

Minerva Foods

***Estratégias de Melhoria da
Estrutura de Capital***

Racional

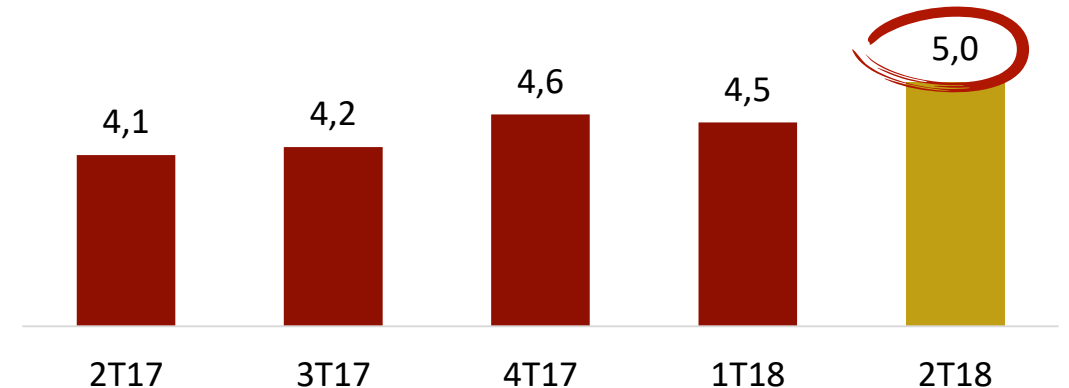
DESTAQUES

- Situação atual: Patrimônio Líquido negativo de R\$ 1,074 bilhão no final do 2T18
- Alavancagem líquida: Dívida Líquida/EBITDA LTM2T18 = 5,0x
- Devido a alta alavancagem, hoje, aproximadamente 60-70% do LTM EBITDA (R\$ 1,3 bi) vai para pagar a dívida
- Minerva – medidas para acelerar a melhora da estrutura de capital:
 - **IPO da Athena Foods ~ R\$1,0 bi para R\$1,5 bi**
 - **Aumento de Capital Privado ~R\$1,0 bi**
- A melhora na Estrutura de Capital vai permitir que a Minerva aumente o pagamento de dividendos no futuro

BALANÇO PATRIMONIAL (30 de junho, 2018)

Ativo (R\$ milhões)		Passivo e PL (R\$ milhões)	
Caixa e equivalentes de caixa	4.199,0	Dívida de Curto + Longo Prazo	11.067,6
Outros	7.793,5	Outros	1.998,6
		Patrimônio Líquido	-1.073,7
Total	11.992,5	Total	11.992,5

DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA LTM (X)





