

## Projeto Fortunceres

Fortunceres S.A. | Estudo de valor de 100% das ações da Fortunceres S.A. (Data-base: 31.10.2024)

Emissão: 17 de março de 2025

# Índice

1	Sumário Executivo	8
2	Avaliador e declaração de independência	14
3	Metodologia	16
4	Breve descrição de Mercado	18
5	Breve descrição da Empresa e Transação	22
6	Avaliação – Cotação Média das ações em bolsa	27
7	Avaliação – Valor do Patrimônio Líquido Ajustado a Valores de Mercado (PLA)	29
8	Avaliação – Valor do Lucro Líquido por ação	31
9	Taxa de desconto	40
10	PLA: Valor justo de ativos intangíveis	42
11	PLA: Valor justo dos ativos imobilizados	51



**À Vitor Bonafim e Sergio Yassunori Ishikawa**

Minerva S.A. | CNPJ: 67.620.377/0001-14

Av. Antonio Manco Bernardes, s/n – Rotatória Família Vilela de Queiroz | Barretos – SP

São Paulo, 17 de março de 2025

Prezados senhores,

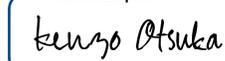
De acordo com a proposta comercial técnico-comercial datada de 08 de novembro de 2024, apresentamos os resultados do estudo de valor (avaliação econômico-financeira) das ações adquiridas da Fortunceres S.A. (“Fortunceres” ou “Target” ou “Empresa”), na data-base 31.10.2024.

O estudo de valor de 100% das ações da Fortunceres S.A. foi preparado com base nas metodologias aplicáveis na forma do artigo 256 da Lei 6.404/76, sendo destinado a uso exclusivo da administração da Minerva S.A. (“Minerva” ou “Cliente” ou “Adquirente”) no atendimento aos requisitos do § 1º e § 2º do art. 256 da Lei 6.404/76 (“LSA”), no contexto da aquisição da Empresa.

O presente trabalho foi preparado considerando o objetivo acima descrito, e não deve ser utilizado para quaisquer outros propósitos, sejam eles de natureza contábil, tributário ou legal / societário.

Atenciosamente,

Assinado por:

  
95D2B33A04CF4F9...  
Kenzo Otsuka

Sócio

Forvis Mazars

CNPJ: 22.356.119/0001-34

Assinado por:

  
DBB8C2C2E335445...  
Giancarlo Naldi Falkenstein

Diretor

Forvis Mazars

CNPJ: 22.356.119/0001-34

# Glossário

• <b>ADMINISTRAÇÃO</b>	Administração da Minerva S.A.	• <b>EBITDA</b>	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> – Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização
• <b>ADQUIRENTE</b>	Minerva S.A.	• <b>EMBI</b>	Índice de títulos de mercados emergentes (Emerging Markets Bonds Index)
• <b>ADQUIRIDA</b>	Fortunceres S.A.	• <b>EUA</b>	Estados Unidos da América
• <b>APRESENTAÇÃO</b>	Este documento, datado de 17 de março de 2025	• <b>EV</b>	<i>Enterprise Value</i> . Valor operacional do negócio para provedores de capital ( <i>Equity+Debt</i> ).
• <b>BACEN, BCB</b>	Banco Central do Brasil	• <b>FCD</b>	Fluxo de Caixa Descontado ou <i>DCF</i>
• <b>BNDES</b>	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social	• <b>FGV</b>	Fundação Getúlio Vargas
• <b>BRL ou R\$</b>	Real (Moeda Brasileira)	• <b>FIPE</b>	Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas
• <b>CAGR</b>	<i>Compound Annual Growth Rate</i> – Taxa Composta de Crescimento Anual	• <b>FORTUNCERES</b>	Fortunceres S.A.
• <b>CAPEX</b>	<i>Capital Expenditures</i> . Investimentos em ativos imobilizados	• <b>FORVIS MAZARS</b>	Forvis Mazars Assessoria, Planejamento e Consultoria Empresarial Ltda.
• <b>CAPM</b>	<i>Capital Asset Pricing Model</i> – Modelo de Precificação de Ativos	• <b>IBGE</b>	Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
• <b>CLIENTE</b>	Minerva S.A.	• <b>IGP-M</b>	Índice Geral de Preços – Mercado
• <b>COPOM</b>	Comitê de Política Monetária do BCB	• <b>IPCA</b>	Índice de Preços ao Consumidor Amplo
• <b>CSLL</b>	Contribuição Social sobre Lucro Líquido	• <b>IRPJ</b>	Imposto de Renda Pessoa Jurídica
• <b>CVM</b>	Comissão de Valores Mobiliários	• <b>MARFRIG</b>	Marfrig Global Foods S.A.
• <b>DATA-BASE</b>	31.10.2024	• <b>MERCOBEEF</b>	Mercobeeff S.A., investida da Fortunceres
• <b>DÍVIDA LÍQUIDA</b>	Soma de ativos e passivos não operacionais, na data-base	• <b>MINERVA</b>	Minerva S.A.
• <b>DD</b>	<i>Due-diligence</i>	• <b>MM</b>	Milhão ou Milhões
• <b>EMPRESA</b>	Fortunceres S.A.	• <b>NOP</b>	Não operacional
• <b>EBIT</b>	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i> – Lucro Antes dos Juros e Impostos		

# Glossário

• <b>PIB</b>	Produto Interno Bruto
• <b>P&amp;D</b>	Pesquisa e Desenvolvimento
• <b>RELATÓRIO</b>	Esta documento, datado de 17 de março de 2025
• <b>RFB</b>	Receita Federal do Brasil
• <b>ROL</b>	Receita operacional líquida
• <b>ROB</b>	Receita operacional bruta
• <b>SELIC</b>	Taxa básica de juros definida pelo BACEN
• <b>TIR</b>	Taxa Interna de Retorno
• <b>USD ou US\$</b>	Dólares Americanos (Moeda dos Estados Unidos da América)
• <b>VPL</b>	Valor Presente Líquido
• <b>WACC</b>	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> - Custo Médio Ponderado de Capital

## Preâmbulo (1/2)

### Contexto do nosso trabalho

Nosso trabalho consistiu nos estudos de valor (avaliação econômico-financeira) independente das ações adquiridas da Empresa, na data-base 31.10.2024. Os trabalhos têm como propósito subsidiar a administração no atendimento aos requisitos do § 1º e § 2º do artigo 256 da Lei 6.404/76 (“LSA”), no contexto da aquisição da Empresa.

Nosso relatório foi preparado somente para uso da administração da adquirente o contexto acima definido. Nosso relatório não deverá ser utilizado para qualquer outro fim daquele disposto nesse documento. Não expressamos nenhuma opinião sobre eventual reorganização societária e nossas conclusões não constituem recomendação de investimento ou “fairness opinion” ou “solvency opinion” ou consultoria/ assessoria tributária. Este documento foi preparado unicamente para a data-base e objetivo informados, não devendo ser utilizado para qualquer outro propósito. Nosso escopo de trabalho tem natureza essencialmente econômico-financeira relacionada a prática de avaliação de ativos e empresas. Portanto, não emitimos análise, opinião ou recomendação sobre procedimentos e tratamentos contábeis e tributários a serem adotados pela administração quanto aos resultados dos trabalhos de avaliação aqui apresentados. Por exemplo, não opinamos sobre eventual dedutibilidade tributária da amortização de ativos avaliados a valor justo ou da parcela não-alocada remanescente. Essas definições são de responsabilidade da administração e dos seus assessores tributários especializados no tema.

### Processo de avaliação

Para a elaboração deste estudo realizamos discussões com a administração da adquirente e seus representantes com relação às suas operações atuais e perspectivas futuras da Empresa, bem como situação atual e tendências do mercado de atuação no Brasil. Examinamos certas informações financeiras e não financeiras da Empresa que nos foram fornecidas pela administração. Examinamos também informações públicas ou estudos específicos sobre o setor de atuação da Empresa. Realizamos discussões e entendimento sobre o Plano de Negócios junto a administração para subsidiar as projeções realizadas. Realizamos discussões com executivos e representantes da administração da Empresa, que revisaram e validaram os resultados, metodologias, critérios, premissas e projeções considerados no presente estudo.

As estimativas e projeções preparadas envolveram premissas decorrentes de julgamento com relação às informações financeiras analisadas, aos cenários econômicos projetados e, portanto, ao comportamento futuro do mercado e do desempenho da Empresa no mercado que podem ou não se mostrar corretas no futuro, quando cotejadas com os resultados efetivamente observados. Não há e não haverá qualquer representação, garantia ou promessa de qualquer tipo, expressa ou implícita, por parte da Forvis Mazars e seus sócios e funcionários, de que as projeções ou estimativas sejam efetivamente concretizadas. Os resultados efetivamente verificados no futuro (tais como receitas, lucros, fluxos de caixa e outros) poderão ser diferentes das projeções aqui apresentadas, e tais diferenças podem ser significativas, podendo ainda ser impactadas por condições de mercado, da macroeconomia nacional e internacional, de eventos imprevistos de natureza política, entre outros.

Nosso trabalho não envolveu procedimentos de auditoria contábil ou de consultoria tributária e foi baseado em informações fornecidas pela administração da Empresa, como por exemplo: demonstrações financeiras históricas e premissas discutidas com a administração, entre outros. Além disso, eventualmente podemos ter utilizado dados sobre o setor obtidos em fontes públicas ou exclusivas, tais como relatórios de analistas de mercado e dados de empresas comparáveis, entre outros. Essas informações foram consideradas fidedignas e não foram objeto de validação pela Forvis Mazars.

## Preâmbulo (2/2)

<b>Plano de negócios</b>	<p>Nossos trabalhos foram preparados considerando as melhores informações disponíveis à época da realização de nossos estudos, à luz do cenário considerado. Dessa forma, as projeções foram preparadas com base no Plano de Negócios e/ou em premissas discutidas com a administração. Não expressamos opinião sobre a probabilidade das projeções serem efetivamente atingidas, ou sobre a consistência das premissas. Nosso trabalho limitou-se ao entendimento do Plano de Negócios e a análise da coerência e da razoabilidade das projeções à luz do contexto das perspectivas para o futuro dos negócios.</p>
<b>Limitações de escopo</b>	<p>Não fez parte do escopo dos trabalhos apresentados neste documento, entre outras atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Interpretação da legislação societária vigente e aplicável ao caso analisado</li> <li>▪ Estudos de mercado de atuação da Empresa (análise de preços e demanda);</li> <li>▪ Procedimentos de auditoria contábil ou due-diligence de qualquer natureza (legal, ambiental, tributária, trabalhista/previdenciária ou contábil);</li> <li>▪ Consultoria contábil ou jurídica, ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente no Brasil;</li> <li>▪ Cálculo de IR diferido;</li> <li>▪ Fairness opinion ou solvency opinion;</li> <li>▪ Cálculo de carrying amount e/ou conclusão sobre existência ou não de perda por impairment;</li> <li>▪ Avaliação de valor justo de ativos fixos, ativos biológicos e/ou de ativos complexos;</li> <li>▪ Fornecimento de modelos e/ ou planilhas que suportam nossas análises; e</li> <li>▪ Atualização dos trabalhos para outras datas-bases por conta de fatos ou circunstâncias que ocorram após a emissão do relatório final.</li> </ul>
<b>Distribuição deste documento</b>	<p>Este relatório foi preparado pela Forvis Mazars para a administração, com o objetivo de suportar a administração no atendimento aos requisitos do art.256 da LSA. A circulação e distribuição do nosso relatório a terceiros poderá ser realizada no âmbito da finalidade do nosso escopo, que se refere ao suporte a administração no cumprimento dos requisitos do art.256 da LSA. Esse relatório deve ser interpretado e circulado em sua versão completa, dentro deste contexto. A Forvis Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, para outra finalidade. Este relatório deve ser interpretado em sua versão completa.</p>

# 1

## Sumário Executivo



# Sumário Executivo (1/5)

## Contexto geral (1/2)

- Em 28 de agosto de 2023, a Minerva, por meio de Comunicado ao Mercado, divulgou que havia firmado contratos de compra e venda de ações e outras avenças com a Marfrig.
- Na transação celebrada, a Minerva compra e adquire determinados estabelecimentos industriais e comerciais de propriedade da Marfrig localizados no Brasil, Argentina e Chile. De acordo com informações disponíveis a aquisição compreende 11 unidades de abate e desossa no Brasil, uma planta na Argentina e uma unidade de abate no Chile, totalizando 13 estabelecimentos industriais adquiridos na transação.
- A Fortunceres S.A. (“Fortunceres”, “adquirida” ou “Empresa”) é uma investida da Marfrig e foi o veículo utilizado para concentrar as 11 plantas de abates localizadas no Brasil. Em reorganização societária prévia a aquisição, a Mercobeef S.A. (“Mercobeef”), operação localizada em território Argentino, foi aportada na Fortunceres, fazendo com que na transação a Mercobeef fosse adquirida indiretamente.
- Em função de se tratar de aquisição de controle de sociedade por companhia aberta, a administração da Minerva buscou realizar estudos de valor, considerando o preço de compra e o valor das ações da Empresa, em cumprimento ao art. 256 da LSA.
- Tendo em vista este contexto, a administração da Minerva solicitou à Forvis Mazars Assessoria, Planejamento e Consultoria Empresarial Ltda. (“Forvis Mazars” ou “Avaliador”) a execução de serviços especializados de avaliação das ações adquiridas da Empresa, considerando as seguintes metodologias, na data-base 31.10.2024:
  - a) cotação média das ações em bolsa ou no mercado de balcão organizado, durante os noventa dias anteriores à data da contratação;
  - b) valor de patrimônio líquido da ação, avaliado o patrimônio a preços de mercado; e
  - c) valor do lucro líquido da ação ou quota, que não poderá ser superior a 15 (quinze) vezes o lucro líquido anual por ação nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente.

