth consecutive year, Minerva Foods has been included in ICO2 and ISE — the two most important sustainability indexes of the Brazilian stock exchange. Minerva is the only meatpacking company listed in both indexes.
- **Social Responsibility:** The 'Educate to Transform' initiative has benefited 12,000 schoolchildren and teenagers in Argentina, Brazil, Colombia, Chile, Paraguay, and Uruguay over six consecutive years through the distribution of school kits. Additionally, the 'Backyard Cultivation' project has been developed to create income opportunities for residents of Janaúba, Minas Gerais.
- **Business Benchmark on Farm Animal Welfare (BBFAW):** The company improved its ranking from Tier 4E to Tier 3D, becoming the highest-ranked company in Latin America for animal welfare practices in the beef sector.

Capital Increase (Apr/25)

- Subscription up to R\$ 2.0 billion
- Issue Price: R\$ 5,17 per share
- Additional cash inflow from **warrants**

Guidance 2025

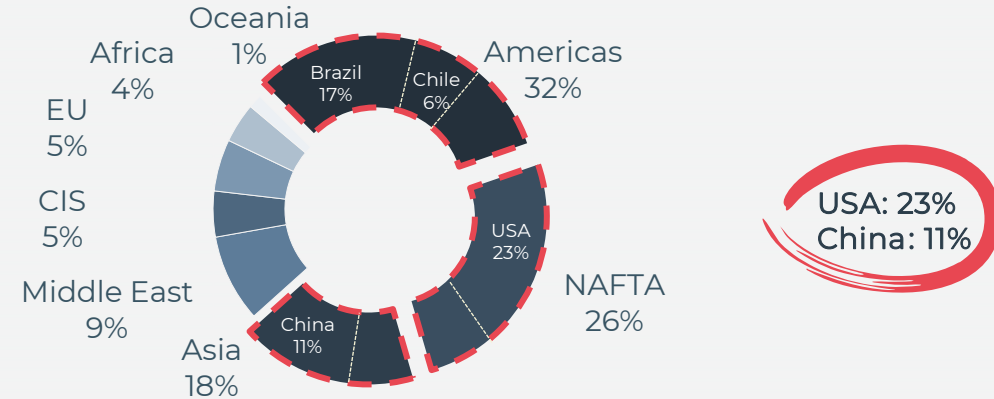
- Net Revenue projection for December 31, 2025:
 - R\$ 50 bn – R\$ 58 bn

Share of Exports

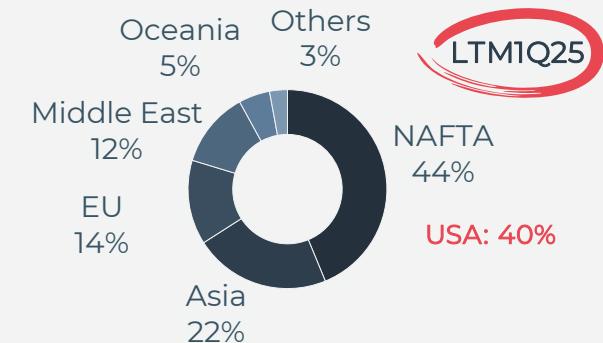
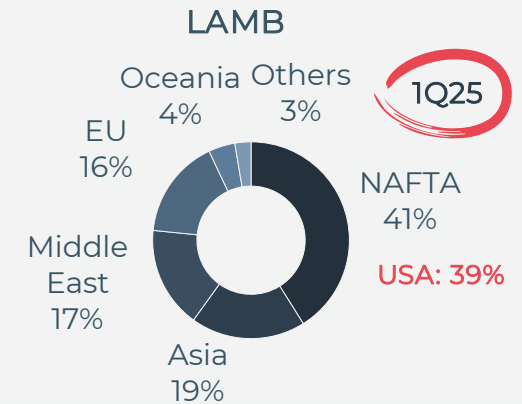
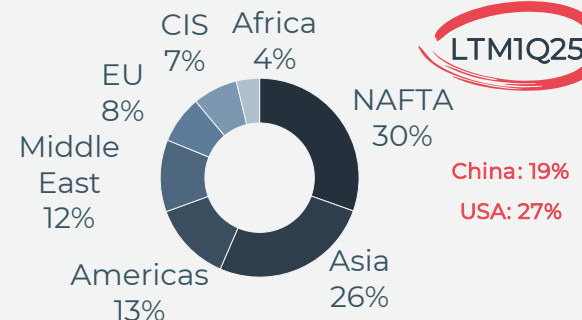
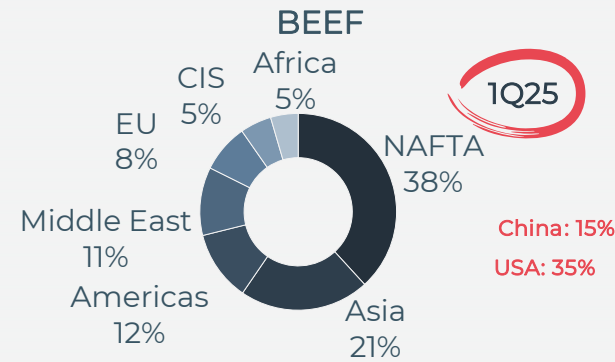
SOUTH AMERICA MARKET SHARE LTM1Q25