Minerva Foods

IPO Athena Foods

Descrição – IPO Athena Foods

DESTAQUES

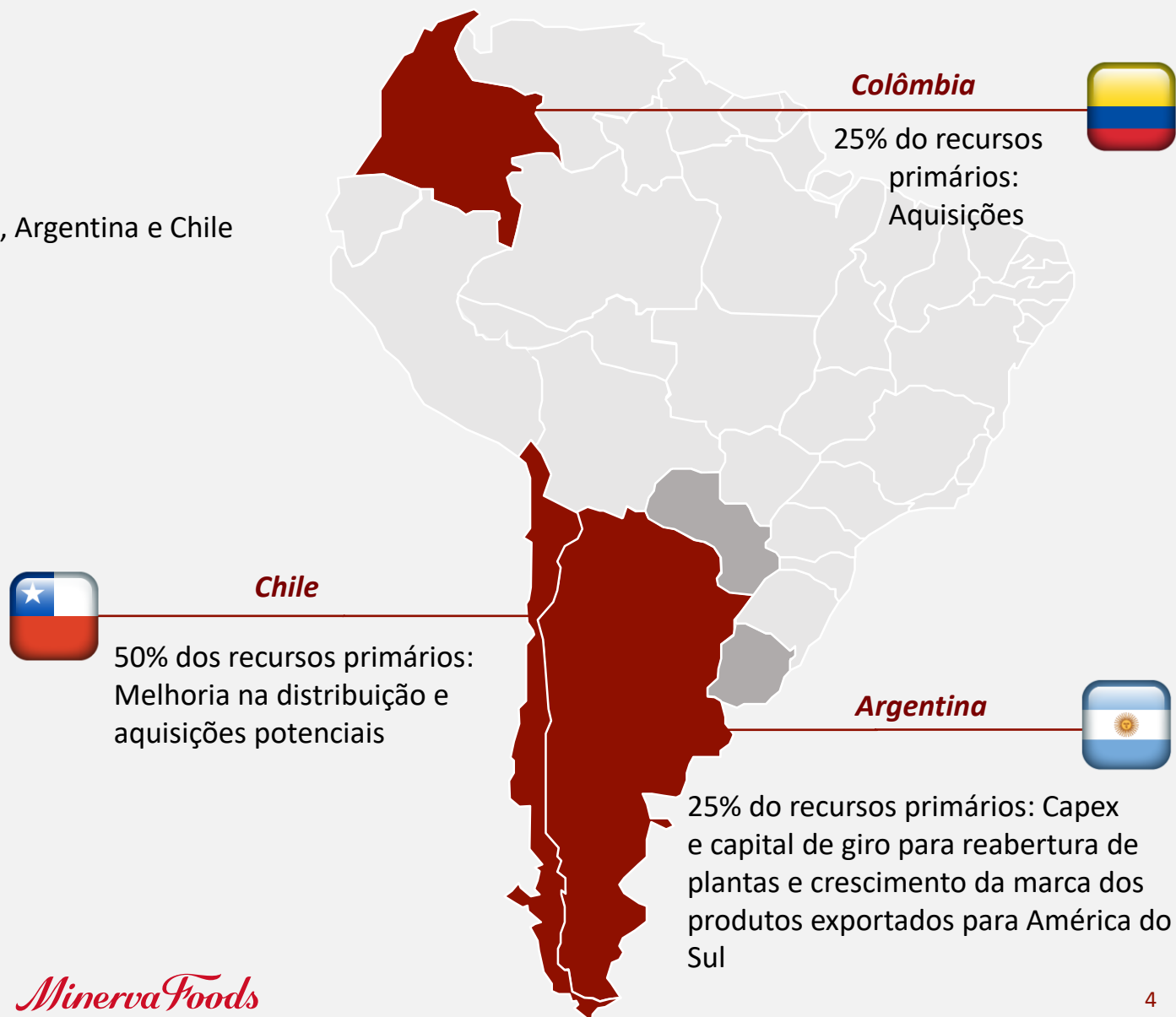
- Expectativa de arrecadar de R\$ 1,0 bilhão a R\$ 1,5 bilhão
 - 2/3 “Secundário” para Minerva Foods
 - 1/3 “Primário” para crescimento financeiro na Colômbia, Argentina e Chile

CRONOGRAMA – CENÁRIO BASE EXPERIMENTAL

Ago/18 Aprovação do Conselho de Administração

Nov/18 Primeiro arquivamento na CMF
(Comisión para el Mercado Financiero)

Abr/19 Precificação e Listagem



Estrutura da Athena



Athena Foods – DRE

DRE

Reais (milhares)	1S18
Mercado Interno	950.242
Mercado Externo	2.186.118
Deduções	(70.880)
Receita Operacional Líquida	3.065.480
CMV	(2.713.976)
Lucro Bruto	351.504
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(196.520)
Despesas Financeiras	(24.169)
Impostos	(8.575)
Resultado do Período	122.240
EBITDA	208.950
Margem EBITDA	6,82%



Minerva Foods

Aumento de Capital Privado

Racional do Aumento de Capital Privado

- Aumento de Capital Privado de R\$ 1.059 milhão (165 milhões de ações) a R\$ 6,42 (preço médio dos últimos 30 pregões), com total comprometimento da VDQ e da SALIC para subscrever:
 - **SALIC – 21,4%**
 - **VDQ – 28,2%**
 - **O total do comprometimento de ambos garante um mínimo de R\$ 527 milhões de aumento de capital**
- A proposta é dar, como vantagem adicional para todos os acionistas que decidirem subscrever o aumento de capital, um bônus de subscrição de 3 anos (uma opção de compra americana com o mesmo preço do aumento de capital)
- O bônus de subscrição de 3 anos será listado e negociado na B3 (Brasil, Bolsa, Balcão)
- Aumento de Capital Privado (apenas para a base acionária atual)
 - Direito de Subscrição (R\$ 6,42) + Bônus de 3 anos
- Uso dos Recursos – 100% para desalavancar o balanço da Minerva
- Ex direito de subscrição – após aprovação na Assembleia Geral Extraordinária

Aumento de Capital Privado

DESTAQUES E VANTAGENS:

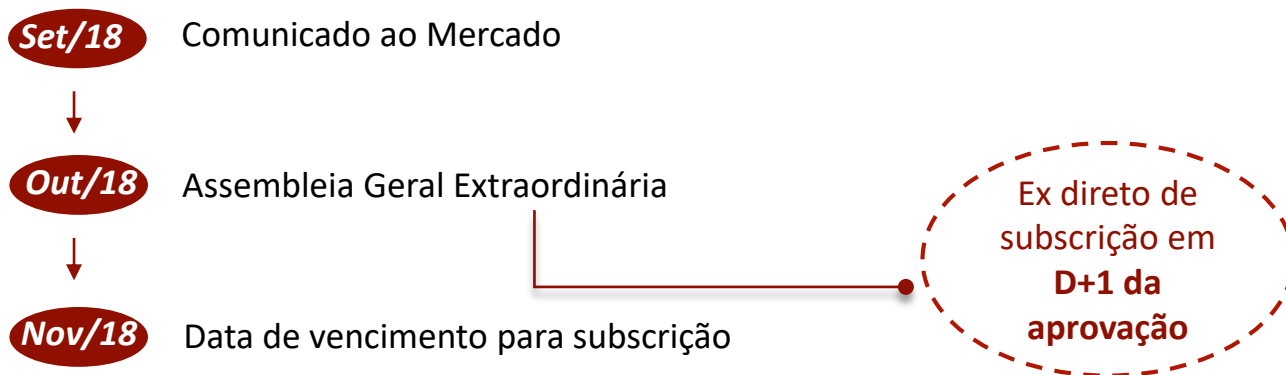
- Melhoria imediata da estrutura de capital da Companhia – desalavancagem de aproximadamente 1x EBITDA
- A operação dará direitos iguais de subscrição para todos os acionistas e visa manter inalterada a posição dos mesmos
- Impacto positivo na liquidez das ações
- Bônus de Subscrição de 3 anos – Vantagem adicional
- Comprometimento mínimo de aumento de capital privado

Assembleia Geral Extraordinária

MATÉRIAS

- Aprovação do Aumento de Capital Privado
- **Mudanças no *Poison Pill*** – mudança do *Poison Pill* no Estatuto Social da Minerva, de 20% para 33,34%

CRONOGRAMA – CENÁRIO BASE





Minerva Foods

Análise de Sensibilidade

Análise de Sensibilidade

ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

Receita Líquida 2019 (R\$ milhões)

15.500

15.750

16.500

Cenários	EBITDA R\$ milhões					
Mg. EBITDA – 9,0%	R\$	1.350,0	R\$	1.417,5	R\$	1.485,0
Mg. EBITDA – 9,5%	R\$	1.425,0	R\$	1.496,3	R\$	1.567,5
Mg. EBITDA – 10,0%	R\$	1.500,0	R\$	1.575,0	R\$	1.650,0

Análise de Sensibilidade

ALAVANCAGEM (DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA) – FINAL DE 2019

Receita Líquida 2019 (R\$ milhões) 15.500 15.750 16.500

Cenário 1	Alavancagem (x)		
Mg. EBITDA – 9,0%	3,7	3,5	3,4
Mg. EBITDA – 9,5%	3,5	3,3	3,2
Mg. EBITDA – 10,0%	3,3	3,1	3,0
Cenário 2	Alavancagem (x)		
Mg. EBITDA – 9,0%	2,9	2,7	2,5
Mg. EBITDA – 9,5%	2,7	2,5	2,4
Mg. EBITDA – 10,0%	2,5	2,4	2,3
Cenário 3	Alavancagem (x)		
Mg. EBITDA – 9,0%	2,5	2,4	2,3
Mg. EBITDA – 9,5%	2,4	2,3	2,2
Mg. EBITDA – 10,0%	2,3	2,2	2,1

Todos os cenários consideram taxa de câmbio de 3,90 BRL/USD.

Cenário 1

Considerando aumento de capital de R\$ 1,059 bilhão

Cenário 2

Considerando aumento de capital de R\$ 1,059 bilhão e captação de R\$ 1,0 bilhão do IPO

Cenário 3

Considerando aumento de capital de R\$ 1,059 bilhão e R\$ 1,5 bilhão do IPO



Minerva Foods

Anexo

FUNRURAL (Fundo de Apoio ao Trabalhador Rural)

DESTAQUES

- Adesão ao FUNFURAL no 2T18
- Pagamento em dinheiro correspondente a 2,5% do total sobre a dívida atualizada com multas, encargos e juros
 - Para adesão ao Programa, pagou-se à vista cerca de R\$ 25 milhões
 - Totalmente reconhecido no resultado
 - Após aplicar a redução de 100% sobre multas, encargos e juros, o saldo remanescente totalizou R\$ 470,3 milhões.
 - Efeito não caixa
 - As dívidas pendentes foram integralmente acordadas com a Receita Federal

QUADRO EXPLICATIVO

(R\$ mil)	Saldo em 31/12/2017	Ativados no resultado	Realização dos tributos diferidos	Ajuste acumulado de conversão	Saldo em 30/06/2018
Total dos Ativos Fiscais Diferidos	196.064	569.264	(470.345)	2.227	297.210