## Contexto geral (2/2)

- Nossos trabalhos não deverão ser utilizados para qualquer outro fim, seja tributário, legal ou societário. Nossos trabalhos tem natureza essencialmente econômico-financeira, relacionado a avaliação do valor das ações adquiridas da Fortunceres na data-base da análise. Nosso escopo portanto não envolveu quaisquer análises ou interpretações de natureza tributária, jurídica ou societária. A interpretação da legislação societária, incluindo o artigo 256 da Lei 6.404, é de inteira responsabilidade da administração e de seus assessores legais.
- Conforme solicitado pela administração, os trabalhos preparados pela Forvis Mazars consideraram a participação final e os preços finais ajustados após o fechamento da aquisição.
- Os resultados, cálculos, projeções e premissas considerados ou derivados de nossos trabalhos foram submetidos previamente a discussão, revisão e validação pela administração, por seus assessores tributários e auditores externos.
- Nossos trabalhos tem natureza essencialmente econômico-financeira, relacionado a avaliação de Empresas e do valor justo de ativos adquiridos e passivos assumidos pela adquirente na aquisição da Empresa. Portanto, não emitimos qualquer opinião, julgamento ou aconselhamento sobre o tratamento contábil ou tributário a ser dado aos resultados da avaliação.
- Os trabalhos aqui apresentados não deverão ser utilizados para qualquer outro fim distinto daqueles aqui mencionados.

# Sumário Executivo (2/5)

## Fontes de informação e dados utilizados

- Dados sobre a Empresa fornecidos e preparados pela administração:
  - Data de fechamento (*Closing date*): 28.10.2024 (informada pela administração);
  - Data-base: 31.10.2024 (definida pela administração);
  - Preço de aquisição. Arquivo: “Notificação – 1º.pdf”. Email recebido em 05.02.2025 com critério de rateio do preço de aquisição total.
  - Balancetes analíticos da Fortunceres e Mercobeef e data-base preparados pela administração e balanço patrimonial da Fortunceres (consolidado) na data-base; Abertura dos ativos imobilizados da Fortunceres e Mercobeef. Recebidos em 31.01.2025 e 07.03.2025;
  - SPA assinado pelas partes. Arquivo: “Projeto MM – 3º Aditamento ao SPA\_vAssinada(424116361).pdf”.
  - Informações gerenciais sobre a capacidade e receita de cada uma das plantas adquiridas; e
  - Plano de negócios para a Empresa preparado pela administração para o período 2024 - 2029, com projeções para EBITDA, impostos, capex e variação de capital de giro. Arquivo: “Resumo\_novas\_plantas\_PPA[54].xlsx”
- Entrevistas com executivos da Minerva: Vitor Bonafim, Sergio Yassunori Ishikawa e Danilo Tadeu Maurin Cabrera.
- Discussões com a administração sobre metodologia, projeções e resultados. Dados e informações públicas. Entre outras: Dados macroeconômicos históricos e projetados e parâmetros para cálculo de taxa de desconto: projeções macroeconômicas disponibilizadas pelo Banco Central (Relatório Focus), website do Prof. Damodaran, website do Ipeadata, website da CVM, BNCES, BACEN, Capital IQ, entre outros.

## Escopo dos trabalhos

- Procedimentos realizados para a avaliação das ações adquiridas da Fortunceres:
  - Entrevistas com a administração para reforçar o entendimento sobre (i) preço da aquisição, (ii) racional da aquisição e (iii) perspectivas e Planos de Negócios;
  - Entendimento dos dados econômicos e financeiros históricos da Empresa e elaboração de projeções de resultado e fluxos de caixa operacionais da Empresa na data-base da aquisição, considerando como base o Plano de Negócios existente e as expectativas da administração;
  - Aplicação das três metodologias previstas no art.256 da LSA: (i) preço médio de ações cotadas em bolsa ou em balcão, (ii) patrimônio líquido avaliado a preços de mercado e (iii) valor do lucro líquido da ação ou cota;
  - Apresentação dos resultados, metodologia, premissas e projeções para a administração e seus auditores externos. Emissão de Relatório draft. Discussão, revisão e validação pela administração. Emissão de Relatório final.
- Não faz parte do escopo a realização de: (i) avaliação de passivos contingentes, (ii) auditoria ou due-diligences de qualquer natureza, (iii) consultoria contábil ou tributária, (iv) fairness opinion ou solvency opinion, (v) cálculo de IR diferido, (vi) avaliação de ativos fixos, ativos biológicos e ativos complexos (derivativos), (vii) avaliação da adquirente com base no FCD (viii) planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente, (ix) estudos de mercado (preços/ demanda), (x) fornecimento de modelos e/ou planilhas, nem (xi) atualização dos estudos para outra data-base.
- A avaliação do valor justo dos ativos tangíveis (imobilizados) e as respectivas vidas-úteis foram preparadas por outro avaliador contratado pela administração da Adquirente. A revisão da avaliação dos ativos tangíveis não fez parte do escopo da Forvis Mazars.

## Sumário Executivo (3/5)

### Resultados da avaliação | Fortunceres

- O quadro abaixo mostra os resultados obtidos para o estudo de valor das ações da Fortunceres na data-base 31.10.2024, considerando os valores calculados para os itens a), b) e c) do art. 256 da Lei das S.A.:

VALOR DE AQUISIÇÃO POR AÇÃO		
Valor da Aquisição (BRL 000)		7.062.087
Número de ações adquiridas (em milhares)		2.557.927
Valor da aquisição por ação (BRL 000)		2,76
Valor da cotação médias das ações em bolsa nos últimos 90 dias	Valor do patrimônio líquido avaliado a preços de mercado por ação (BRL 000)	Valor do lucro líquido por ação (BRL 000)
N/A	0,84	N/A
Comparação com valor de aquisição		
N/A	3,27x	N/A

**Conclusão:** o estudo demonstra que o Preço de Compra por ação ultrapassa 1,5x o Valor do Patrimônio Líquido avaliado a preços de mercado por ação, que corresponde ao maior dentre os critérios previstos no inciso II do art. 256 da LSA.

# Sumário Executivo (4/5)

## Limitações (1/3)

- Na elaboração desse trabalho foram utilizados dados e informações [históricos ou projeções] fornecidas pela administração da Empresa ou disponíveis em fontes públicas ou exclusivas, os quais foram considerados razoáveis e fidedignos e portanto não foram objeto de procedimentos de auditoria ou revisão pela Forvis Mazars. Nossa conclusão depende da exatidão, confiabilidade ou integridade de qualquer informação fornecida a nós, sobre as quais a administração permanece como única responsável.
- Este material apresenta as análises feitas com base em informações e premissas fornecidas e discutidas com a Administração. As análises, premissas e resultados apresentados são apenas estimativas e não são garantia ou promessa de rentabilidade e resultados futuros ou isenção de risco pela Forvis Mazars, visto que as premissas e projeções estão sujeitas a diversos fatores externos circunstanciais e de mercado que não são previsíveis ou controláveis.
- Não faz parte do escopo a realização de: (i) avaliação de passivos contingentes, (ii) auditoria ou due-diligences de qualquer natureza, (iii) consultoria contábil ou tributária, (iv) fairness opinion ou solvency opinion, (v) cálculo de IR diferido, (vi) avaliação de ativos fixos, ativos biológicos e ativos complexos (derivativos), (vii) avaliação da adquirente com base no FCD (viii) planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente, (ix) estudos de mercado (preços/ demanda), (x) fornecimento de modelos e/ou planilhas, nem (xi) atualização dos estudos para outra data-base.
- Trabalhos de avaliação de empresas ou negócios não constituem uma ciência exata. Como tal, as conclusões também dependem do julgamento individual. Os resultados indicados no presente documento não constituem recomendação de valor expressa ou indireta da Forvis Mazars; cada investidor ou analista deve considerar sua própria análise, devendo consultar seus próprios assessores financeiros, tributários e jurídicos, para definirem suas próprias conclusões, de forma independente.

## Limitações (2/3)

- O nosso relatório se destina ao objetivo exposto no contexto e objetivos da proposta (avaliação econômico-financeira para atendimento a Lei 6404 artigo 256), sendo destinados a uso da administração do Cliente. A circulação e distribuição do nosso relatório a terceiros poderá ser realizada no âmbito da finalidade do nosso escopo, que se refere ao suporte à administração no cumprimento dos requisitos do art.256 da LSA. Esse relatório deve ser interpretado e circulado e em sua versão completa, dentro deste contexto.
- A Forvis Mazars não se responsabilizará no caso de nossos relatórios serem usados, por completo ou em parte, para outra finalidade distinta da explicitamente definida em nossa proposta. Dessa forma, a utilização dos valores determinados no presente documento para qualquer outra análise ou processo decisório sobre a empresa ou sobre investimentos ou desinvestimentos na empresa, ou para qualquer outra finalidade não contemplada no objetivo do trabalho, não é de responsabilidade da Forvis Mazars.
- Este documento não constitui julgamento, opinião, proposta, solicitação ou recomendação à administração ou acionistas da Empresa, ou a qualquer terceiro, quanto à conveniência e oportunidade, ou quanto à decisão de aprovação, realização de qualquer investimento ou desinvestimento em ações da Empresa. Este documento não poderá ser utilizado para justificar ou fundamentar qualquer decisão nesse sentido.
- Este documento não tem o objetivo de ser a única base para avaliação econômico-financeira da Empresa. Quaisquer decisões que forem tomadas em contexto e objetivos distintos daquele pertinente a nossa proposta, seja pela administração, seus acionistas, ou demais agentes incluindo potenciais investidores são de suas únicas e exclusivas responsabilidades.
- A Forvis Mazars não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenizar relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência, suficiência, razoabilidade e precisão das Informações disponibilizadas pela administração (dados financeiros e gerenciais históricos e projeções), as quais são de única e exclusiva responsabilidade da Empresa.

## Sumário Executivo (5/5)

### Limitações (3/3)

- A administração da Empresa assegurou a Forvis Mazars de (i) que as informações a nós disponibilizadas para a execução dos trabalhos são completas, corretas e suficientes, (ii) as informações disponibilizadas relativas a projeções representam suas melhores estimativas na data em que foram preparadas. Foi assegurado à Forvis Mazars de que Administração não têm conhecimento, até o presente momento, de nenhum fato que possa alterar tais expectativas, e que as projeções foram feitas com base em experiências passadas dos administradores e com base em estimativas que podem não se concretizar no futuro.
- A interpretação da legislação societária, assim como as análises pertinentes ao art.256 da LSA foi realizada pela administração e seus assessores legais.
- Os trabalhos realizados pela Forvis Mazars têm natureza essencialmente econômico-financeira, relacionada à prática de avaliação de empresas e ativos. Portanto, a interpretação da legislação societária, assim como as análises pertinentes ao art.256 da LSA foi realizada pela administração e seus assessores legais. Não opinamos sobre quaisquer matérias de natureza legal ou societária nem tributária ou contábil.
- Em 15.12.2023, a Câmara dos Deputados aprovou a Proposta de Emenda à Constituição (PEC 45/19) e seu texto passa a integrar a Constituição Federal sob o título de Emenda Constitucional EC 132/2023. As alterações previstas pela EC 132/2023 no sistema tributário nacional deverão ser objeto de lei complementar federal, e serão implementadas gradualmente ao longo dos próximos anos. Essas alterações potenciais poderão afetar a carga tributária atual da Empresa e, portanto, poderão também alterar a efetiva rentabilidade futura da Empresa. No entanto, como essas mudanças ainda dependem de legislação complementar a ser definida no Congresso Nacional e estarão sujeitas a discussões, alterações e à aprovação do Poder Executivo, ainda não se tem clareza sobre os efeitos tributários da EC 132/2023 em cada setor da atividade econômica. Dessa forma, conforme discutido e alinhado com a administração, nas projeções realizadas em nossas análises foram consideradas as alíquotas e bases de cálculo de impostos atualmente vigentes

# 2

## Avaliador e declaração de independência



# Introdução

## Informações sobre o avaliador

- A Forvis Mazars é um grupo internacional, integrado e independente de auditoria, consultoria financeira, tributária e empresarial e serviços contábeis. Está presente em 91 países, formando rede de 300 escritórios, com mais de 40.400 profissionais no mundo, sendo 1.200 na América Latina.
- No Brasil desde 1995, a Forvis Mazars fornece soluções abrangentes e personalizadas para seus clientes nacionais e internacionais. São cerca de 900 profissionais em 7 escritórios: São Paulo – SP, Barueri – SP, Campinas – SP, Rio de Janeiro – RJ, Curitiba-PR, Fortaleza – CE e Joinville – SC .
- A seguir apresentamos algumas experiências recentes em avaliação de empresas ou de ativos:



## Declarações do avaliador

- A Forvis Mazars, bem como seus sócios (e equipe) envolvidos diretamente nesse trabalho não possuem ações ou nenhum interesse direto ou indireto na Empresa objeto deste laudo, ou nas demais empresas envolvidas na transação.
- Não há qualquer conflito de interesse que represente risco a independência necessária à realização do presente trabalho.
- Os honorários recebidos em conexão com o escopo de nossos trabalhos não estão condicionados pelos resultados da presente avaliação.
- Os trabalhos de avaliação econômico-financeira aqui apresentados foram realizados com base em informações disponíveis ao público e em informações sobre a Empresa fornecidas pela administração ou disponíveis ao público, tais como demonstrações financeiras históricas, relatórios e informações gerenciais preparados pela administração, e plano de negócios preparado e aprovado pela administração da Empresa. Consideramos tais informações fidedignas. Dessa forma, a Forvis Mazars não submeteu tais dados e informações a procedimentos formais de auditoria ou validação.
- Este documento é estritamente confidencial, para uso exclusivo no contexto aqui definido, e não deve ser disponibilizado a terceiros sem a autorização prévia da Forvis Mazars. A Forvis Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade. Esse relatório deve ser interpretado em sua versão completa.

