

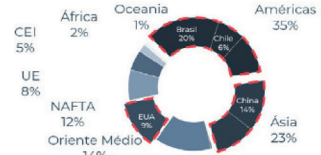
# Relatório de Administração e Demonstrações Contábeis 2025

# Minerva S.A.

CNPJ/MF nº 67.620.377/0001-14 - NIRE 35.300.344.022 - Código CVM 02093-1 - Companhia Aberta de Capital Autorizado  
Av. Antônio Mano Bernardes, s/nº, Rotatória Família Vilela de Queiroz, Chácara Minerva, CEP 14781-545, Barretos/SP

## Relatório de Resultados

Figura 5 – Breakdown Receita Bruta por destino 4T25



## Mercado Externo – 60,4% da Receita Bruta no 4T25 | 59,6% no LTm4T25

No 4T25, as exportações geram receita bruta de R\$ 9,1 bilhões, um crescimento de 49,2% na comparação anual. No total de 2025, as exportações totalizaram R\$ 34,6 bilhões, uma expansão de 64,3% em relação ao 2024. Ao final de 2025 a performance do mercado externo do relatório Bruto representou 70,2% da receita bruta e 65,5% do volume desta origem. Já nas operações da América do Sul ex-Brasil (Argentina, Colômbia, Paraguai, Uruguai), as exportações alcançaram 60,7% da receita bruta e 50,1% do volume. Em relação a operação de ovinos, na Austrália e no Chile, as exportações representam 66,5% da receita bruta e 49,9% do volume do período. A seguir, maior detalhamento quanto a representatividade das exportações na receita bruta e volume por origem:

Exportações (% Receita Bruta*)	4T25	4T24	3T25
Brasil	70,2%	48,5%	67,8%
Am. Do Sul ex-Brasil	60,7%	70,8%	70,8%
Ovinos	66,5%	76,8%	64,6%
Não considera a rubrica outros	66,8%	60,3%	68,7%
Exportações (% Volume*)	4T25	4T24	3T25
Brasil	65,5%	51,0%	63,0%
Am. Do Sul ex-Brasil	49,1%	59,8%	54,8%
Ovinos	50,9%	45,4%	48,8%
Total	59,4%	54,5%	59,7%

A seguir, a atualização da receita por região das exportações no LTm4T25: • **África:** A região correspondeu por 4% das exportações em 2025, aumento de 1 p.p., em relação a 2024. • **Américas:** Nos últimos 12 meses, as exportações para as Américas representaram 11% do total, uma redução de 3 pontos percentuais em comparação ao mesmo período do ano anterior. • **Ásia:** O continente asiático totalizou 35% do total exportado em 2025, um aumento de 6 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior, sendo o principal destino das nossas exportações. A China representou 27% das exportações da Companhia no período. • **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada essencialmente pela Rússia, diminuiu em 2 p.p. em 2025, totalizando 7% das exportações. • **União Europeia:** Em 2025, a União Europeia respondeu por 9% das exportações da Companhia, mantendo-se praticamente estável em 2024. • **NAFTA:** A região da NAFTA foi responsável por 24% das exportações em 2025, aumento de 1 p.p. ante o ano anterior. A região representou o segundo principal destino das exportações da Minerva Foods, tendo os Estados Unidos como o grande vetor de demanda na região, alcançando uma participação de 19%, por meio das nossas diversas origens produtivas com acesso a tal mercado. • **Oriente Médio:** Em 2025, as exportações para o Oriente Médio totalizaram 10%, uma redução de 2 pontos percentuais em relação a 2024. A operação de ovinos, da Austrália e do Chile, teve sua receita de exportação nos últimos 12 meses distribuída da seguinte forma: NAFTA representando 43%, seguido pela Ásia com 26%, União Europeia com 17% e Oriente Médio com 6%. A Oceania vem logo na sequência, com 4% do share de exportações.

Figuras 6 e 7 – Composição da Receita das Exportações por Região ex-ovinos



## Figura 8 e 9 – Composição da Receita das Exportações de Austrália e Chile



Fonte: Minerva

## Mercado Interno – 39,6% da Receita Bruta no 4T25 | 40,4% no LTm4T25

A receita bruta do mercado interno alcançou R\$ 6,0 bilhões no 4T25, alta de 11,9% em relação ao ano anterior. No ano de 2025, a receita bruta do mercado interno totalizou R\$ 23,5 bilhões no ano, crescimento de 53,3% quando comparado a 2024. Já o volume alcançou 20,3 mil toneladas no 4T25, crescimento de 8,5% na comparação anual. Em 2025, o volume de vendas no mercado interno alcançou cerca de 39,7 mil toneladas, sendo 32,2% maior que o ano anterior. A seguir, maior detalhamento quanto a receita bruta, volume de vendas e preço médio:

Receita Bruta	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita Bruta	6.014,1	6.101,8	49,2%	9.991,3	-8,9%	34.562,4	21.042,2	64,3%
Mercado Externo	5.979,2	5.341,4	11,9%	6.297,1	-5,0%	23.455,5	15.296,9	53,3%
Mercado Interno	15.083,3	11.443,2	31,8%	16.288,4	-7,4%	58.015,9	36.339,2	59,7%
Volume de Vendas (milhões de toneladas)	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Volume de Vendas	295,3	223,1	32,4%	332,2	-11,0%	1.136,4	867,4	31,0%
Mercado Externo	292,3	186,5	8,5%	224,2	-9,8%	839,7	635,4	32,0%
Mercado Interno	497,8	409,6	21,5%	556,6	-10,6%	1.976,1	1.502,8	31,5%
Preço Médio (USD/Kg)	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Mercado Externo (USD/Kg)	5,7	4,7	21,9%	5,5	3,4%	5,4	4,5	20,8%
Mercado Interno (R\$/Kg)	29,6	28,6	3,2%	28,1	5,3%	27,9	24,1	16,0%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	5,40	5,84	-7,6%	5,45	-0,9%	5,59	5,39	3,8%

Abertura por Origem: Como efeito da conclusão do processo de integração dos ativos adquiridos, e em linha com a nossa estratégia de arbitragem entre mercados, a Companhia retomou o seu modelo de divulgação com base nas informações consolidadas. Segue melhor detalhamento quanto a performance por país:

Brasil	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	8.632,2	5.399,8	59,9%	10.018,0	-13,8%	33.073,0	17.365,2	90,5%
Volume de Vendas	299,2	203,5	47,0%	343,4	-10,9%	1.126,0	753,5	49,4%
Argentina	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	1.429,4	1.667,6	-10,7%	1.151,4	29,4%	4.810,7	4.885,9	-1,5%
Volume de Vendas	40,0	32,5	23%	36,6	2%	139,5	109,5	21%
Colômbia	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	454,6	453,1	0,3%	476,2	-4,5%	1.876,1	1.412,4	32,8%
Volume de Vendas	26,6	24,2	10,3%	29,2	-8,7%	117,7	77,7	50,9%
Paraguai	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	1.495,7	1.445,8	3,4%	1.679,3	-10,9%	6.371,5	4.978,6	28,0%
Volume de Vendas	44,3	50,9	-13,0%	51,0	-13,1%	210,0	216,0	-2,8%
Uruguai	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	1.513,4	1.125,9	34,4%	1.565,9	-3,4%	5.786,8	3.658,4	58,2%
Volume de Vendas	43,9	54,7	-19,8%	51,7	-15,1%	187,9	171,2	9,8%
Chile	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	15,0	0,0	n.d.	31,1	-51,9%	96,6	0,0	n.d.
Volume de Vendas	1,0	0,0	n.d.	0,9	8,7%	3,5	0,0	n.d.
Austrália	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	702,3	619,7	14,3%	550,1	28,8%	2.660,8	2.331,0	14,1%
Volume de Vendas	20,0	27,5	-27,3%	15,8	6,6%	86,4	109,5	-21%
Outros	77,5	412,4 <th>Var. %</th> <th>3T25</th> <th>Var. %</th> <th>2025</th> <th>2024</th> <th>Var. %</th>	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita bruta	77,7	731,3	5,9%	815,3	-5,0%	3.340,3	1.707,6	95,6%

**Receita Líquida:** No quarto trimestre de 2025, a Minerva Foods registrou receita líquida de R\$ 14,2 bilhões, representando crescimento de 32,6% na comparação anual. No acumulado de 2025, a receita líquida soma R\$ 54,8 bilhões, um avanço de 60,9% na base anual e o maior patamar histórico registrado.