GROSS REVENUE BREAKDOWN BY DESTINATION QUARTERLY



EXPORTS REVENUE BREAKDOWN

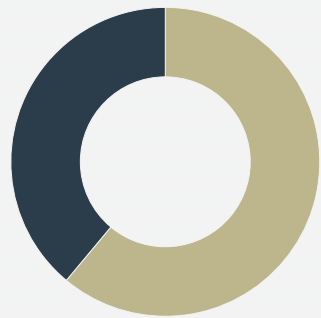


Operating and Financial Results

GROSS REVENUE BREAKDOWN 1Q25

CONSOLIDATED
(EXCLUDING OTHERS)

Domestic Market
39%



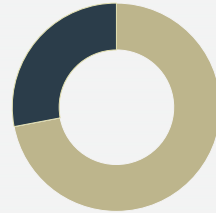
BRAZIL



Exports
51%

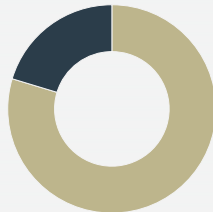
BEEF

EX-BRAZIL



Exports
72%

LAMB

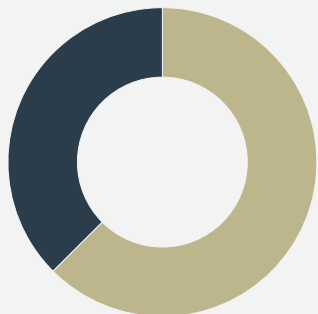


Exports
80%

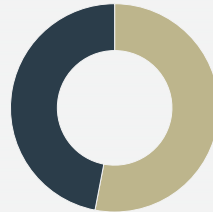
GROSS REVENUE BREAKDOWN LTM1Q25

CONSOLIDATED
(EXCLUDING OTHERS)