# 3

## Metodologia



# Introdução (1/8)

- Para atendimento ao Art. 256 da LSA., aplicamos as seguintes metodologias:

Item	Descrição	Comentário
<b>(1) Preço médio ponderado de quotas a valor de mercado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Abordagem de mercado (“Market Approach”)</li> <li>Segundo essa metodologia, o valor das quotas da Empresa é determinado pelo preço médio ponderado das quotas cotadas em mercado ativo (bolsa de valores ou mercado de balcão organizado)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para empresas cujas quotas apresentam liquidez no mercado, o valor estimado com base no preço médio ponderado de quotas tende a refletir uma percepção adequada sobre o valor da ação. Essa característica do método não é absoluta, devendo ser revista caso a caso, conforme a situação do ativo (Empresa) e dos mercados.</li> </ul>
<b>(2) Valor do patrimônio líquido ajustado a valor de mercado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Metodologia derivada Abordagem do custo ( “Asset Based Approach”), e consiste partir do balanço contábil da Empresa na data base, e avaliando ativos e passivos individuais a valor de mercado.</li> <li>Segundo essa abordagem, o valor das quotas da Empresa corresponde ao valor do patrimônio líquido ajustado a valor de mercado da Empresa na data-base, dividido pelo número de quotas excluindo quotas em tesouraria</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tem como desvantagem o fato de não capturar em geral as perspectivas de rentabilidade futura para o negócio avaliado, na medida em que, via de regra, tende a refletir apenas o desempenho histórico da Empresa, e não captura os riscos e perspectivas futuras do negócio.</li> <li>Para empresas em situação de continuidade operacional com margens positivas, tende a ser um método conservador de avaliação em geral. Essa característica do método não é absoluta, devendo ser revista caso a caso, conforme a situação do ativo (Empresa) e dos mercados.</li> </ul>
<b>(3) Valor econômico (DCF ou fluxo de caixa descontado)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Abordagem da renda (“Income Approach”): DCF ou método do fluxo de caixa descontado</li> <li>Abordagem fundamentalista, baseada em projeções de longo prazo para a Empresa</li> <li>Segundo essa metodologia, o valor das quotas da Empresa é determinado com base na expectativa de geração de fluxos de caixas futuros, descontados a valor presente por estimativa do custo médio ponderado de provedores de capital da Empresa, ajustados por ativos e passivos não-operacionais na data-base (na abordagem do fluxo de caixa livre da firma, ou FCFF).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>As projeções foram baseadas no plano de negócios da administração, com base em premissas discutidas com executivos da administração</li> <li>Tem como vantagem o fato de capturar as perspectivas de rentabilidade futura para o negócio avaliado, os riscos e perspectivas futuras do negócio</li> <li>Tende a ser método adequado para empresas em situação de continuidade operacional com margens positivas. Essa característica do método não é absoluta, devendo ser revista caso a caso, conforme a situação do ativo (Empresa) e dos mercados.</li> </ul>

# 4

## Breve descrição de Mercado

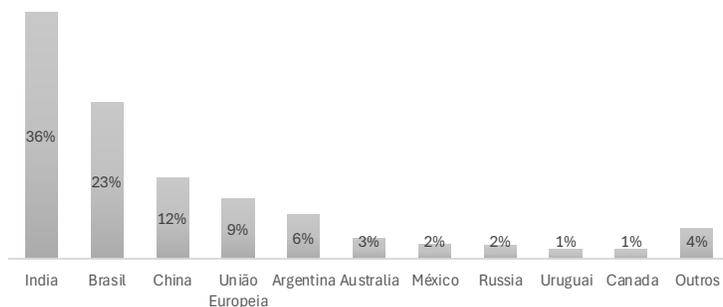


# Breve descrição do mercado (1/3)

## Mercado de carne bovina (1/6)

- **Mercado Global.** Segundo a FAS (“Foreign Agricultural Service”) e o USDA (“Departamento de Agricultura dos Estados Unidos”), o rebanho bovino global é de aproximadamente 855 milhões de cabeças. Índia e Brasil respondem por mais da metade do rebanho global com 36% e 23%, respectivamente.

Rebanho bovino global (2023)  
Fonte: USDA e FAS

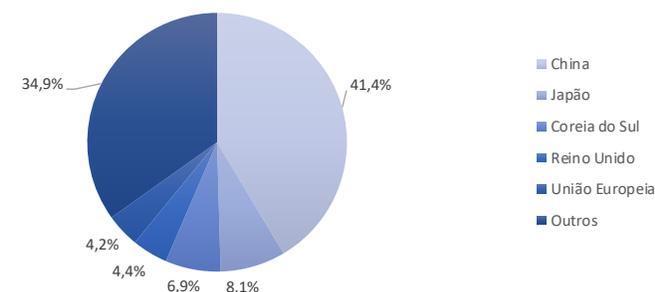


- O AHDB (“Conselho de Desenvolvimento da Agricultura e Horticultura”) destaca que o ano de 2024 está sendo excelente. A excelente produção global de carne bovina, com muitos países atingindo picos de produção apoiados por uma forte demanda foi essencial para o desempenho.
- Para 2025, a AHDB prevê que a produção deve diminuir em muitos dos principais produtores de carne bovina, enquanto as expectativas são de que a demanda permaneça forte. Dentro desse contexto, também é esperado que os preços se mantenham em alta. Os estoques de 2024 também devem ser fundamentais para o equilíbrio de oferta e demanda em 2025.

## Mercado de carne bovina (2/6)

- **Mercado América do Sul.** Segundo o USDA, em 2023, países da América do Sul (Brasil, Argentina e Uruguai) exportaram aproximadamente 1,2 milhões de toneladas de carne bovina. A projeção do USDA prevê que o país exporte mais de 4 milhões de toneladas em 2024. O principal destino destas exportações é a China, representando aproximadamente 34,9% do total.

Principais importadores de carne bovina (2023)  
Fonte: USDA



- Um estudo conduzido pela Rabobank (“Coöperatieve Rabobank U.A.”), destacou o avanço da América do Sul nos mercados mundiais de carne bovina em 2024. Com custos de produção mais baixos e uma oferta crescente, a América do Sul fortaleceu e consolidou sua posição no mercado global de carne bovina, ampliando sua competitividade frente a outras regiões. Além disso, a falta de estoques na América do Norte foi fundamental para o aumento de preços observados no terceiro trimestre do ano.

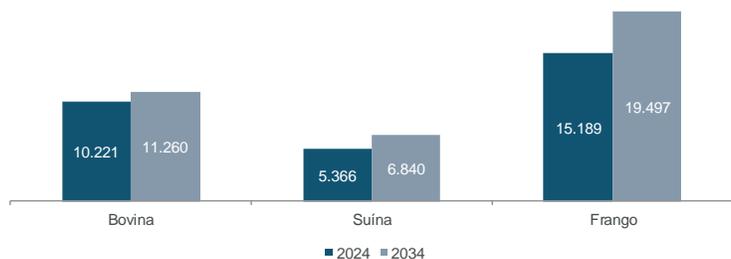
## Breve descrição do mercado (2/3)

### Mercado de carne bovina (3/6)

- **Mercado no Brasil.** De acordo com o IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística) foram abatidas 34,1 milhões de cabeças de gado no Brasil em 2023. Os estados que lideram os abates, representando 78,8% dos abates do país são: Mato Grosso (17,4%), Goiás (10,4%), São Paulo (10,1%), Mato Grosso do Sul (9,7%), Minas Gerais (9,1%), Rondônia (8,5%), Pará (8,4%) e Rio Grande do Sul (5,2%). Os dados efetivos de 2023 indicam que o país possui 238,9 milhões de cabeças de gado.

Produção de carnes (mil t)

Fonte: GPOP/DAEP/SPA/MAPA, SUEST/SMAE/EMBRAPA e Embrapa Solos



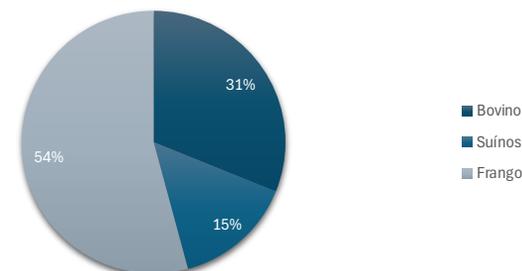
- A produção total de carnes em 2023/24 está estimada em 30,8 milhões de toneladas, e a projeção para o final da próxima década é produzir 37,6 milhões de toneladas de carne de frango, bovina e suína. Essa variação entre o ano inicial da projeção e o final resulta num aumento de produção de 22,2%. O maior aumento de produção deve ocorrer em carne de frango, 28,4%, carne suína, 27,5% e carne bovina, 10,2%.

### Mercado de carne bovina (4/6)

- **Mercado no Brasil.** Segundo o IBGE, o Brasil exportou mais de 2,2 milhões de toneladas de carne no 3º trimestre de 2024. O tipo de carne mais exportado foi o frango (com 54% de participação), seguido pela carne bovina (31%) e a carne suína (15%). As exportações nesse período geraram mais de 6,3 bilhões de dólares, e os principais importadores foram China, Japão, Emirados Árabes, Filipinas e EUA.

Exportação de carnes (%) - 3º Trimestre 2024

Fonte: Secretaria de Comércio Exterior, SECEX/SECINT/MDIC.



- O Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA, 2024) classifica o Brasil em 2023 como primeiro exportador de carne bovina, com 27,5% das exportações. A Índia vem como segundo, Austrália como terceiro e em quarto os Estados Unidos. Nas exportações de carne suína o Brasil é classificado em terceiro lugar, atrás da União Europeia e Estados Unidos. Em carne de frango, o Brasil fica em primeiro lugar nas exportações, com participação de 41% das exportações mundiais, seguido pelos Estados Unidos, 24%, e Tailândia, 9% do mercado mundial.

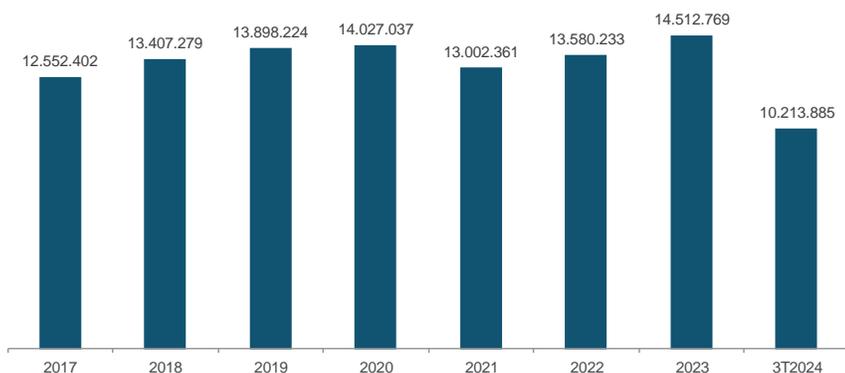
## Breve descrição do mercado (3/3)

### Mercado de carne bovina (5/6)

- **Mercado na Argentina.** Segundo o MAGyP (Ministério de Agricultura, Ganadería y Pesca da Argentina), o país abateu mais de 10 milhões de cabeças de gado até o 3º trimestre de 2024, equivalente a quase 5 milhões de toneladas. Do valor produzido, apenas 5% foi destinado para exportação, rendendo ao país mais de U\$2 bilhões de receita.