RS Milhões	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %	
Receita Bruta	15.083,3	11.443,2	31,8%	16.288,4	-7,4%	58.015,9	36.339,2	59,7%	
Deduções e Abatimentos	-879,6	-729,0	-20,7%	-776,2	13,3%	-3.185,8	-2.270,3	40,2%	
Receita Líquida	14.203,8	10.714,2	32,6%	12.955,9	-9,2%	44.830,1	34.068,9	60,9%	
% Receita Bruta	94,2%	93,6%	0,5 p.p.	95,2%	-1,1 p.p.	94,5%	93,8%	0,8 p.p.	
Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta:	CMV	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Receita Líquida	14.203,8	10.714,2	32,6%	12.955,9	-8,4%	54.230,1	34.068,9	60,9%	
CMV	-11.767,8	-8.980,9	32,6%	-12.925,9	-9,2%	-45.317,3	-27.064,6	67,4%	
% Receita Líquida	2.435,9	813,0%	2,8 p.p.	85,3%	-0,7 p.p.	82,7%	79,3%	3,2 p.p.	
Lucro Bruto	2.826,9	2.134,0	14,1%	2.556,6	-4,7%	9.512,8	7.003,3	35,8%	
Margem Bruta	17,1%	19,9%	-2,8 p.p.	16,5%	0,7 p.p.	17,3%	20,6%	-3,2 p.p.	

**Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas:** No quarto trimestre de 2025, as despesas com vendas representaram 6,3% da receita líquida, queda de 1,5 p.p. na comparação anual. As despesas gerais e administrativas corresponderam a aproximadamente 4,5%, uma queda de 1,0 p.p. na comparação com o mesmo período do ano anterior. Em 2025, as despesas com vendas totalizaram 6,4% da receita líquida, uma redução de 180 pontos-base em relação ao ano anterior, enquanto as despesas gerais e administrativas ficaram em 4,1%, também apresentando uma redução de 130 pontos-base. Tal resultado refletiu o benefício alcançado com a integração das novas unidades operacionais, permitindo assim uma diluição mais eficiente da estrutura de despesas.

RS Milhões	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Lucro (Prejuízo) Líquido	875,0	-1.567,2	-105,4%	120,0	-29,2%	848,3	-1.563,8	-154,2%
(+/-) IR e E-S e Feriados	-115,7	27,4	-525,3%	63,8	81,3%	-150,0	58,5	-354,9%
(+/-) Despesa e Amortização	8,2%	8,8%	-0,6 p.p.	8,9%	0,9 p.p.	8,8%	9,2%	-0,4 p.p.
(+/-) Ajustes de Amortização	246,8	202,0	22,2%	243,8	2,1%	974,4	668,7	45,7%
(+/-) Ajustes de Outras Despesas	2,0	33,6	-94,0%	0,0	2,0	33,6	-94,0%	
EBITDA	1.771,5	943,7	24,1%	1.388,3	-15,6%	4.824,8	3.130,2	54,1%
% Receita Líquida	5,4%	5,4%	-0,1 p.p.	5,4%	0,9 p.p.	5,4%	5,4%	0,0 p.p.

**Resultado Financeiro:** O resultado financeiro líquido do 4T25 foi negativo em R\$953,4 milhões, impactado especialmente pela variação cambial do período. Em linha com a nossa política de gerenciamento de riscos, a Companhia segue protegendo, no mínimo, 50% de seu endividamento de longo prazo em moeda estrangeira.

RS Milhões	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Despesas Financeiras	-809,5	-816,3	-0,8%	-792,3	2,1%	-3.188,1	-3.037,7	-5,0%
Receitas Financeiras	164,7	188,8	-12,8%	163,0	1,0%	670,6	968,8	-30,8%
Correção Monetária	20,5	-26,0	n.d.	18,8	9,1%	71,5	-107,8	n.d.
Variação Cambial	-240,0	-1.796,3	-86,6%	155,0	0,0%	1.884,2	-2.982,9	n.d.
Outras Despesas	-89,1	201,8	n.d.	-632,6	-85,9%	-1.588,2	1.226,6	n.d.
Dólar Médio (R\$/US\$)	-953,4	-2.248,1	-57,6%	-1.090,2	-12,5%	-3.150,0	-3.933,0	-19,9%
Yield Fechamento (R\$/US\$)	5,47	5,49	-0,2%	5,49	-0,9%	5,59	5,39	3,8%
% Resultado Financeiro	-6,0%	-19,1%	13,1 p.p.	-8,4%	2,4 p.p.	-5,8%	-11,9%	6,1 p.p.

**RS Milhões** 4T25 4T24 Var. % 3T25 Var. % 2025 2024 Var. %

Resultado Líquido	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Resultado Líquido	1.467,0	850,0	71,8%	1.670,0	-12,0%	7.200,0	848,3	744,7%
(+) Ajustes do Resultado Líquido	1.850,0	3.419,7	-46,5%	1.200,0	43,3%	2.959,0	7.996,0	-81,3%
(-) Variação da necessidade de capital de giro	-597,7	691,7	-115,3%	2.539,7	-78,4%	894,6	8.844,6	-90,0%

**Fluxo de Caixa Líquido:** O resultado líquido foi positivo em R\$ 85,0 milhões no 4T25, e no acumulado do ano totaliza R\$ 848,3 milhões, o maior patamar registrado pela Companhia.