Domestic Market
37%



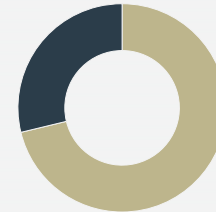
BRAZIL



Exports
53%

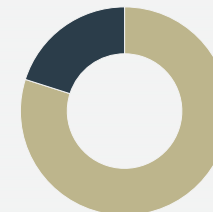
BEEF

EX-BRAZIL



Exports
71%

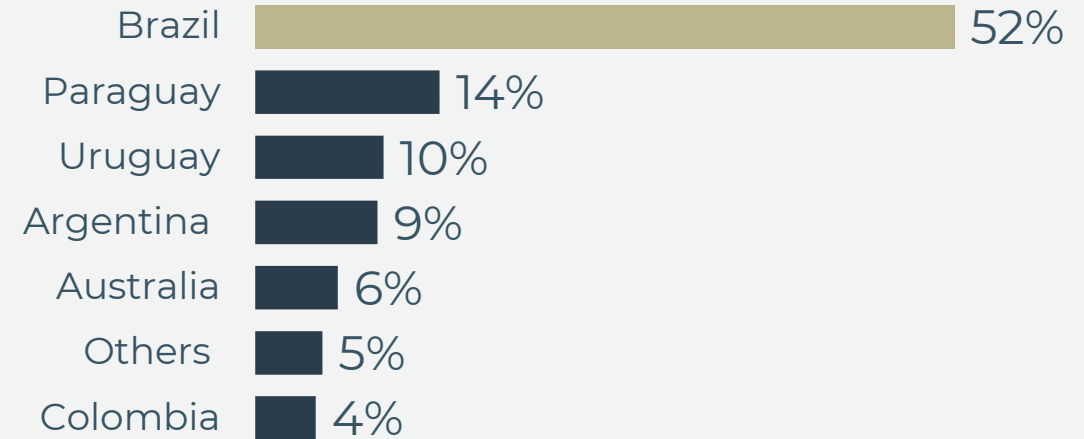
LAMB



Exports
80%

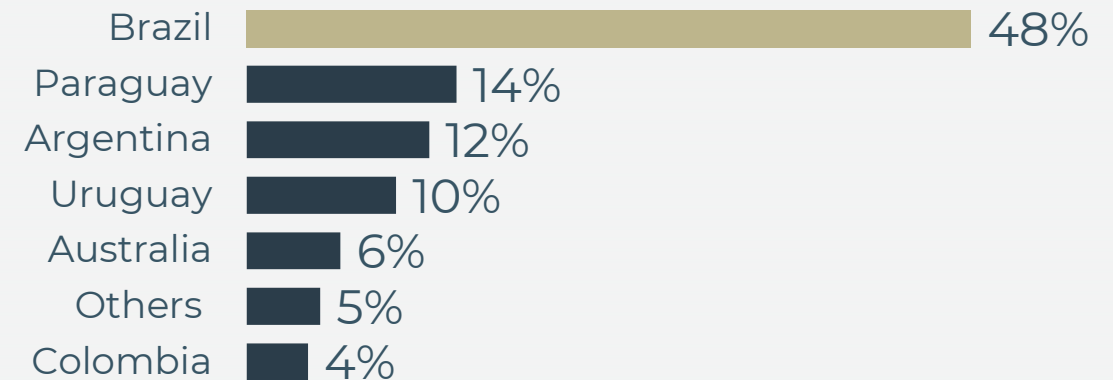
BREAKDOWN BY ORIGIN 1Q25

(% GROSS REVENUE)



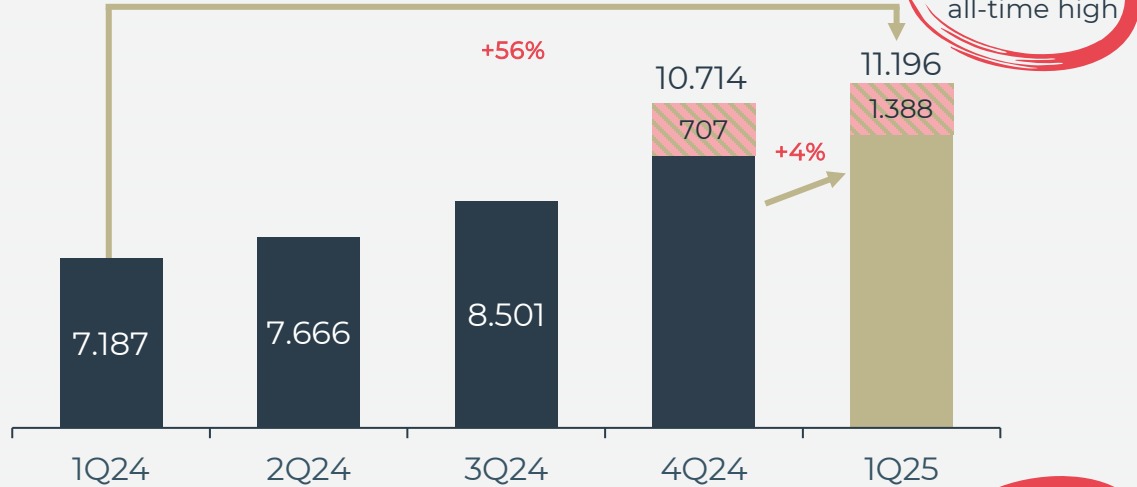
BREAKDOWN BY ORIGIN LTM1Q25

(% GROSS REVENUE)

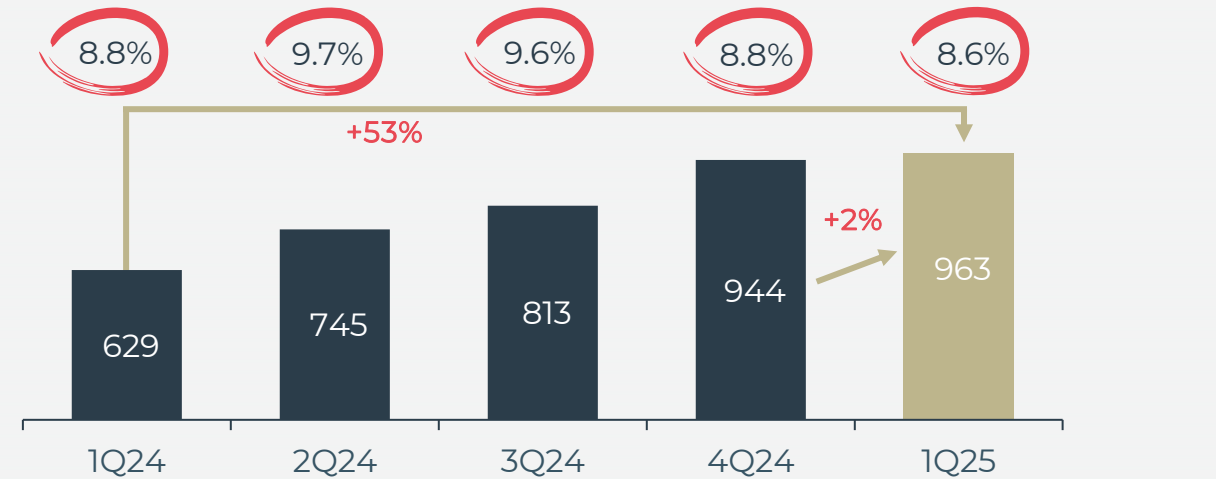


Operating and Financial Results

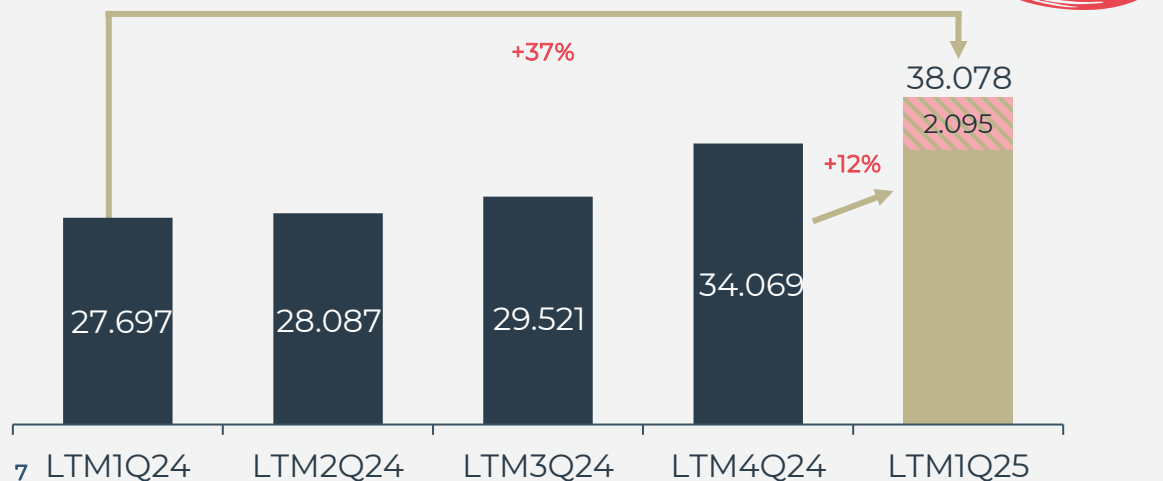
NET REVENUE QUARTERLY (R\$ MILLION) ■ New Assets



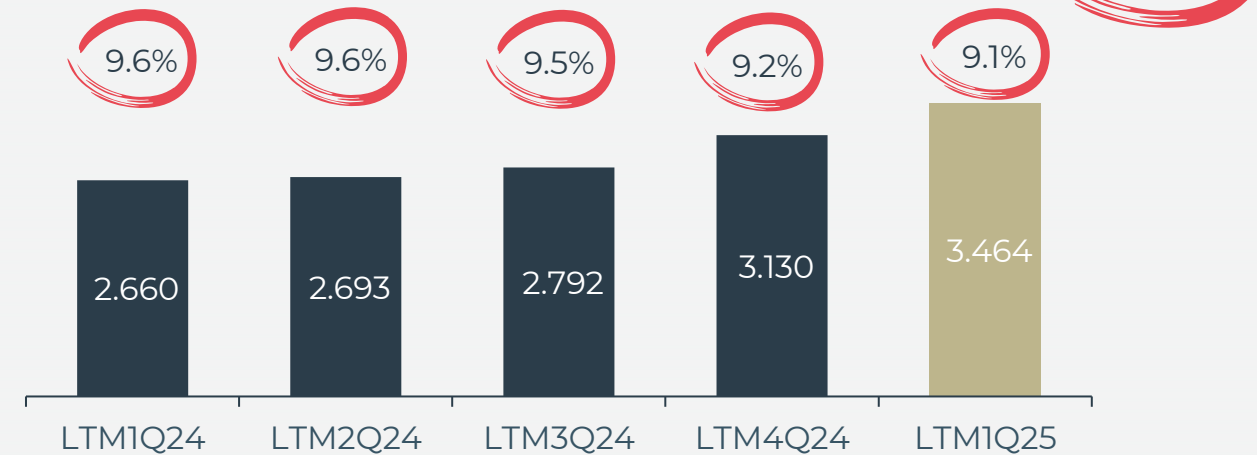
EBITDA & EBITDA MARGIN QUARTERLY (R\$ MILLION | %)