Produção Argentina - Cabeças de gado

Fonte: MAGyP



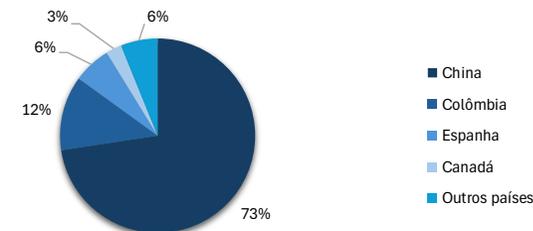
- Assim como o Brasil, a posição da Argentina como uma das principais fornecedoras de carne no âmbito mundial deve beneficiar o setor no ano de 2025. Com a demanda permanecendo e as diminuições de produção e estoque, os preços devem seguir a trajetória ascendente. Esse desequilíbrio entre oferta e demanda alinhado com a normalização cambial, devem causar um impacto positivo no setor.

### Mercado de carne bovina (6/6)

- **Mercado no Chile.** Segundo a ODEPA (Oficina de Estudios y Políticas Agrarias) do Ministério de Agricultura do Chile, entre janeiro e outubro de 2024, o número de cabeças abatidas foi de 632,7 mil, 5,1% acima do mesmo período de 2023. Assim sendo, é esperado que o setor retome os patamares de 2021.
- Junto com o aumento na quantidade de cabeças abatidas, houve um aumento na lucratividade do setor. Conforme exposto pela Odepa, houve um aumento de 4,9% em relação a lucratividade de 2023. Apesar do início do ano fraco em relação aos preços, durante o segundo semestre, houve um aumento relevante nos preços, retomando patamares observados somente em outubro de 2021.
- Em relação às exportações de carne bovina, o volume total de embarques diminuiu 2%, em comparação ao mesmo período de 2023. A China continua sendo o principal destino das exportações de carne bovina, com 72,6% do valor exportado até outubro de 2024. Assim mesmo, as exportações para China diminuíram 5% em relação ao mesmo período de 2023.

Exportação de carnes (%) - 10M2024

Fonte: Secretaria de Comércio Exterior, SECEX/SECINT/MDIC.



# 5

## Breve descrição da Empresa e Transação

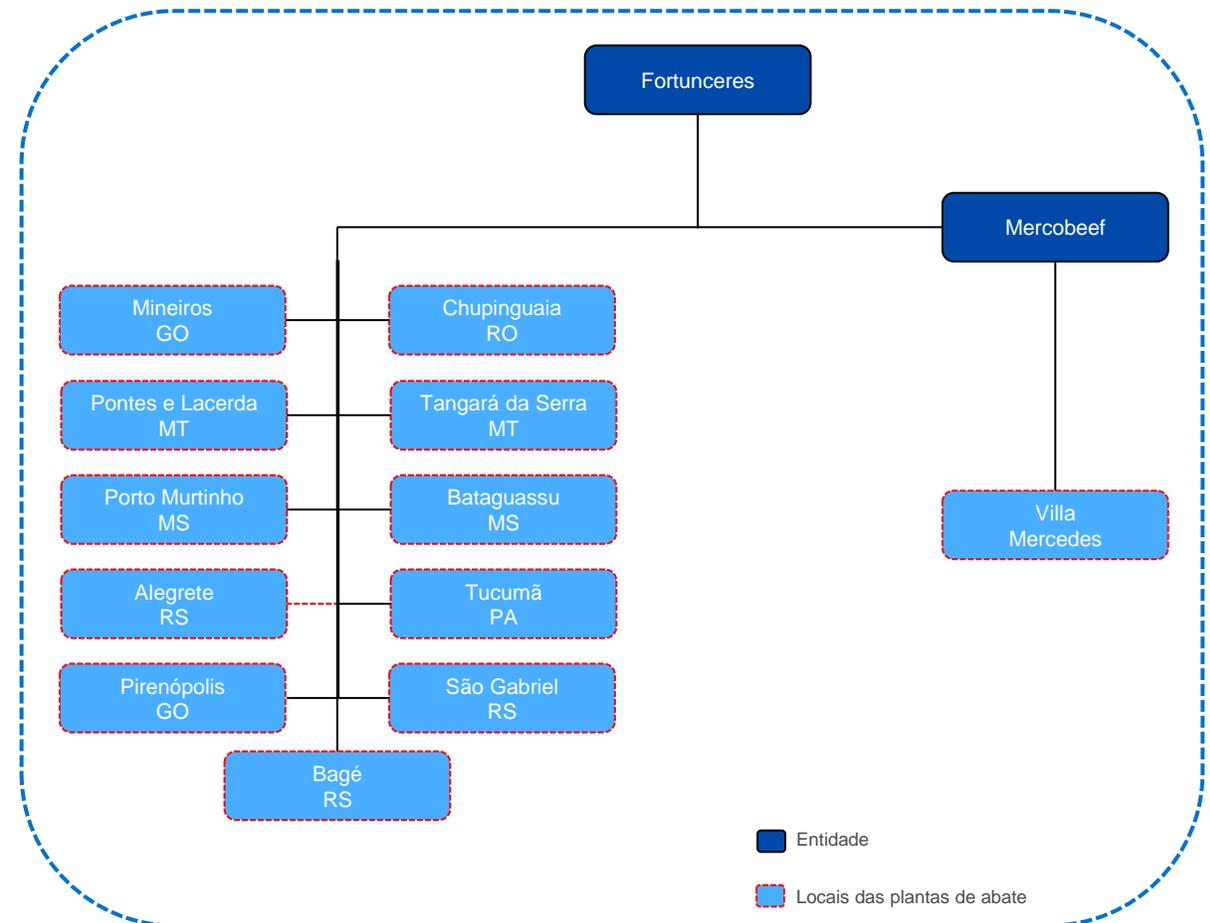


## Breve descrição da Empresa e Transação (1/4)

### Breve descrição da Empresa (1/2)

- A Fortunceres é uma investida da Marfrig, um dos maiores players globais no setor de proteína animal. A Empresa, de acordo com o contrato de Compra e Venda, realizou uma reorganização societária para concentrar os ativos do Brasil e Argentina que seriam alienadas para a Minerva. Portanto, a Empresa adquirida não possui histórico de operação, outros ativos ou passivos relacionados a operação antiga dessas plantas de abate.
- No Brasil, os ativos adquiridos representam 11 plantas de abate estrategicamente localizadas em diferentes estados. Essas plantas são responsáveis por todo o processo de abate, desde a recepção dos animais até a embalagem da carne.
- A Empresa também possui uma planta na Argentina, administrada pela sua investida Mercobeeff.
- A Fortunceres, considerando suas plantas brasileiras e argentina, possui capacidade de abate diário equivalente a 10.849 cabeças.

### Breve descrição da Empresa (2/2)



## Breve descrição da Empresa e Transação (2/4)

### Informações contábeis (1/4)

- **Balanço patrimonial.** O quadro seguinte mostra os ativos e passivos da Fortunceres consolidada na data-base 31.10.2024:

Fortunceres S.A.	Consolidado
Ativo [BRL 1.000]	2024H
<b>Ativo circulante</b>	<b>25.800</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4.628
Estoque	1.201
Tributos a Recuperar	11.097
Adiantamentos a fornecedores	8.874
<b>Ativo não-circulante</b>	<b>2.535.997</b>
Investimentos	-
Imobilizado Mercobeeff	137.659
Imobilizado Fortunceres	2.398.338
<b>Ativo Total</b>	<b>2.561.797</b>
Passivo [BRL 1.000]	2024H
<b>Passivo circulante</b>	-
<b>Passivo não-circulante</b>	-
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>2.561.797</b>
<b>Passivo total</b>	<b>2.561.797</b>

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial.

### Informações contábeis (2/4)

- **Balanço patrimonial.** O quadro seguinte mostra os ativos e passivos da Fortunceres controladora na data-base 31.10.2024:

Fortunceres S.A.	Controladora
Ativo [BRL 1.000]	2024H
<b>Ativo circulante</b>	<b>12.367</b>
Caixa e equivalentes de caixa	3.493
Adiantamentos a fornecedores	8.874
<b>Ativo não-circulante</b>	<b>2.549.430</b>
Investimentos	151.092
Imobilizado	2.398.338
<b>Ativo Total</b>	<b>2.561.797</b>
Passivo [BRL 1.000]	2024H
<b>Passivo circulante</b>	-
<b>Passivo não-circulante</b>	-
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>2.561.797</b>
Capital social	2.557.927
Resultado acumulado	3.870
<b>Passivo total</b>	<b>2.561.797</b>

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial.

## Breve descrição da Empresa e Transação (3/4)

### Informações contábeis (3/4)

- **Balanço patrimonial.** O quadro seguinte mostra os ativos e passivos da Mercobeeff na data-base 31.10.2024:

Mercobeeff S.A.	
Ativo [USD 1.000]	2024H
<b>Ativo circulante</b>	<b>2.325</b>
Caixa e equivalentes de caixa	196
Impostos a recuperar	1.921
Outros ativos	208
<b>Ativo não-circulante</b>	<b>23.825</b>
Realizável a longo prazo	-
Imobilizado	23.825
Intangível	-
<b>Ativo Total</b>	<b>26.150</b>
Passivo [USD 1.000]	2024H
<b>Passivo circulante</b>	-
<b>Passivo não-circulante</b>	-
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>26.150</b>
<b>Passivo total</b>	<b>26.150</b>

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial.

### Informações contábeis (4/4)

- **Demonstrações de Resultado.** Como a Fortunceres é uma empresa resultado de reorganizações societárias para fins dessa transação, tanto Fortunceres como Mercobeeff não tiveram resultado histórico, portanto não possuem DRE.

# Breve descrição da Empresa e Transação (4/4)

## A Transação (1/2)

- Na transação, o vendedor é proprietário e possuidores das ações representativas de 100,0% do capital social da sociedade, conforme SPA.
- Preço de aquisição.** Conforme informado pela administração e SPA, assinado em 28.10.2024, o preço de aquisição da Empresa correspondeu a BRL 7.062.087 mil, composto por sinal de BRL 1.500.00 mil e o restante no fechamento, ocorrido em 28.10.2024.

### Objetivos da adquirente e racional da aquisição:

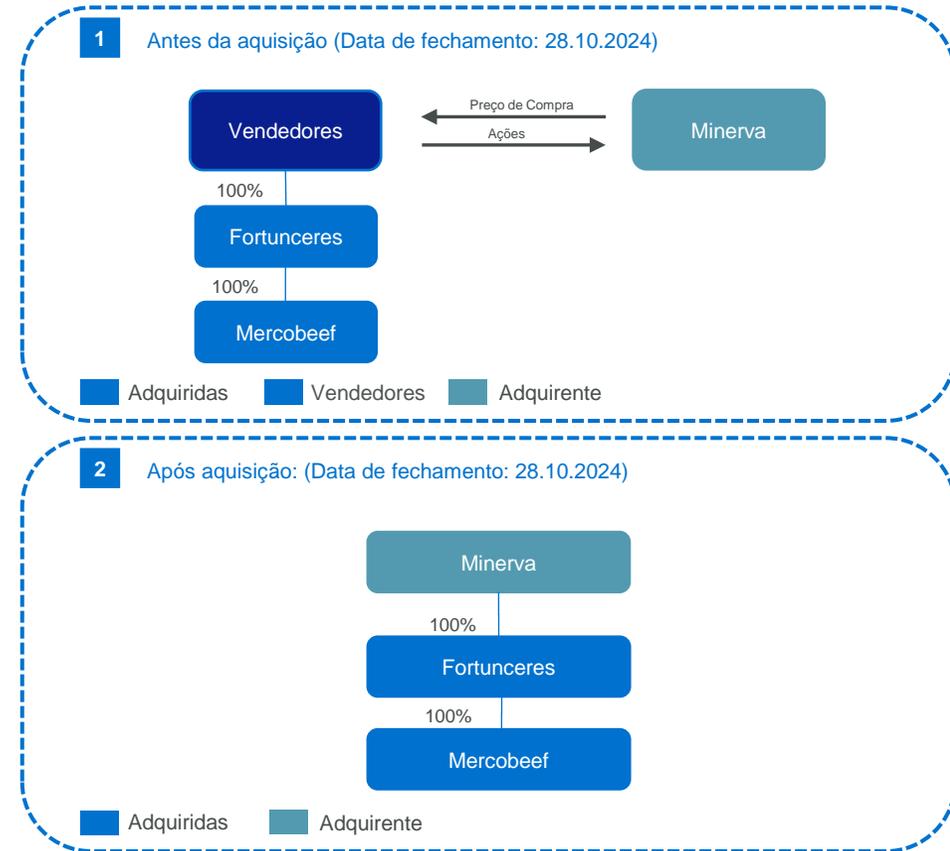
- Objetivo:** A aquisição da Empresa pela Minerva visa reforçar a liderança como maior exportadora de carne bovina no mercado latino americano, ampliando capacidade produtiva e gerando sinergias com atuais ativos.
- Racional da aquisição:** A aquisição da Empresa está alinhada com a estratégia da Minerva de se tornar o líder regional no mercado de carne bovina.
- Potencial direito de voto:** A aquisição contempla 100% do capital social e votante.
- Objetivos da adquirente e racional da aquisição:**

Aquisição pela Minerva: 100% do Capital Social		Ações		Participação		Ações		Participação	
Item	Partes	Antes da Aquisição		Após da Aquisição					
		# mil	%	# mil	%				
1	Vendedores	2.557.927,19	100,0%	-	0,0%				
2	Minerva	-	0,0%	2.557.927,19	100,0%				

Fonte: SPA e informações da administração

## A Transação (2/2)

- Os quadros seguintes apresentam a configuração societária antes e depois da aquisição.