RS Milhões	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Resultado Líquido Antes do IR e CS	-30,7	-1.540,0	-98,0%	56,2	-154,6%	698,3	-1.505,0	-146,4%
Imposto de Renda e Contrib. Social	115,7	-27,2	-525,3%	63,8	81,3%	150,0	-58,8	-354,9%
Resultado Líquido	85,0	-1.567,2	-105,4%	120,0	-29,2%	848,3	-1.563,8	-154,2%

Fluxo de Caixa	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais:	1.467,0	850,0	71,8%	1.670,0	-12,0%	7.200,0	848,3	744,7%
(+) Ajustes do Resultado Líquido	1.850,0	3.419,7	-46,5%	1.200,0	43,3%	2.959,0	7.996,0	-81,3%
(-) Variação da necessidade de capital de giro	-597,7	691,7	-115,3%	2.539,7	-78,4%	894,6	8.844,6	-90,0%

RS Milhões	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Fluxo de Caixa Líquido:	85,0	-1.567,2	-105,4%	120,0	-29,2%	848,3	-1.563,8	-154,2%
Fluxo de Caixa Operacional:	85,0	-1.567,2	-105,4%	120,0	-29,2%	848,3	-1.563,8	-154,2%
Fluxo de Caixa Investimentos:	-1.467,0	-850,0	-71,8%	-1.670,0	12,0%	-7.200,0	-848,3	-744,7%
Fluxo de Caixa Financiamentos:	1.382,0	712,8	48,8%	1.170,0	16,3%	6.551,7	1.650,9	69,7%

## Estrutura de Capital

A posição de caixa da Companhia encerrou o 4T25 em R\$ 15,0 bilhões, nível suficiente para atender ao cronograma de amortização da dívida até 2029, em linha com a gestão conservadora da caixa da Minerva Foods. Em 31 de dezembro de 2025, cerca de 68% da dívida bruta estava atrelada a dívidas em moeda americana e, em consonância com a nossa política, atualmente a Companhia mantém *hedged*, no mínimo, 50% de sua exposição cambial de longo prazo, buscando proteger o nosso balanço com a disciplina financeira. A alavancagem líquida, medida pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses encerrou o 4T25 em 2,6x. Mesmo após a distribuição de dividendos antecipados no montante de R\$ 162,1 milhões em dezembro de 2025. Ainda, nesse 4T25, ocorreu o exercício de 318.398 bônus de subscrição, perfazendo um montante de R\$ 1,6 milhão. Vale ressaltar que restam ainda 187,0 milhões de bônus de subscrição no mercado, representando R\$ 936,1 milhões, e que devem beneficiar o caixa da Companhia ao longo dos próximos anos.

Figura 10 – Fluxo de Amortização da Dívida em 31/12/2025 (R\$ milhões)



RS Milhões	4T25	4T24	Var. %	3T25	Var. %	2025	2024	Var. %
Dívida de Curto Prazo	5.306,0	5.109,4	3,8%	4.576,1	15,9%			
Móvia de Curto Prazo	19,1%	17,0%	2,1 p.p.	17,1%	2,0 p.p.			
Móvia Nacional	2.620,8	896,8	-30,1%	5.381,1	16,5%			
Móvia Estrangeira	4.679,2	4.212,6	11,1%	4.038,1	15,9%			
Dívida de Longo Prazo	2.428,8	24,97,2	-10,0%	2.134,3	12,7%			
Móvia Nacional	80,9%	83,0%	-2,1 p.p.	82,9%	-2,0 p.p.			
Móvia Nacional	8.340,4	6.197,9	33,9%	8.359,3	0,2%			
Móvia Estrangeira	14.140,5	18.750,0	-24,8%	13.750,1	2,8%			
Sociedade Total	14.786,9	10.082,1	-7,4%	10.690,5	4,1%			
Móvia Nacional	8.967,2	7.007,5	26,7%	8.897,3	0,8%			
Móvia Estrangeira	18.819,7	23.075,6	-18,2%	17.793,2	5,8%			
Dívida Líquida	15.083,3	14.460,9	4,3%	14.083,3	2,6%			
Dívida Líquida/EBITDA (x)	2,6	3,7*	-1,8 p.p.	2,				