NET REVENUE YEARLY (R\$ MILLION) ■ New Assets



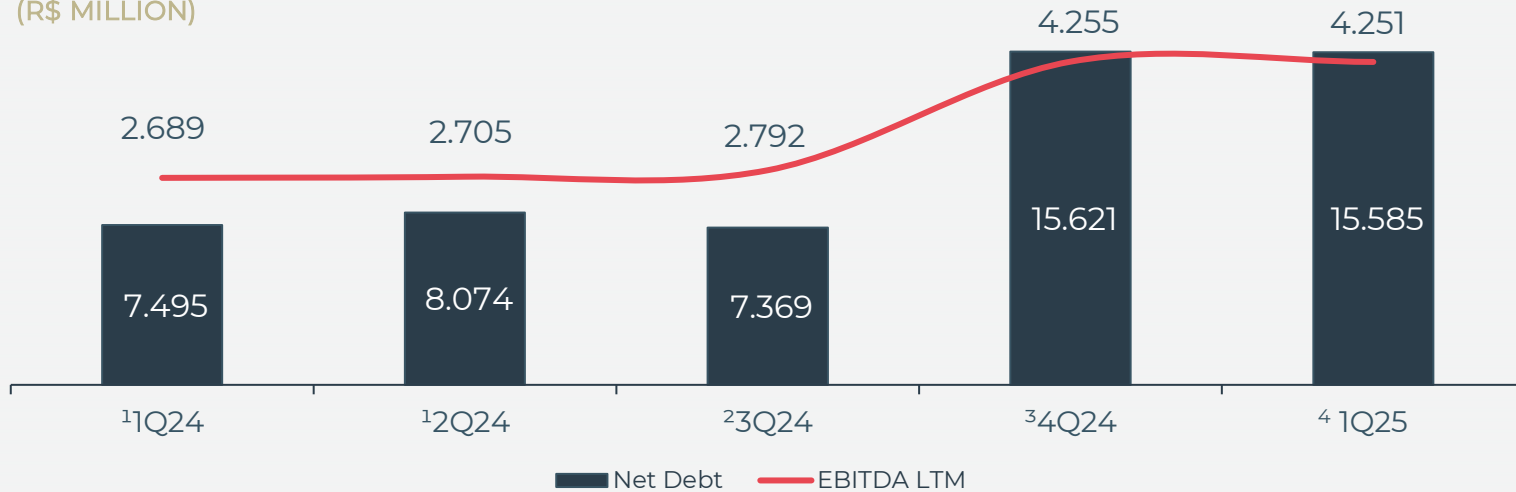
EBITDA & EBITDA MARGIN YEARLY (R\$ MILLION | %)



Financial Leverage

NET DEBT & EBITDA LTM

(R\$ MILLION)



R\$ million

Mar/25

Gross Debt

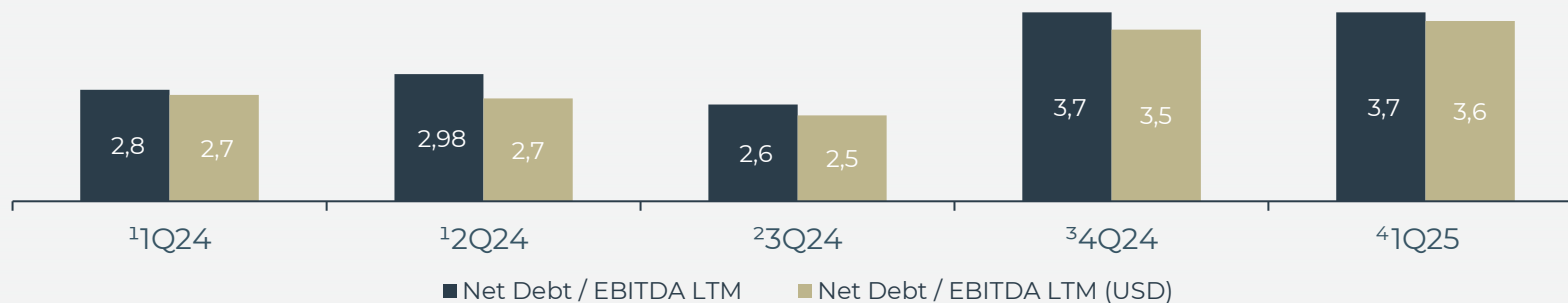
27,459.4

Cash and Cash Equivalents

-11,874.1

LEVERAGE (X)

(NET DEBT/EBITDA LTM)



Net Debt

15,585.3

Adj. EBITDA LTM³

4,251.3

Net Debt / Adj. EBITDA LTM⁽⁴⁾

3.7x

¹ Adjusted by Pro-forma EBITDA BPU and excluding R\$ 1.5 billion related to Marfrig South America acquisition downpayment

² Excluding R\$ 1.5 billion related to Marfrig South America acquisition downpayment

³ Adjusted by MSA new assets' Pro forma EBITDA (10 months): R\$ 1.1 billion

⁴ Adjusted by MSA new assets' Pro forma EBITDA (7 months): R\$ 787.5 million

Net Result and Operating Cash Flow

NET PROFIT

R\$ million

1Q25

LTM1Q25

Net Result Before Taxes

211

-1,144

Taxes

-26

-49

Net Result

185

-1,193

OPERATING CASH FLOW

R\$ million

1Q25

LTM1Q25

Net Result

185

-1,193

(+) Net Result Adjustments

8

5,970

(+) Changes in Working Capital
Requirements

-145

472

Operating Cash Flow

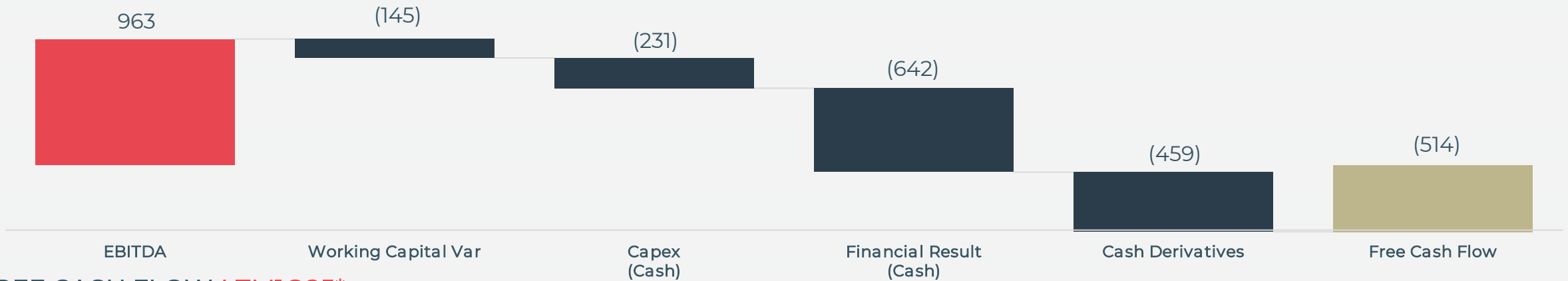
48

5,249

Free Cash Flow

FREE CASH FLOW 1Q25

(R\$ MILLION)



FREE CASH FLOW LTM1Q25*

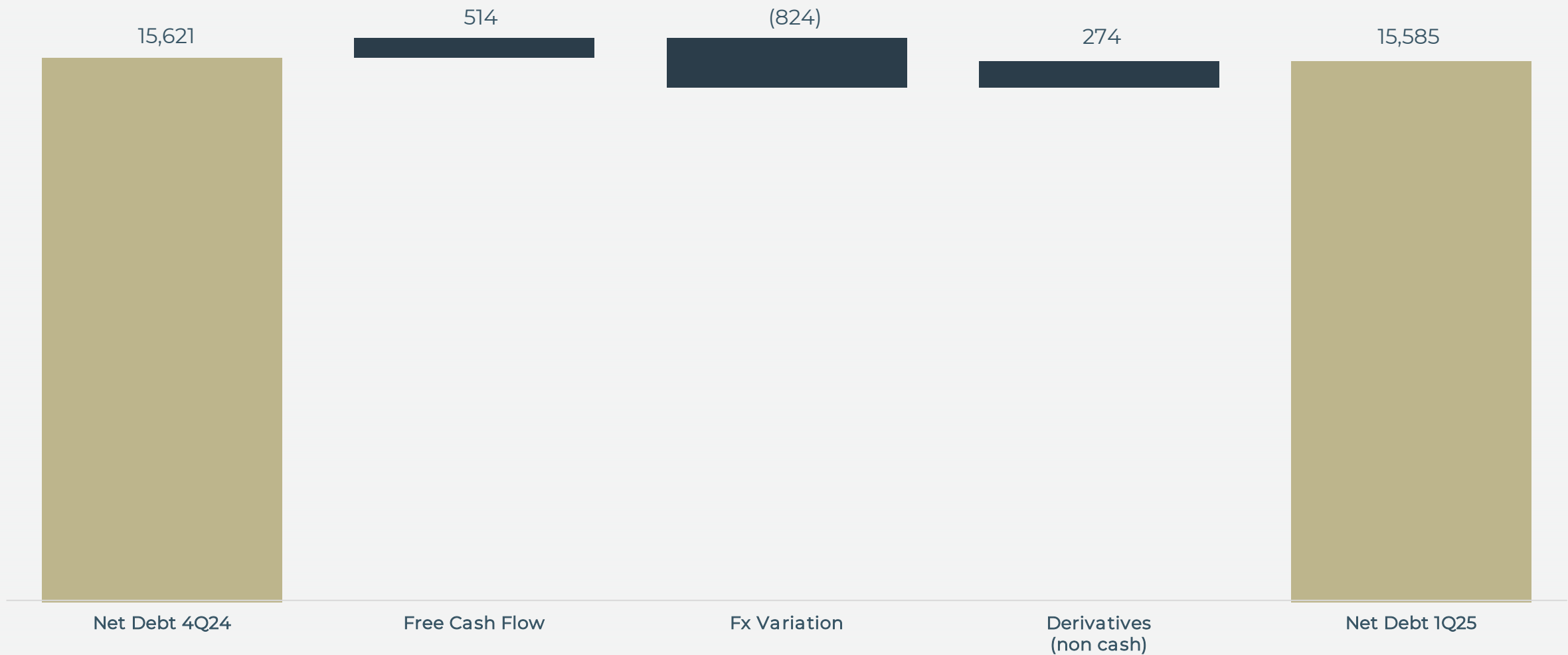
(R\$ MILLION)



Net Debt Bridge

NET DEBT BREAKDOWN 1Q25

(R\$ MILLION)

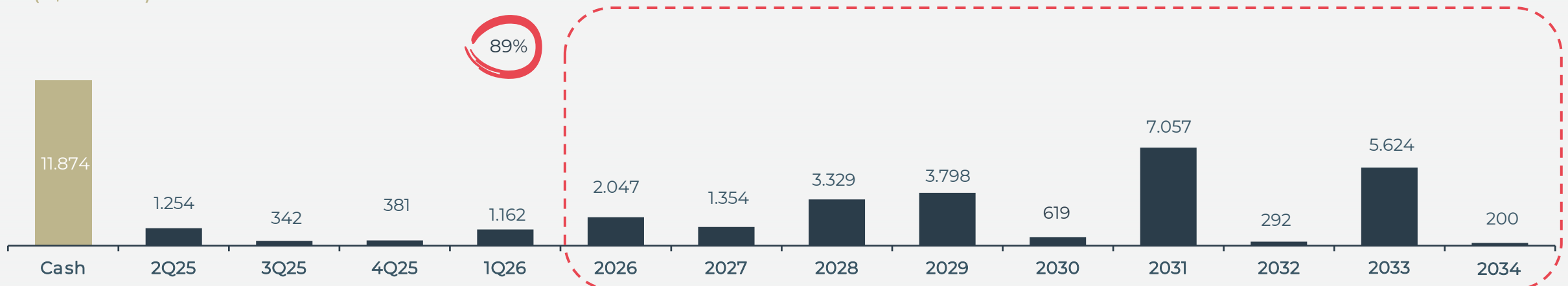


Capital Structure

- Leverage by Net Debt/Adj. EBITDA LTM ratio*: 3.7x
- Cash Position: R\$ 11.9 billion
- **Debt** Duration: ~4.2 years
- At the end of March, approximately 70% of total debt was FX indexed
 - 📍 According to the Company's hedging policy, at least 50% of long-term FX exposure is hedged
- Buyback and cancellation 2031 Bonds (Mar/25):
 - 📍 USD 69 million | 13% discount on face value
- 16th Issuance of Debentures (May/25)
 - 📍 R\$ 2.3 billion | 5 series
- Capital Increase (Apr/25)
 - 📍 Subscription up to R\$ 2.0 billion
 - 📍 Issue Price: R\$ 5.17 per share
 - 📍 Additional cash inflow from warrants

DEBT AMORTIZATION SCHEDULE

(R\$ MILLION)



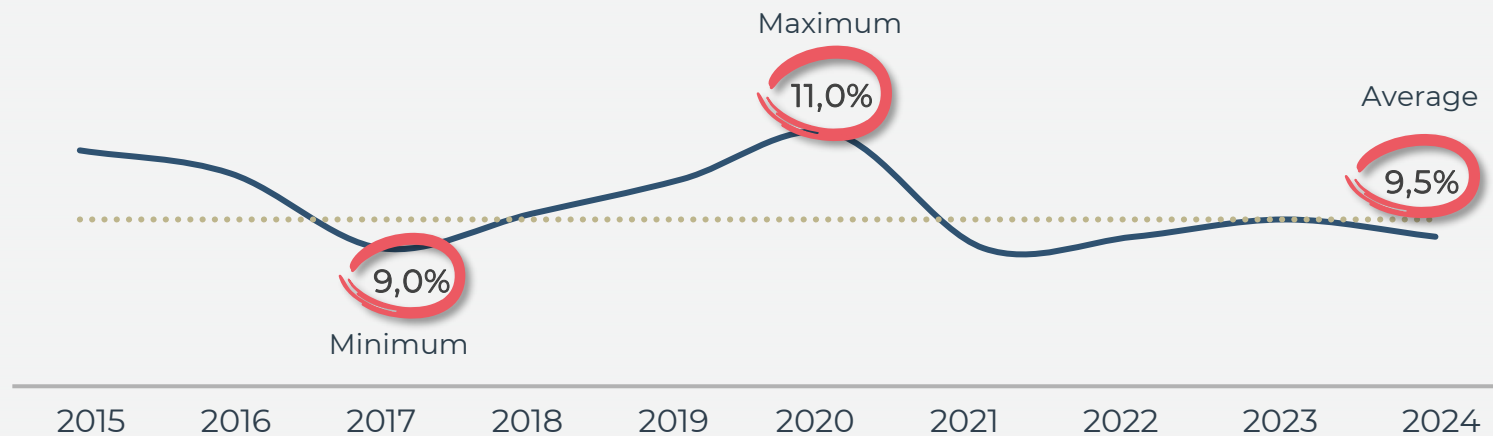
Guidance - 2025

2025 REVENUE GUIDANCE

R\$ million	12/31/2025
Net Revenue	50,000 – 58,000

HISTORICAL ANNUAL EBITDA MARGIN: (2015 – 2024)

(%)



- 2017 (Minimum): 9.0%
📍 Mercosul Assets Integration Impact
- 2020 (Maximum): 11.0%
📍 Pandemic Impact
- 2024: 9.1%

Disclaimer

This presentation provides general information about Minerva S.A. and its subsidiaries ("Minerva" or "Company") and was prepared on the date of its presentation by Minerva. Information herein is provided in summary form and is not intended to be complete or to be interpreted as advice to potential investors.

We do not make any declaration or guarantee, express or implied, regarding the veracity, suitability, impartiality, completeness or scope of the information contained herein. Information obtained from public sources, contained in this presentation, has not been independently verified.

This presentation contains forward-looking statements which were carefully prepared by management and are intended to indicate possible future tendencies in relation to Minerva in accordance with management's reasonable expectations. The use of such terms as "project", "estimate", "anticipate", "envisage", "plan" and "expect", among others, should not be interpreted as "projections" or "guidance" in accordance with the prevailing legislation, but should be regarded as mere tendencies which clearly involve risks and uncertainties. These statements are based on various factors and assumptions, including market conditions, government regulations, pressures from competitors, and the performance of the industry and the global and Brazilian economy, among others, as well as the risks mentioned in the disclosure documents filed by Minerva with the Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM). Any alterations to these factors or assumptions may lead actual results to differ from current tendencies. We advise not placing undue trust in these forward-looking statements, the Company's past performance being no indicator of future results.

Although Minerva believes that the forward-looking statements contained herein are reasonable and based on data currently available to management, it cannot guarantee future results or events. The information and statements contained in this presentation apply only to the date on which they were prepared and Minerva is in no way obliged to update them in the light of new information or future developments.

Neither should this presentation or its contents be considered an offer or invitation to an offer to subscribe to or acquire any securities. The information contained in this presentation should not serve as the basis of any agreement or commitment. Minerva takes no responsibility for transactions or investment decisions based on the information herein.

No one is authorized to provide any information or make any representation that is inconsistent and not coherent with this presentation. If any such information has been provided or representation made, it should not be construed as having been authorized by or on behalf of the Company.

This presentation is strictly confidential and is presented to a select audience. It may not be reproduced, fully or partially, distributed or transmitted to any other person without prior written consent from Minerva. This presentation is not meant for distribution or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use is against law or regulations."



Thank you!
Investor Relations

E-mail: ri@minervafoods.com
Phone: +55 11 3074-2444
www.minervafoods.com/ir