# 6

## Avaliação – Cotação Média das ações em bolsa



# Avaliação – Cotação Média das ações em bolsa

## Cotação Média das ações

- A Fortunceres é uma sociedade anônima de capital fechado e, portanto, não possui ações negociadas em bolsa ou balcão organizado. Assim sendo, essa metodologia não se aplica a esta avaliação.

# 7

## Avaliação – Valor do Patrimônio Líquido Ajustado a Valores de Mercado (PLA)



# Avaliação – Valor do Patrimônio Líquido Ajustado a Valores de Mercado (PLA)

## Resultados: Patrimônio Líquido Ajustado a Valores de Mercado (PLA)

Fortunceres S.A. - Consolidado  
Proforma | Data-base: 31.10.2024

Ativo [BRL 1.000]	Valor contábil	Ajustes <sup>1</sup>	Valor justo
<b>Ativo Circulante</b>	<b>25.800</b>	-	<b>25.800</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4.628	-	4.628
Estoque	1.201	-	1.201
Tributos a recuperar	11.097	-	11.097
Contas a receber	8.874	-	8.874
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>2.535.997</b>	<b>(393.649)</b>	<b>2.142.348</b>
Imobilizado + Intangível - Mercobeeff	137.659	(1.061)	136.598
Imobilizado + Intangível - Fortunceres	2.398.338	(804.342)	1.593.996
Intangível (PPA)	-	411.754	411.754
[+] Licenças de exportação - Fortunceres	-	382.778	382.778
[+] Licenças de exportação - Mercobeeff	-	28.975	28.975
<b>Total Ativo</b>	<b>2.561.797</b>	<b>(393.649)</b>	<b>2.168.148</b>

Passivo [BRL 1.000]	Valor contábil	Ajustes <sup>1</sup>	Valor justo
<b>Passivo Circulante</b>	-	-	-
<b>Passivo Não Circulante</b>	-	-	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2.561.797</b>	<b>(393.649)</b>	<b>2.168.148</b>
<b>Total Passivo</b>	<b>2.561.797</b>	<b>(393.649)</b>	<b>2.168.148</b>

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial.

[1] Ajustes a valor de mercado.

## Ajustes efetuados no balanço da Fortunceres:

- Os ajustes efetuados no balanço patrimonial da Fortunceres corresponderam a:

Item	Comentários:
Ativos Intangíveis	Entendemos que a Fortunceres e Mercobeeff possui licenças de exportação, que demonstram características de contratos vantajoso. Portanto foram avaliados conforme Capítulo 10 deste relatório.
Ativo imobilizado	Foram avaliados conforme descrito no Capítulo 11: Ativos Imobilizados.

▪ **Conclusão:** O resultado obtido com base no critério do PLA correspondeu a patrimônio líquido ajustado de BRL 2.168.148 mil, na data-base 31.10.2024. Considerando o total de 2.557.927 mil ações, o Valor do Patrimônio Líquido Ajustado a Valores de Mercado (PLA) por ações é de BRL 0,85.

# 8

## Avaliação – Valor do Lucro Líquido por ação



# Premissas Gerais

## Critérios e premissas gerais:

- **Abordagem metodológica:** A avaliação das ações da Empresa foi baseada em projeções de resultados e fluxos de caixa futuros para a Empresa, os quais foram baseados em plano de negócios fornecido pela administração e/ou em premissas fornecidas pela administração sobre o futuro dos negócios.
- **Padrão de valor:** valor justo ou “*fair value*”.
- **Moeda e data-base:** as projeções de resultados e fluxos de caixa da Empresa foram preparados em moeda nominal ou corrente (BRL nominais para Fortunceres e USD nominais para Mercobeeff, correntes), considerando efeitos inflacionários, e data-base 31.10.2024.
- **Taxa de desconto:** coerentemente com a moeda de projeção, considerou-se taxa de desconto em termos nominais (com efeitos inflacionários), calculada com base na metodologia do WACC.
- **Fator de desconto dos fluxos de caixa:** considerou-se o critério de “*mid-period*”.
- **Horizonte de projeção e valor residual:** considerou-se projeção até 2034 no período explícito, mais perpetuidade com base no modelo de Gordon (crescimento igual a inflação de longo prazo no Brasil e CPI para Argentina)

## Premissas macroeconômicas:

- Nossos trabalhos consideraram premissas sobre variáveis macroeconômicas retiradas de fontes públicas (Sistema de Expectativas do Banco Central em 31.10.2024):

Data-base: 31.10.2024

Indicadores Macroeconômicos	2024H	2024P	2024HP	2025P	2026P	2027P	2028P	
Descrição		1	-	2	3	4	5	
Meses por Período	10	2	12	12	12	12	12	
PIB	%	2,56%	0,51%	3,07%	1,93%	1,99%	2,00%	2,03%
IPCA	%	3,88%	0,66%	4,57%	4,07%	3,75%	3,62%	3,59%
IGP-M	%	4,19%	0,88%	5,10%	4,12%	3,95%	3,76%	3,74%
CPI	%	2,12%	0,18%	2,30%	1,95%	2,10%	2,38%	2,14%
Selic (Eop)	%	10,75%	11,70%	11,70%	11,35%	9,79%	9,40%	9,23%
Selic (Avg)	%	11,25%	11,22%	11,72%	11,52%	10,57%	9,60%	9,31%
Taxa câmbio (Eop)	BRL / USD	5,78	5,49	5,49	5,42	5,40	5,40	5,43
Taxa câmbio (Avg)	BRL / USD	5,27	5,63	5,16	5,45	5,41	5,40	5,42

Fonte: Banco Central/ Ipea Data/ Portal Brasil.

Data-base: 31.10.2024

Indicadores Macroeconômicos	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	2034P	Perp.	
Descrição	6	7	8	9	10	11	-	
Meses por Período	12	12	12	12	12	12	12	
PIB	%	2,03%	2,03%	2,03%	2,03%	2,03%	2,03%	2,03%
IPCA	%	3,59%	3,59%	3,59%	3,59%	3,59%	3,59%	3,59%
IGP-M	%	3,74%	3,74%	3,74%	3,74%	3,74%	3,74%	3,74%
CPI	%	2,15%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Selic (Eop)	%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%
Selic (Avg)	%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%	9,23%
Taxa câmbio (Eop)	BRL / USD	5,51	5,60	5,68	5,77	5,86	5,95	6,05
Taxa câmbio (Avg)	BRL / USD	5,47	5,55	5,64	5,73	5,82	5,91	6,00

Fonte: Banco Central/ Ipea Data/ Portal Brasil.

## Premissas específicas - Fortunceres

Item	Premissas
1. Premissa geral	<ul style="list-style-type: none"><li>Considerou-se o Plano de Negócios preparado pela administração e informações de mercado.</li></ul>
2. Receitas	<ul style="list-style-type: none"><li>A receita bruta foi projetada como produto do volume pelo ticket médio, informado pela administração:</li><li>Volume: durante toda a projeção foi considerado constante a capacidade de abates da data-base ~ 378.706 tons / ano.</li><li>Ticket médio: somente inflação (IPCA) aplicada.</li></ul>
3. Deduções	<ul style="list-style-type: none"><li>Projeção: foi considerada a proporção de 7,7% sobre a ROB, conforme empresas comparáveis de mercado.</li></ul>
4. Custos operacionais	<ul style="list-style-type: none"><li>Projeção considerou 100,0% variável e representando 79,9% da ROL, conforme empresas comparáveis de mercado.</li></ul>
5. Despesas operacionais	<ul style="list-style-type: none"><li>Projeção considerou 100,0% variável e representando 10,2% da ROL no longo prazo, conforme empresas comparáveis de mercado.</li></ul>
6. Depreciação e amortização	<ul style="list-style-type: none"><li>Para os ativos existentes considerou-se a taxa de depreciação e amortização relativa a cada ativo de acordo com a sua natureza.</li><li>Para os novos investimentos, foi considerada uma taxa média ponderada dos ativos existentes.</li></ul>
7. IRCS	<ul style="list-style-type: none"><li>Foi considerado o regime de tributação do lucro real e alíquota de IRCS = 34%</li></ul>
8. Capex	<ul style="list-style-type: none"><li>Foi considerado o Capex informado pela administração até 2029. Para o longo prazo foi considerado a reposição da depreciação do período anterior.</li></ul>
9. Capital de giro	<ul style="list-style-type: none"><li>Foram considerados drivers de capital de giro calculados com base em empresas comparáveis de mercado. Os drivers foram mantidos constantes ao longo da projeção, bem como, refletem os efeitos inflacionários considerados.</li></ul>

# Projeção de Resultados - Fortunceres

DRE Projetado [BRL 1.000]		2024H	2024P	2024HP	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	2034P	Perp.
			1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
Receita bruta		-	2.092.010	2.092.010	13.062.552	13.553.025	14.043.658	14.547.727	15.069.889	15.610.792	16.171.110	16.751.540	17.352.803	17.975.647	18.620.847
Deduções		-	(160.499)	(160.499)	(1.002.159)	(1.039.789)	(1.077.430)	(1.116.102)	(1.156.162)	(1.197.660)	(1.240.648)	(1.285.179)	(1.331.308)	(1.379.092)	(1.428.592)
Receita líquida		-	1.931.511	1.931.511	12.060.393	12.513.236	12.966.228	13.431.625	13.913.726	14.413.132	14.930.462	15.466.361	16.021.495	16.596.555	17.192.255
Custos operacionais		-	(1.544.190)	(1.544.190)	(9.641.951)	(10.003.987)	(10.366.141)	(10.738.213)	(11.123.639)	(11.522.900)	(11.936.492)	(12.364.928)	(12.808.743)	(13.268.487)	(13.744.733)
Lucro bruto		-	387.321	387.321	2.418.442	2.509.250	2.600.087	2.693.412	2.790.087	2.890.231	2.993.970	3.101.433	3.212.753	3.328.068	3.447.522
Despesas operacionais		-	(206.448)	(206.448)	(1.228.766)	(1.274.904)	(1.321.057)	(1.368.473)	(1.417.592)	(1.468.474)	(1.521.182)	(1.575.781)	(1.632.341)	(1.690.930)	(1.751.623)
EBITDA		-	180.873	180.873	1.189.676	1.234.346	1.279.030	1.324.939	1.372.495	1.421.758	1.472.789	1.525.652	1.580.412	1.637.138	1.695.899
Depreciação e amortização		-	(36.999)	(36.999)	(232.873)	(252.904)	(269.490)	(290.236)	(311.021)	(330.312)	(352.347)	(375.716)	(300.069)	(257.531)	(277.513)
EBIT		-	143.874	143.874	956.803	981.442	1.009.540	1.034.702	1.061.474	1.091.445	1.120.442	1.149.935	1.280.343	1.379.606	1.418.387
Resultado financeiro		(0)	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado não-operacional		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT		(0)	143.874	143.874	956.803	981.442	1.009.540	1.034.702	1.061.474	1.091.445	1.120.442	1.149.935	1.280.343	1.379.606	1.418.387
IRCS		-	(48.913)	(48.913)	(325.289)	(333.666)	(343.220)	(351.775)	(360.877)	(371.067)	(380.926)	(390.954)	(435.293)	(469.042)	(482.227)
Resultado líquido		(0)	94.961	94.961	631.514	647.775	666.321	682.928	700.597	720.378	739.516	758.981	845.050	910.564	936.159
Δ ROB	% a.a.	0,0%	0,0%	0,0%	524,4%	3,8%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
Deduções	% ROB	0,0%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Lucro bruto	% ROL	0,0%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%
Margem EBITDA	% ROL	0,0%	9,4%	9,4%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%
Margem EBIT	% ROL	0,0%	7,4%	7,4%	7,9%	7,8%	7,8%	7,7%	7,6%	7,6%	7,5%	7,4%	8,0%	8,3%	8,3%
IRCS. Alíquota efetiva	% EBT	0,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%
Margem Líquida	% ROL	0,0%	4,9%	4,9%	5,2%	5,2%	5,1%	5,1%	5,0%	5,0%	5,0%	4,9%	5,3%	5,5%	5,4%

# Projeção de FCFF e Capital de giro - Fortunceres

FCFF [BRL 1.000]		2024H	2024P	2024HP	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	2034P	Perp.
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>			<b>2.302</b>		<b>131.543</b>	<b>867.961</b>	<b>903.082</b>	<b>939.539</b>	<b>976.785</b>	<b>1.014.608</b>	<b>1.054.485</b>	<b>1.095.978</b>	<b>1.105.010</b>	<b>1.126.547</b>	<b>1.170.632</b>
(+) EBIT			143.874		956.803	981.442	1.009.540	1.034.702	1.061.474	1.091.445	1.120.442	1.149.935	1.280.343	1.379.606	1.418.387
(-) IRPJ/ CSLL			(48.913)		(325.289)	(333.666)	(343.220)	(351.775)	(360.877)	(371.067)	(380.926)	(390.954)	(435.293)	(469.042)	(482.227)
(+) Depreciação			36.999		232.873	252.904	269.490	290.236	311.021	330.312	352.347	375.716	300.069	257.531	277.513
(+/-) Variação no Capital de Giro			(129.658)		(732.844)	(32.718)	(32.729)	(33.625)	(34.832)	(36.083)	(37.378)	(38.719)	(40.109)	(41.549)	(43.040)
<b>Fluxo de Caixa Investimento</b>			<b>(42.495)</b>		<b>(283.477)</b>	<b>(283.873)</b>	<b>(284.638)</b>	<b>(295.586)</b>	<b>(296.315)</b>	<b>(311.021)</b>	<b>(330.312)</b>	<b>(352.347)</b>	<b>(375.716)</b>	<b>(300.069)</b>	<b>(277.513)</b>
(-) Capex do imobilizado			(42.495)		(283.477)	(283.873)	(284.638)	(295.586)	(296.315)	(311.021)	(330.312)	(352.347)	(375.716)	(300.069)	(277.513)
<b>Fluxo de Caixa para a Firma [FCFF]</b>			<b>(40.193)</b>		<b>(151.934)</b>	<b>584.088</b>	<b>618.444</b>	<b>643.953</b>	<b>680.470</b>	<b>703.587</b>	<b>724.173</b>	<b>743.632</b>	<b>729.294</b>	<b>826.478</b>	<b>893.119</b>
<b>Capital de Giro</b>	<b>Driver</b>	<b>2024H</b>	<b>2024P</b>	<b>2024HP</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>	<b>2029P</b>	<b>2030P</b>	<b>2031P</b>	<b>2032P</b>	<b>2033P</b>	<b>2034P</b>	<b>Perp.</b>
Dias por ano		300	60	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360
<b>Aplicações</b>		<b>8.874</b>	<b>619.580</b>	<b>619.580</b>	<b>3.868.669</b>	<b>4.013.929</b>	<b>4.159.238</b>	<b>4.308.525</b>	<b>4.463.171</b>	<b>4.623.368</b>	<b>4.789.314</b>	<b>4.961.217</b>	<b>5.139.290</b>	<b>5.323.755</b>	<b>5.514.840</b>
Estoque	d CMV	-	169.131	169.131	1.056.060	1.095.713	1.135.379	1.176.131	1.218.346	1.262.076	1.307.376	1.354.302	1.402.912	1.453.266	1.505.428
Adiantamentos a fornecedores	d CMV	8.874	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	d ROL	-	361.742	361.742	2.258.725	2.343.536	2.428.374	2.515.536	2.605.826	2.699.357	2.796.245	2.896.610	3.000.578	3.108.278	3.219.843
Impostos a recuperar	d ROL	-	88.706	88.706	553.883	574.680	595.484	616.858	638.999	661.935	685.693	710.305	735.800	762.210	789.568
<b>Fontes</b>		<b>-</b>	<b>481.048</b>	<b>481.048</b>	<b>2.997.293</b>	<b>3.109.836</b>	<b>3.222.415</b>	<b>3.338.077</b>	<b>3.457.891</b>	<b>3.582.005</b>	<b>3.710.574</b>	<b>3.843.757</b>	<b>3.981.721</b>	<b>4.124.637</b>	<b>4.272.683</b>
Fornecedores	d CMV	-	295.787	295.787	1.846.902	1.916.249	1.985.620	2.056.889	2.130.717	2.207.195	2.286.418	2.368.485	2.453.497	2.541.560	2.632.784
Tributos a recolher	d CMV + SG&A	-	185.261	185.261	1.150.391	1.193.586	1.236.795	1.281.187	1.327.173	1.374.809	1.424.155	1.475.273	1.528.225	1.583.077	1.639.899
<b>Capital de Giro</b>		<b>8.874</b>	<b>138.532</b>	<b>138.532</b>	<b>871.375</b>	<b>904.094</b>	<b>936.823</b>	<b>970.448</b>	<b>1.005.280</b>	<b>1.041.363</b>	<b>1.078.741</b>	<b>1.117.460</b>	<b>1.157.569</b>	<b>1.199.117</b>	<b>1.242.157</b>
Variação   Capital de giro	BRL 000	8.874	129.658	138.532	732.844	32.718	32.729	33.625	34.832	36.083	37.378	38.719	40.109	41.549	43.040
Capital de giro	% ROL	0,0%	1,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%

## Premissas específicas - Mercobeef

Item	Premissas
1. Premissa geral	<ul style="list-style-type: none"><li>Considerou-se o Plano de Negócios preparado pela administração e informações de mercado</li></ul>
2. Receitas	<ul style="list-style-type: none"><li>A receita bruta foi projetada como produto do volume pelo ticket médio, informado pela administração:</li><li>Volume: durante toda a projeção foi considerado constante a capacidade de abates da data-base ~ 30.142 tons / ano.</li><li>Ticket médio: somente inflação (CPI) aplicada.</li></ul>
3. Deduções	<ul style="list-style-type: none"><li>Projeção: foi considerada a proporção de 6,2% sobre a ROB, conforme empresas comparáveis de mercado.</li></ul>
4. Custos operacionais	<ul style="list-style-type: none"><li>Projeção considerou 100,0% variável e representando 79,9% da ROL, conforme empresas comparáveis de mercado.</li></ul>
5. Despesas operacionais	<ul style="list-style-type: none"><li>Projeção considerou 100,0% variável e representando 10,2% da ROL no longo prazo, conforme empresas comparáveis de mercado.</li></ul>
6. Depreciação e amortização	<ul style="list-style-type: none"><li>Para os ativos existentes considerou-se a taxa de depreciação e amortização relativa a cada ativo de acordo com a sua natureza.</li><li>Para os novos investimentos, foi considerada uma taxa média ponderada dos ativos existentes.</li></ul>
7. IRCS	<ul style="list-style-type: none"><li>Foi considerado o regime de tributação Argentino, com alíquota de 35% sobre o EBT.</li></ul>
8. Capex	<ul style="list-style-type: none"><li>Foi considerado o Capex informado pela administração até 2029. Para o longo prazo foi considerado a reposição da depreciação do período anterior.</li></ul>
9. Capital de giro	<ul style="list-style-type: none"><li>Foram considerados drivers de capital de giro calculados com base em empresas comparáveis de mercado. Os drivers foram mantidos constantes ao longo da projeção, bem como, refletem os efeitos inflacionários considerados.</li></ul>

# Projeção de Resultados - Mercobeef

DRE Projetado [USD 1.000]		2024H	2024P	2024HP	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	2034P	Perp.
			1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
Receita bruta		-	23.608	23.608	144.404	147.429	150.940	154.165	157.477	160.626	163.839	167.115	170.458	173.867	177.344
Deduções		-	(1.462)	(1.462)	(8.940)	(9.127)	(9.345)	(9.544)	(9.749)	(9.944)	(10.143)	(10.346)	(10.553)	(10.764)	(10.979)
Receita líquida		-	22.147	22.147	135.464	138.302	141.595	144.621	147.727	150.682	153.695	156.769	159.905	163.103	166.365
Custos operacionais		-	(17.706)	(17.706)	(108.300)	(110.568)	(113.201)	(115.620)	(118.104)	(120.466)	(122.875)	(125.333)	(127.839)	(130.396)	(133.004)
Lucro bruto		-	4.441	4.441	27.164	27.733	28.394	29.000	29.623	30.216	30.820	31.437	32.065	32.707	33.361
Despesas operacionais		-	(2.367)	(2.367)	(13.802)	(14.091)	(14.426)	(14.735)	(15.051)	(15.352)	(15.659)	(15.972)	(16.292)	(16.618)	(16.950)
EBITDA		-	2.074	2.074	13.363	13.643	13.967	14.266	14.572	14.864	15.161	15.464	15.774	16.089	16.411
Depreciação e amortização		-	(594)	(594)	(3.710)	(3.963)	(4.205)	(4.443)	(4.684)	(4.236)	(2.952)	(1.989)	(2.118)	(2.244)	(2.382)
EBIT		-	1.480	1.480	9.652	9.680	9.763	9.823	9.889	10.628	12.209	13.475	13.656	13.845	14.028
Resultado financeiro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado não operacional		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT		-	1.480	1.480	9.652	9.680	9.763	9.823	9.889	10.628	12.209	13.475	13.656	13.845	14.028
IRCS		-	(518)	(518)	(3.378)	(3.388)	(3.417)	(3.438)	(3.461)	(3.720)	(4.273)	(4.716)	(4.780)	(4.846)	(4.910)
Resultado líquido		-	962	962	6.274	6.292	6.346	6.385	6.428	6.908	7.936	8.759	8.876	8.999	9.118
Δ ROB	% a. a.	0,0%	0,0%	0,0%	511,7%	2,1%	2,4%	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Deduções	% ROB	0,0%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%
Lucro bruto	% ROL	0,0%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%	20,1%
Margem EBITDA	% ROL	0,0%	9,4%	9,4%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%
Margem EBIT	% ROL	0,0%	6,7%	6,7%	7,1%	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	7,1%	7,9%	8,6%	8,5%	8,5%	8,4%
IRCS. Alíquota efetiva	% EBT	0,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%
Margem Líquida	% ROL	0,0%	4,3%	4,3%	4,6%	4,5%	4,5%	4,4%	4,4%	4,6%	5,2%	5,6%	5,6%	5,5%	5,5%

# Projeção de FCFF e Capital de giro - Mercobeeff

FCFF [USD 1.000]		2024H	2024P	2024HP	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	2034P	Perp.
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>			<b>1.888</b>		<b>1.785</b>	<b>10.050</b>	<b>10.312</b>	<b>10.609</b>	<b>10.887</b>	<b>10.931</b>	<b>10.670</b>	<b>10.526</b>	<b>10.767</b>	<b>11.012</b>	<b>11.265</b>
(+) EBIT			1.480		9.652	9.680	9.763	9.823	9.889	10.628	12.209	13.475	13.656	13.845	14.028
(-) IRPJ/ CSLL			(518)		(3.378)	(3.388)	(3.417)	(3.438)	(3.461)	(3.720)	(4.273)	(4.716)	(4.780)	(4.846)	(4.910)
(+) Depreciação			594		3.710	3.963	4.205	4.443	4.684	4.236	2.952	1.989	2.118	2.244	2.382
(+) Amortização			-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+/-) Variação no Capital de Giro			332		(8.199)	(205)	(238)	(219)	(224)	(213)	(218)	(222)	(227)	(231)	(236)
<b>Fluxo de Caixa Investimento</b>			<b>(654)</b>		<b>(4.082)</b>	<b>(4.115)</b>	<b>(4.119)</b>	<b>(4.310)</b>	<b>(4.268)</b>	<b>(4.684)</b>	<b>(4.236)</b>	<b>(2.952)</b>	<b>(1.989)</b>	<b>(2.118)</b>	<b>(2.382)</b>
(-) Capex do imobilizado			(654)		(4.082)	(4.115)	(4.119)	(4.310)	(4.268)	(4.684)	(4.236)	(2.952)	(1.989)	(2.118)	(2.382)
(-) Capex do intangível			-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fluxo de Caixa para a Firma [FCFF]</b>			<b>1.234</b>		<b>(2.296)</b>	<b>5.934</b>	<b>6.193</b>	<b>6.299</b>	<b>6.619</b>	<b>6.247</b>	<b>6.434</b>	<b>7.574</b>	<b>8.778</b>	<b>8.895</b>	<b>8.883</b>
<b>Capital de Giro</b>	<b>Driver</b>	<b>2024H</b>	<b>2024P</b>	<b>2024HP</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>	<b>2027P</b>	<b>2028P</b>	<b>2029P</b>	<b>2030P</b>	<b>2031P</b>	<b>2032P</b>	<b>2033P</b>	<b>2034P</b>	<b>Perp.</b>
Dias por ano		300	60	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360
<b>Aplicações</b>		<b>1.921</b>	<b>7.104</b>	<b>7.104</b>	<b>43.453</b>	<b>44.364</b>	<b>45.420</b>	<b>46.391</b>	<b>47.387</b>	<b>48.335</b>	<b>49.302</b>	<b>50.288</b>	<b>51.293</b>	<b>52.319</b>	<b>53.366</b>
Estoque	d CMV	-	1.939	1.939	11.862	12.110	12.399	12.664	12.936	13.194	13.458	13.727	14.002	14.282	14.568
Adiantamentos a fornecedores	d CMV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	d ROL	-	4.148	4.148	25.370	25.902	26.519	27.085	27.667	28.220	28.785	29.360	29.948	30.547	31.158
Impostos a recuperar	d ROL	1.921	1.017	1.017	6.221	6.352	6.503	6.642	6.784	6.920	7.059	7.200	7.344	7.491	7.640
<b>Fontes</b>		<b>-</b>	<b>5.516</b>	<b>5.516</b>	<b>33.666</b>	<b>34.371</b>	<b>35.190</b>	<b>35.942</b>	<b>36.714</b>	<b>37.448</b>	<b>38.197</b>	<b>38.961</b>	<b>39.740</b>	<b>40.535</b>	<b>41.346</b>
Fornecedores	d CMV	-	3.391	3.391	20.745	21.179	21.684	22.147	22.623	23.075	23.537	24.007	24.487	24.977	25.477
Tributos a recolher	d CMV + SG&A	-	2.124	2.124	12.921	13.192	13.506	13.795	14.091	14.373	14.660	14.954	15.253	15.558	15.869
<b>Capital de Giro</b>		<b>1.921</b>	<b>1.588</b>	<b>1.588</b>	<b>9.787</b>	<b>9.992</b>	<b>10.230</b>	<b>10.449</b>	<b>10.673</b>	<b>10.887</b>	<b>11.105</b>	<b>11.327</b>	<b>11.553</b>	<b>11.784</b>	<b>12.020</b>
Variação   Capital de giro	BRL 000	1.921	(332)	1.588	8.199	205	238	219	224	213	218	222	227	231	236
Capital de giro	% ROL	0,0%	1,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%

# Resultados

## Resultados da avaliação | Fortunceres (1/2)

- O quadro a seguir mostra os resultados obtidos para a avaliação econômico-financeira da Fortunceres na data-base, calculados com base no DCF na data-base 31.10.2024:

Fortunceres S.A.				
Data-base: 31.10.2024				
Valor justo [BRL 1.000]	WACC-A	WACC	WACC+A	
Tx desconto: WACC [%aa]	12,2%	11,5%	13,2%	
VP fluxos de caixa projetados	3.741.458	3.235.900	3.571.027	[1]
VP fluxos de caixa perpetuidade	3.890.892	3.943.507	3.201.518	[2]
<b>VP fluxos de caixa (Enterprise Value)</b>	<b>7.632.349</b>	<b>7.179.407</b>	<b>6.772.546</b>	[3]=[1]+[2]
Ajustes não-operacionais	279.966	261.850	279.966	[6]
<b>Equity Value 100% da Empresa</b>	<b>7.912.315</b>	<b>7.441.257</b>	<b>7.052.511</b>	[7]=[3]+[5]

### Notas:

[1] Fluxos de caixa projetados entre 01.10.2024 e 31.12.2034 [~10 anos].

[2] Fluxos de caixa da perpetuidade.

[4] Saldo informado. Demonstrações financeiras auditadas.

[6] Valor justo da operação na Argentina.

VP: valor presente

## Resultados da avaliação | Fortunceres (2/2)

- Conforme informado pela administração, a Fortunceres não possui resultados históricos. Portanto, como a norma limita o valor deste teste a 15 vezes o Lucro Líquido histórico da companhia, entendemos que também não é aplicável ao art. 256 desta transação.

# 9

## Taxa de desconto



# I. Taxa de desconto (WACC)

## WACC (1/2)

- A tabela abaixo mostra o WACC calculado para a Fortunceres, na data-base:

Data-base	31/10/2024	
<b>Taxa de desconto:</b>		
<b>WACC</b>		
Taxa Livre de Risco	4,58%	[a]
Risco País	1,96%	[b]
Beta Desalavancado	0,55	[c]
E / (D+E)	58,4%	[d]
D / (D+E)	41,6%	[d]
D / E	71,1%	[d]
Beta Empresa	0,82	
Prêmio de Risco de Mercado	5,00%	[e]
Prêmio por Tamanho	1,24%	[f]
Custo do Capital Próprio USD	11,9%	
Inflação LP BRA	3,6%	[g]
Inflação LP EUA	2,0%	[h]
Diferencial de inflação	1,6%	
<b>Custo do Capital Próprio   BRL nominal</b>	<b>13,6%</b>	
Custo do capital de terceiros bruto BRL	12,9%	[i]
<b>Custo do Capital de Terceiros Líquido   BRL nominal</b>	<b>8,5%</b>	
<b>WACC   BRL nominal</b>	<b>11,5%</b>	
Tax-shield	34%	

### Notas

- [a] Fonte: Kroll.
- [b] Baseado no spread do CDS 10y do Brasil e EUA. Média 1 ano
- [c] Fonte: S&P Capital IQ e Damodaran.
- [d] Fonte: S&P Capital IQ e Damodaran.
- [e] Fonte: Kroll.
- [f] Fonte: Kroll. CRSP Size Study.
- [g] Inflação de longo prazo. Fonte: Banco Central do Brasil.
- [h] Inflação de longo prazo. Fonte: IMF.
- [i] Fonte: Administração da Empresa.

## WACC (2/2)

- A tabela abaixo mostra o WACC calculado para a Mercobeeff, na data-base :

Data-base	31/10/2024	
<b>Taxa de desconto:</b>		
<b>WACC</b>		
Taxa Livre de Risco	4,58%	[a]
Risco País	11,29%	[b]
Beta Desalavancado	0,55	[c]
E / (D+E)	58,4%	[d]
D / (D+E)	41,6%	[d]
D / E	71,1%	[d]
Beta Empresa	0,81	
Prêmio de Risco de Mercado	5,00%	[e]
Prêmio por Tamanho	1,24%	[f]
Custo do Capital Próprio USD	21,2%	
<b>Custo do Capital Próprio   USD nominal</b>	<b>21,2%</b>	
Custo do capital de terceiros bruto USD	11,2%	[g]
<b>Custo do Capital de Terceiros Líquido   USD nominal</b>	<b>7,3%</b>	
<b>WACC   USD nominal</b>	<b>15,4%</b>	
Tax-shield	35%	

### Notas

- [a] Fonte: Kroll.
- [b] Damodaran.
- [c] Fonte: S&P Capital IQ e Damodaran.
- [d] Fonte: S&P Capital IQ e Damodaran.
- [e] Fonte: Kroll.
- [f] Fonte: Kroll. CRSP Size Study.
- [g] Fonte: Administração da Empresa.

# 10

## PLA: Valor justo de ativos intangíveis



# Ativos Intangíveis | Identificação e reconhecimento

## Identificação e reconhecimento

- A identificação dos ativos intangíveis deve manter consistência com critérios de materialidade e razoabilidade, e atender simultaneamente aos 4 critérios gerais definidos a seguir, definidos nas normas contábeis CPC 04 - Ativos intangíveis e CPC 15 (R1) – Combinações de Negócios:

Critérios	Requisitos: CPC04 & CPC15 R1 / IAS38 & IFRS3 R1
(1) Controle	A entidade deve controlar o ativo.
(2) Benefício econômico futuro	A entidade deve ter uma expectativa razoável de fluxos de caixa futuros econômicos a serem gerados pelo ativo. Benefícios econômicos futuros podem incluir as receitas provenientes da venda de produtos ou serviços, redução de custos ou outros benefícios resultantes do uso do ativo pela entidade.
(3) Identificável	<b>Separável:</b> o ativo deve ser separável, ou seja, capaz de ser separado ou dividido da entidade e vendido, transferido, licenciado, alugado ou trocado, individualmente ou em conjunto com outros ativos e passivos ou contrato relacionado, independentemente da intenção da entidade em fazê-lo. <u>Ou</u> , <b>Contratual / legal:</b> o ativo deve surgir de um contrato ou de outro direito legal, independentemente de esse direito ser transferível ou separável da entidade e de outros direitos e obrigações.
(4) Mensuração confiável	O ativo deve ser confiavelmente mensurável. A entidade deve avaliar a probabilidade de benefícios econômicos futuros utilizando premissas razoáveis e justificáveis que representem a melhor estimativa da administração sobre o conjunto de condições econômicas que existirão durante a vida útil do ativo. A entidade deve usar seu julgamento para avaliar o grau de certeza relacionado ao fluxo de benefícios econômicos futuros atribuíveis ao uso do ativo, baseado nas evidências disponíveis no momento do reconhecimento inicial, dando maior peso à evidência externa.

## Ativos intangíveis analisados

Item	Descrição	Observações
1) Licenças de exportação – Fortunceres (Controladora)	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Mensuração: sim</li><li>▪ Método: <i>With and Without</i></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Requisitos atendidos: controle, geração de benefícios econômicos futuros, identificável e mensuração confiável.</li><li>▪ Descrição: segundo a administração, licenças de exportação, principalmente para mercados como para Estados Unidos e China, são caracterizadas como contratos vantajosos na data-base da análise.</li><li>▪ O valor desse ativo foi mensurado pela diferença do fluxo de caixa considerando a existência e ausência dessas licenças de exportação.</li><li>▪ Vida útil: 4,2 anos (50 meses), baseado na média das recentes licenças concedidas.</li></ul>
2) Licenças de exportação – Mercobeef	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Mensuração: sim</li><li>▪ Método: <i>With and Without</i></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Requisitos atendidos: controle, geração de benefícios econômicos futuros, identificável e mensuração confiável.</li><li>▪ Descrição: segundo a administração, licenças de exportação, principalmente para mercados como para Estados Unidos e China, são caracterizadas como contratos vantajosos na data-base da análise.</li><li>▪ O valor desse ativo foi mensurado pela diferença do fluxo de caixa considerando a existência e ausência dessas licenças de exportação.</li><li>▪ Vida útil: 4,2 anos (50 meses), baseado na média das recentes licenças concedidas.</li></ul>

## Ativos intangíveis | Licenças de exportação – Fortunceres (Controladora) (1/3)

- Volume: conforme informações divulgadas pela Minerva, 30,0% do volume foi exportado para mercados com importantes licenças.
- Without: Estimamos que o volume que não seria exportado, seria vendido no mercado interno, por um ticket médio 11% menor.
- Licença de exportação: conforme premissas conversadas com a administração, foi considerado um período de aproximadamente dois anos para a obtenção da licença de exportação.

DRE Projetado [BRL 1.000]	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
	1	2	3	4	5
Receita bruta (With)	2.092.010	13.062.552	13.553.025	14.043.658	14.547.727
Receita bruta (Without)	2.052.910	12.818.410	13.299.716	14.043.658	14.547.727
Deduções	(157.499)	(983.429)	(1.020.355)	(1.077.430)	(1.116.102)
Receita líquida	1.895.411	11.834.981	12.279.361	12.966.228	13.431.625
Custos operacionais	(1.544.190)	(9.641.951)	(10.003.987)	(10.366.141)	(10.738.213)
Lucro bruto	351.221	2.193.031	2.275.375	2.600.087	2.693.412
Margem Bruta	18,5%	18,5%	18,5%	20,1%	20,1%
Despesas operacionais	(206.448)	(1.228.766)	(1.274.904)	(1.321.057)	(1.368.473)
EBITDA	144.773	964.264	1.000.471	1.279.030	1.324.939
Margem EBITDA	7,6%	8,1%	8,1%	9,9%	9,9%
Margem EBITDA - With	% ROL	9,4%	9,9%	9,9%	9,9%
Depreciação e amortização	(36.999)	(232.873)	(252.904)	(269.490)	(290.236)
EBIT	107.774	731.392	747.566	1.009.540	1.034.702
Resultado financeiro	-	-	-	-	-
Resultado não operacional	-	-	-	-	-
EBT	107.774	731.392	747.566	1.009.540	1.034.702
IRCS	(36.639)	(248.649)	(254.149)	(343.220)	(351.775)
Resultado líquido	71.135	482.742	493.418	666.321	682.928

## Ativos intangíveis | Licenças de exportação – Fortunceres (Controladora) (2/3)

- Volume: conforme informações divulgadas pela Minerva, 30,0% do volume foi exportado para mercados com importantes licenças.
- Without: Estimamos que o volume que não seria exportado, seria vendido no mercado interno, por um ticket médio 11% menor.
- Licença de exportação: conforme premissas conversadas com a administração, foi considerado um período de aproximadamente dois anos para a obtenção da licença de exportação.

FCFF [BRL 1.000]	2024H	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>		<b>(13.105)</b>	<b>26.921</b>	<b>715.578</b>	<b>848.540</b>	<b>939.539</b>
(+) EBIT		107.774	731.392	747.566	1.009.540	1.034.702
(-) IRPJ/ CSLL		(36.639)	(248.649)	(254.149)	(343.220)	(351.775)
(+) Depreciação		36.999	232.873	252.904	269.490	290.236
(+/-) Variação no Capital de Giro		(121.239)	(688.694)	(30.745)	(87.271)	(33.625)
<b>Fluxo de Caixa Investimento</b>		<b>(42.495)</b>	<b>(283.477)</b>	<b>(283.873)</b>	<b>(284.638)</b>	<b>(295.586)</b>
(-) Capex do imobilizado		(42.495)	(283.477)	(283.873)	(284.638)	(295.586)
<b>Fluxo de Caixa para a Firma [FCFF]</b>		<b>(55.600)</b>	<b>(256.556)</b>	<b>431.705</b>	<b>563.901</b>	<b>643.953</b>

## Ativos intangíveis | Licenças de exportação – Fortunceres (Controladora) (3/3)

- Vida útil: 4,2 anos (50 meses).
- Taxa de desconto considerou 0,3% de prêmio sobre o WACC.

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	11,80%
IRCS	34%
Probabilidade	100,0%
Vida útil (anos)	4,2

Moeda: BRL 000		2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
<b>Fluxo "With"</b>	[A]	<b>(40.193)</b>	<b>(151.934)</b>	<b>584.088</b>	<b>618.444</b>	<b>643.953</b>
<b>Fluxo "Without"</b>	[B]	<b>(55.600)</b>	<b>(256.556)</b>	<b>431.705</b>	<b>563.901</b>	<b>643.953</b>
<b>Δ Fluxos "With -Without"</b>	[C]	<b>15.407</b>	<b>104.622</b>	<b>152.384</b>	<b>54.542</b>	<b>0</b>
<b>Δ Fluxos "With -Without"</b>	[E] = [C] x Prob %	<b>15.407</b>	<b>104.622</b>	<b>152.384</b>	<b>54.542</b>	<b>0</b>
<b>Fluxo de Caixa</b>	[F]=[E]	<b>15.407</b>	<b>104.622</b>	<b>152.384</b>	<b>54.542</b>	<b>0</b>
Meses (mid-period)		1	8	20	32	44
Fator de Desconto		0,95	0,93	0,83	0,74	0,66
<b>Fluxo de Caixa Descontado</b>		<b>14.572</b>	<b>97.126</b>	<b>126.536</b>	<b>40.511</b>	<b>0</b>
<b>VPL</b>		<b>278.745</b>				
TAB		104.034				
<b>Valor justo</b>		<b>382.778</b>				

Fonte: Administração/Forvis Mazars.

## Ativos intangíveis | Licenças de exportação – Mercobeeff (1/3)

- Volume: conforme informações divulgadas pela Minerva, 30,0% do volume foi exportado para mercados com importantes licenças.
- Without: Estimamos que o volume que não seria exportado, seria vendido no mercado interno, por um ticket médio 11% menor.
- Licença de exportação: conforme premissas conversadas com a administração, foi considerado um período de aproximadamente dois anos para a obtenção da licença de exportação.

DRE Projetado [USD 1.000]	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
	1	2	3	4	5
<b>Receita bruta (With)</b>	<b>23.608</b>	<b>144.404</b>	<b>147.429</b>	<b>150.940</b>	<b>154.165</b>
<b>Receita bruta (Without)</b>	<b>22.854</b>	<b>139.788</b>	<b>142.717</b>	<b>150.940</b>	<b>154.165</b>
<b>Deduções</b>	<b>(1.415)</b>	<b>(8.654)</b>	<b>(8.836)</b>	<b>(9.345)</b>	<b>(9.544)</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>21.439</b>	<b>131.134</b>	<b>133.881</b>	<b>141.595</b>	<b>144.621</b>
<b>Custos operacionais</b>	<b>(17.706)</b>	<b>(108.300)</b>	<b>(110.568)</b>	<b>(113.201)</b>	<b>(115.620)</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.733</b>	<b>22.834</b>	<b>23.312</b>	<b>28.394</b>	<b>29.000</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,4%</b>	<b>20,1%</b>	<b>20,1%</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(2.367)</b>	<b>(13.802)</b>	<b>(14.091)</b>	<b>(14.426)</b>	<b>(14.735)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.366</b>	<b>9.032</b>	<b>9.222</b>	<b>13.967</b>	<b>14.266</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,9%</b>
Margem EBITDA - With	% ROL	9,4%	9,9%	9,9%	9,9%
Redução de margem	% ROL	-32,0%	-30,2%	-30,2%	0,0%
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(594)</b>	<b>(3.710)</b>	<b>(3.963)</b>	<b>(4.205)</b>	<b>(4.443)</b>
<b>EBIT</b>	<b>772</b>	<b>5.322</b>	<b>5.259</b>	<b>9.763</b>	<b>9.823</b>
<b>Resultado financeiro</b>	-	-	-	-	-
<b>Resultado não operacional</b>	-	-	-	-	-
<b>EBT</b>	<b>772</b>	<b>5.322</b>	<b>5.259</b>	<b>9.763</b>	<b>9.823</b>
<b>IRCS</b>	<b>(270)</b>	<b>(1.863)</b>	<b>(1.841)</b>	<b>(3.417)</b>	<b>(3.438)</b>
<b>Resultado líquido</b>	<b>502</b>	<b>3.459</b>	<b>3.418</b>	<b>6.346</b>	<b>6.385</b>

## Ativos intangíveis | Licenças de exportação – Mercobeeff (2/3)

- Volume: conforme informações divulgadas pela Minerva, 30,0% do volume foi exportado para mercados com importantes licenças.
- Without: Estimamos que o volume que não seria exportado, seria vendido no mercado interno, por um ticket médio 11% menor.
- Licença de exportação: conforme premissas conversadas com a administração, foi considerado um período de aproximadamente dois anos para a obtenção da licença de exportação.

FCFF [USD 1.000]	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>1.593</b>	<b>(185)</b>	<b>7.197</b>	<b>9.282</b>	<b>10.609</b>
(+) EBIT	772	5.322	5.259	9.763	9.823
(-) IRPJ/ CSLL	(270)	(1.863)	(1.841)	(3.417)	(3.438)
(+) Depreciação	594	3.710	3.963	4.205	4.443
(+) Amortização	-	-	-	-	-
(+/-) Variação no Capital de Giro	497	(7.354)	(184)	(1.269)	(219)
<b>Fluxo de Caixa Investimento</b>	<b>(654)</b>	<b>(4.082)</b>	<b>(4.115)</b>	<b>(4.119)</b>	<b>(4.310)</b>
(-) Capex do imobilizado	(654)	(4.082)	(4.115)	(4.119)	(4.310)
(-) Capex do intangível	-	-	-	-	-
<b>Fluxo de Caixa para a Firma [FCFF]</b>	<b>939</b>	<b>(4.266)</b>	<b>3.082</b>	<b>5.162</b>	<b>6.299</b>

## Ativos intangíveis | Licenças de exportação – Mercobeeff (3/3)

- Vida útil: 4,2 anos (50 meses).
- Taxa de desconto considerou 0,3% de prêmio sobre o WACC

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	17,12%
IRCS	35%
Probabilidade	100,0%
Vida útil (anos)	4,2

Moeda: USD 000		2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P
<b>Fluxo "With"</b>	[A]	1.234	(1.412)	7.010	7.293	7.424	8
<b>Fluxo "Without"</b>	[B]	939	(3.382)	4.157	6.262	7.424	8
<b>Δ Fluxos "With -Without"</b>	[C]	295	1.970	2.852	1.031	(0)	(0)
<b>Δ Fluxos "With -Without"</b>	[E] = [C] x Prob %	295	1.970	2.852	1.031	(0)	(0)
<b>Fluxo de Caixa</b>	[F]=[E]	295	1.970	2.852	1.031	(0)	(0)
Meses (mid-period)		1	8	20	32	44	56
Fator de Desconto		0,99	0,90	0,77	0,66	0,56	0,48
<b>Fluxo de Caixa Descontado</b>		291	1.773	2.192	676	(0)	(0)
<b>VPL</b>		4.932					
<b>TAB</b>		-					
<b>Valor justo</b>		4.932					

Fonte: Administração/Forvis Mazars.

# 11

## PLA: Valor justo dos ativos imobilizados



# Ativos imobilizados

- Fonte: informações fornecidas pela administração.

## Ativos imobilizados | Fortunceres

- Segue apresentado abaixo o valor justo dos ativos imobilizados da Fortunceres na data-base 31.10.2024:

Valor justo dos ativos fixos	Valor Contábil (BRL 000)	Ajuste	Valor justo (BRL 000)	V.U.R. (em anos)
<b>Ativos Fixos (total)</b>	<b>2.398.337</b>	<b>(804.342)</b>	<b>1.593.995</b>	<b>16</b>

Nota: Ativos avaliados por terceiros.

## Ativos imobilizados | Mercobeeff

- Segue apresentado abaixo o valor justo dos ativos imobilizados da Mercobeeff na data-base 31.10.2024:

Valor justo dos ativos fixos	Valor contábil (BRL 000)	Ajuste	Valor justo (USD 000)	Valor justo (BRL 000)	V.U.R. (em anos)
<b>Ativos Fixos (total)</b>	<b>137.659</b>	<b>(1.061)</b>	<b>23.642</b>	<b>136.598</b>	<b>14</b>

Nota: Ativos avaliados por terceiros.

## Contato

### Forvis Mazars

#### Contato

Av. Francisco Matarazzo, 1350, 19º andar  
CEP 01049-911 – São Paulo / SP  
Tel.: +55 (11) 3524 4500

[www.forvismazars.com/br](http://www.forvismazars.com/br)

A Forvis Mazars é uma parceria internacionalmente integrada, especializada em Audit, BPO, TAX, Advisory e Financial Advisory. Operando em mais de 90 países e territórios, nos apoiamos na expertise de 40.400 profissionais - 24.400 na parceria integrada da Forvis Mazars e 16.000 através da Forvis Mazars North America Alliance - para apoiar clientes de todos os tamanhos em todas as etapas de seu desenvolvimento.

© Forvis Mazars. All rights reserved.

## Follow us

LinkedIn :

<https://www.linkedin.com/company/forvismazarsnobrasil/>

Facebook :

<https://www.facebook.com/forvismazarsnobrasil/>

Instagram :

<https://www.instagram.com/forvismazarsbr/>

Youtube :

<https://www.youtube.com/user/ForvisMazarsBrasil>

## Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 48419F10-C4BB-4205-9C57-17FC3E5CFA3B  
 Assunto: Complete com o Docusign: ForvisMazars\_Fortunceres\_Art.256\_17.03.2025.pdf  
 Envelope fonte:  
 Documentar páginas: 53  
 Assinar páginas: 5  
 Assinatura guiada: Ativado  
 Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado  
 Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Status: Concluído

Remetente do envelope:  
 Carolaine Rocha Freitas  
 Rua Formosa, 367, 12º andar, Centro  
 SP, SP 01049-911  
 carolaine.freitas@forvismazars.com  
 Endereço IP: 45.170.63.112

## Rastreamento de registros

Status: Original  
 18/03/2025 15:39:20  
 Portador: Carolaine Rocha Freitas  
 carolaine.freitas@forvismazars.com  
 Local: DocuSign

## Eventos do signatário

Giancarlo Naldi Falkenstein  
 giancarlo.naldi@forvismazars.com  
 Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta  
 (Nenhuma)

## Assinatura

Assinado por:  
  
 DBB8C2C2E335445...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado  
 Usando endereço IP: 177.115.164.96

## Registro de hora e data

Enviado: 18/03/2025 15:42:18  
 Visualizado: 18/03/2025 15:48:15  
 Assinado: 18/03/2025 15:48:23

## Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 18/03/2025 15:48:15  
 ID: 9b28ff59-6836-42b6-82ad-0ec363c0d80b

Kenzo Otsuka  
 kenzo.otsuka@forvismazars.com  
 Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta  
 (Nenhuma)

Assinado por:  
  
 95D2B33A04CF4F9...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado  
 Usando endereço IP: 201.48.190.85

Enviado: 18/03/2025 15:42:18  
 Visualizado: 18/03/2025 16:44:00  
 Assinado: 18/03/2025 16:44:16

## Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 18/03/2025 16:44:00  
 ID: bdc10906-6690-4d22-b3e2-376f73cf5fa8

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data
Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data
Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	18/03/2025 15:42:18
Entrega certificada	Segurança verificada	18/03/2025 16:44:00

<b>Eventos de resumo do envelope</b>	<b>Status</b>	<b>Carimbo de data/hora</b>
Assinatura concluída	Segurança verificada	18/03/2025 16:44:16
Concluído	Segurança verificada	18/03/2025 16:44:16

<b>Eventos de pagamento</b>	<b>Status</b>	<b>Carimbo de data/hora</b>
-----------------------------	---------------	-----------------------------

<b>Termos de Assinatura e Registro Eletrônico</b>
---

## **ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE**

From time to time, CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

### **Getting paper copies**

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

### **Withdrawing your consent**

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

### **Consequences of changing your mind**

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format, and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

### **All notices and disclosures will be sent to you electronically**

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

**How to contact CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA:**

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To contact us by email send messages to: [arthur.cabrera@mazars.com.br](mailto:arthur.cabrera@mazars.com.br)

**To advise CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA of your new email address**

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at [arthur.cabrera@mazars.com.br](mailto:arthur.cabrera@mazars.com.br) and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address. We do not require any other information from you to change your email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

**To request paper copies from CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA**

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to [arthur.cabrera@mazars.com.br](mailto:arthur.cabrera@mazars.com.br) and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number. We will bill you for any fees at that time, if any.

**To withdraw your consent with CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA**

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;

ii. send us an email to [arthur.cabrera@mazars.com.br](mailto:arthur.cabrera@mazars.com.br) and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. We do not need any other information from you to withdraw consent.. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process..

### **Required hardware and software**

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>.

### **Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically**

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’ before clicking ‘CONTINUE’ within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’, you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA during the course of your relationship with CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA.