

RELATÓRIO DE RESULTADOS

Barretos, 28 de abril de 2020 – A Minerva S.A. (BM&FBOVESPA: BEEF3 | OTC - Nasdaq International: MRVSY), líder na América do Sul na exportação de carne bovina *in natura* e seus derivados, e que atua também no segmento de processados, anuncia hoje seus resultados referentes ao 1º trimestre de 2020. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em BRGAAP, em Reais (R\$), de acordo com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

DESTAQUES DO 1T20

Minerva (BEEF3)

Preço em 27-04-20:

R\$ 11,23

Valor de Mercado:

R\$5.453,1 milhões

485.583.689Ações

Free Float:

53,4%

Teleconferências

29 de abril de 2020

Português

10:00 (Brasília)

08:00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188 0155

Código: Minerva

Inglês

10:00 (Brasília)

08:00 (US EST)

Tel.: +1 (646) 843-6054

Código: Minerva

Contatos de RI:

Edison Ticle

Daniilo Cabrera

Kelly Barna

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

- O Fluxo de Caixa Livre do 1T20, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro (considerando também o efeito caixa de R\$ 615,0 milhões do hedge cambial) foi positivo pelo nono trimestre consecutivo, totalizando R\$ 904,6 milhões. No LTM1T20, o fluxo de caixa livre totalizou R\$ 1.649,3 milhões. Excluindo-se o resultado caixa do hedge cambial, o fluxo de caixa livre no 1T20 foi de R\$ 289,6 milhões.
- O Lucro Líquido o 1T20 alcançou R\$ 271,2 milhões, e no período de doze meses encerrados em março, totalizou R\$ 318,8 milhões.
- A alavancagem financeira, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses encerrados em março, foi de 2,99x.
- A Receita Bruta Consolidada da Minerva atingiu R\$ 18.658,3 milhões no LTM1T20, crescimento de 7% ante o registrado no mesmo período do ano anterior, um novo recorde de faturamento para a Companhia. No 1T20, a Receita Bruta totalizou R\$ 4.436,1 milhões, sendo 12% superior ao 1T19. No trimestre, a Divisão Brasil foi responsável por 48%, ou R\$ 2,1 bilhões, enquanto a Athena Foods contribuiu com R\$ 1,9 bilhão, 43% do total. No LTM1T20, as exportações atingiram 68% da Receita Bruta da Minerva, mantendo a Companhia como a líder em exportação de carne bovina na América do Sul, com aproximadamente 20% de *market share*.
- A Receita Líquida da Minerva alcançou R\$ 4,2 bilhões no primeiro trimestre de 2020, expansão de 12% na comparação anual. No acumulado dos últimos doze meses encerrados em março de 2020, a Receita Líquida acumulou R\$ 17,6 bilhões.
- O EBITDA do 1T20 foi o maior já registrado pela Companhia em um primeiro trimestre, atingindo R\$ 381,5 milhões, expansão de 16% na base anual, alcançando uma margem EBITDA de 9,2%, aumento de 40 *bps* ante o 1T19. No LTM1T20, o EBITDA alcançou o patamar recorde de R\$ 1,8 bilhão, com margem de 10,3%, um aumento de 1,1 *p.p.* na base anual.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Minerva Foods inicia o ano de 2020 com sólida performance operacional e financeira, consolidando sua posição como um dos principais *players* do mercado global de carne bovina. No 1T20, a Companhia totalizou R\$ 4,2 bilhões de receita líquida e R\$ 381,5 milhões de EBITDA, encerrando o trimestre com R\$ 271,2 milhões de lucro líquido, reflexo de nossa disciplina financeira e modelo de administração de riscos, pilares fundamentais da nossa gestão. O fluxo de caixa livre, uma prioridade para a Companhia, foi positivo pelo nono trimestre consecutivo e, após o resultado do hedge cambial, alcançou R\$ 904,6 milhões no 1T20, totalizando R\$ 1,7 bilhão nos últimos doze meses.

O primeiro trimestre de 2020 trouxe consigo inúmeros desafios em função da pandemia do novo Coronavírus, impondo impactos aos mercados e à atividade econômica global. Durante todo esse período, a Minerva esteve atenta às orientações das autoridades, de modo a proteger a saúde de nossos colaboradores, parceiros e clientes, em todo o mundo, ao mesmo tempo em que honrava sua vocação de produtor global de alimentos, levando carne bovina às comunidades ao redor do mundo. Nesse contexto de alta complexidade e volatilidade, destaco nosso modelo de gestão de riscos que, aliado à nossa gestão conservadora do caixa e disciplina de capital, foram fundamentais na proteção de nosso balanço. O nível de alavancagem permaneceu praticamente estável, abaixo de 3x, nossa liquidez se manteve bastante confortável e nossa política de hedge garantiu que a exposição líquida das contas do balanço estivesse significativamente protegida.

Não obstante aos desafios operacionais, acreditamos que os fundamentos do mercado de carne bovina continuam bastante positivos para os exportadores da América do Sul. O desequilíbrio entre oferta e demanda segue propiciando excelentes oportunidades aos produtores da região, e ficam mais evidentes a cada nova abertura de mercado, como, por exemplo, a reabertura dos Estados Unidos para o Brasil, a habilitação da Rússia para a carne bovina da Colômbia, e a aprovação da Arábia Saudita para importar do Uruguai, Paraguai e Colômbia, tudo isso apenas no 1T20. Não podemos deixar de citar a forte demanda da China, impulsionada pelo surto de Peste Suína Africana, e que representou 35% da receita de nossas exportações consolidadas nos últimos 12 meses, um aumento de 12 pontos percentuais na comparação anual. Por fim, vale destacar o aumento de demanda advindo de outros países da Ásia, como Indonésia e Malásia, que se acentuou após a interrupção das exportações de carne de búfalo provenientes da Índia.

Para os próximos trimestres, a forte demanda internacional e os problemas na oferta de outros exportadores de carne bovina, como Austrália e Índia, tendem a beneficiar diretamente os *players* da América do Sul, consolidando a região como o grande fornecedor de carne bovina para o mundo. A Minerva Foods, por meio de sua diversificação geográfica e de seu *footprint* operacional único no continente, está pronta para aproveitar as oportunidades que serão criadas.

Seguiremos em 2020 dando nossa contribuição ao combate do novo Coronavírus, através de ações de solidariedade, doações e apoio às nossas comunidades e colaboradores. Reafirmamos nosso compromisso de continuar a produzir e vender alimentos para mais de 100 países, sempre pautados pela ética, meritocracia, disciplina e práticas sustentáveis.

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Abate Total (milhares)	749,2	845,9	-11,4%	901,5	-16,9%	3.451,5	3.422,4	0,8%
Abate Brasil	352,8	419,3	-15,9%	457,5	-22,9%	1.706,6	1.680,9	1,5%
Abate Athena	396,4	426,6	-7,1%	444,0	-10,7%	1.744,9	1.741,5	0,2%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	254,5	293,1	-13,2%	289,5	-12,1%	1.123,6	1.115,9	0,7%
Volume Brasil	128,0	148,3	-13,7%	155,7	-17,8%	580,2	583,4	-0,5%
Volume Athena	126,5	144,8	-12,6%	133,9	-5,5%	543,3	532,5	2,0%
Receita Bruta	4.436,1	3.975,3	11,6%	5.162,6	-14,1%	18.658,3	17.448,5	6,9%
Mercado Externo	2.917,4	2.412,2	20,9%	3.530,2	-17,4%	12.595,3	10.724,6	17,4%
Mercado Interno	1.518,8	1.563,1	-2,8%	1.632,4	-7,0%	6.063,0	6.724,0	-9,8%
Receita Líquida	4.167,1	3.727,6	11,8%	4.859,7	-14,3%	17.562,3	17.448,5	0,7%
EBITDA	381,5	328,8	16,0%	603,3	-36,8%	1.803,3	1.594,2	13,1%
Margem EBITDA	9,2%	8,8%	0,3 p.p.	12,4%	-3,3 p.p.	10,3%	9,1%	1,1 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA LTM (x)	2,99	3,8	-0,9	2,8*	0,1	2,99	3,8	-0,9
Lucro (Prejuízo) Líquido	271,2	-31,4	n.d	243,6	11,3%	318,8	-1.181,5	n.d

* Pro-forma: considerando os recursos líquidos da oferta pública primária de ações, no montante de R\$ 999,6 milhões, concluída em janeiro/2020.

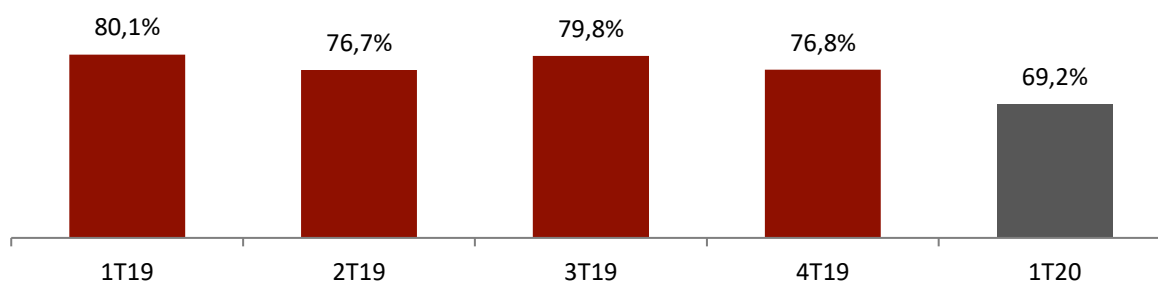
Resultados por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 1T20, a Divisão abateu aproximadamente 352,8 mil cabeças de gado, com uma taxa de utilização da capacidade de 69,2%.

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada

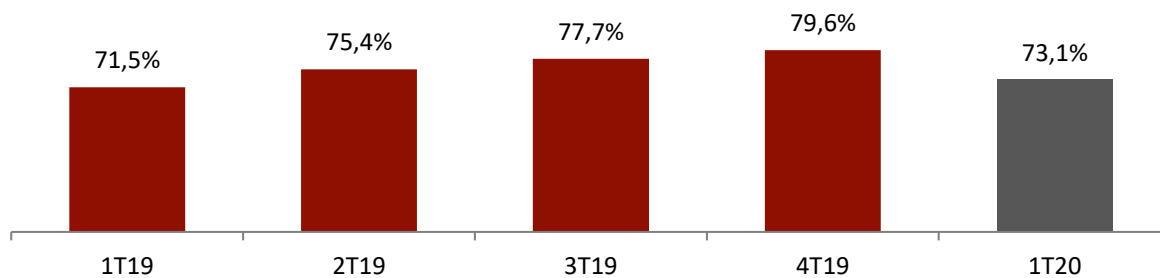


Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

No primeiro trimestre de 2020, o volume de abate totalizou 396,4 mil cabeças de gado com uma taxa de utilização de capacidade de 73,1%, ligeiro aumento na comparação anual.

Figuras 2 – Utilização da Capacidade Instalada

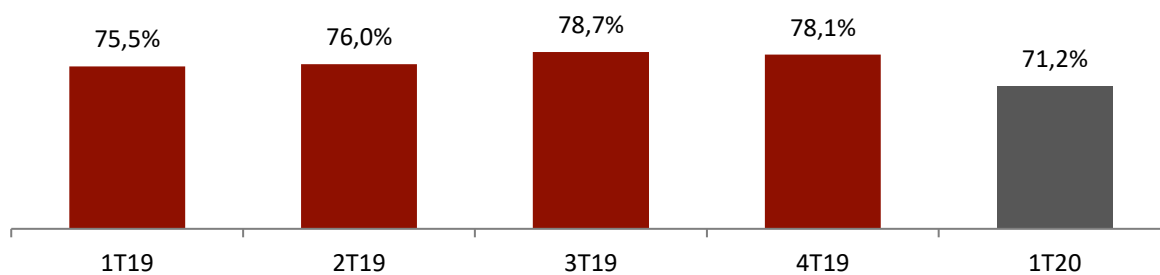


Fonte: Minerva

MINERVA CONSOLIDADO

O volume consolidado de abate da Companhia no 1T20 totalizou 749,2 mil cabeças, com uma taxa de utilização da capacidade de 71,2%.

Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada – Consolidado



Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No primeiro trimestre de 2020, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil atingiu R\$ 2,1 bilhões, um significativo crescimento de 20,1% na comparação com o primeiro trimestre do ano anterior. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2020, a receita bruta da divisão atingiu R\$ 8,9 bilhões, incremento de 17,9% quando comparado ao LTM1T19.

Mercado Externo – 64,9% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 1T20

No primeiro trimestre de 2020 as exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 1.378,2 milhões, uma expansão de 20,3% na comparação anual. No LTM1T20, a receita das exportações totalizou R\$ 5.915,1 milhões, aumento de 20,2% frente ao mesmo período do ano anterior.

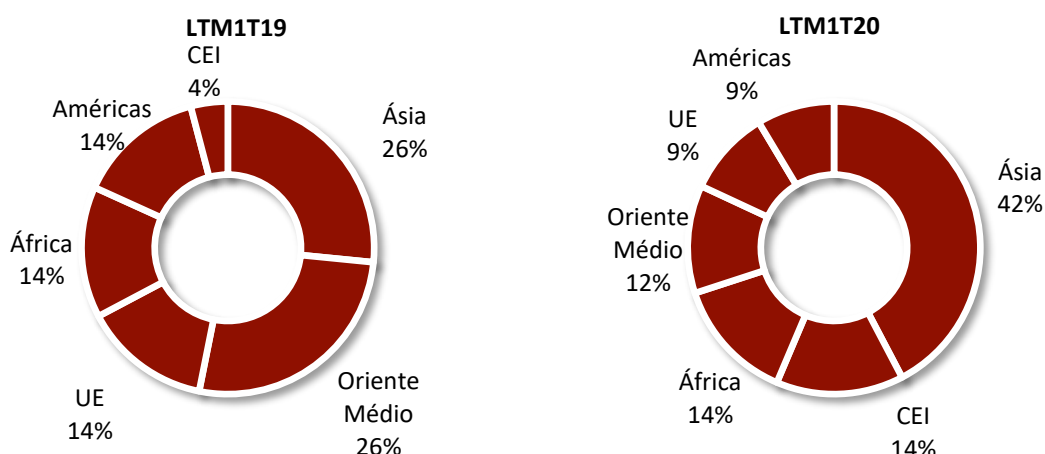
O bom resultado observado nas exportações da divisão é reflexo da demanda consistente nos mercados internacionais, em particular na Ásia, do maior nível de preços na base anual, e do efeito da desvalorização do real frente ao dólar.

Nesse contexto, no LTM1T20 a Ásia manteve-se como o principal destino de exportações da Divisão Brasil, sendo responsável por 42% da receita total das exportações da Divisão, crescimento de 16 pontos percentuais comparado ao LTM1T19.

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o LTM1T19 e LTM1T20:

- » **África:** Nos últimos doze meses encerrados em março de 2020, a participação da África nas exportações da Divisão Brasil foi de 14%, estável quando comparado ao mesmo período de 2019.
- » **Américas:** A participação da região das Américas respondeu por 9% nas exportações da Divisão Brasil no LTM1T20, queda de 5 pontos percentuais comparada ao LTM1T19.
- » **Ásia:** A região da Ásia foi responsável por 42% das exportações da Divisão Brasil nos dozes meses encerrados em março de 2020, 16 p.p. superior a participação registrada no mesmo período de 2019. A alta é explicada pela forte demanda do continente, especialmente a China, correspondendo a 31% das exportações totais da divisão e destacando-se como o principal destino das exportações da Divisão Brasil.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 14% das exportações da Divisão Brasil no LTM1T20, aumento de 10 p.p. na comparação com o LTM1T19. Deste modo, a CEI consolida-se como o segundo principal destino das exportações da Divisão Indústria Brasil.
- » **Europa:** A Europa totalizou 9% das exportações da Divisão no LTM1T20, 5 p.p. inferior quando comparado mesmo período de 2019.
- » **Oriente Médio:** Nos últimos doze meses encerrados em março de 2020, a região do Oriente Médio, correspondeu por 12% do total exportado, queda de 14 p.p. quando comparado a ao mesmo período de 2019.

Figuras 4 e 5 – Composição da Receita das Exportações por Região - Brasil



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 35,1% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 1T20

A receita bruta do mercado interno da Divisão Indústria Brasil totalizou R\$ 744,8 milhões no 1T20, resultado 19,6% superior ao registrado no 1T19. Nos últimos doze meses encerrados em março, a receita bruta da Divisão totalizou R\$ 2,9 bilhões, o que representou crescimento de 13,5% frente ao mesmo período de 2019.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.249,0	1.000,4	24,9%	1.666,4	-25,0%	5.361,4	4.369,9	22,7%
Subprodutos – ME	120,5	126,3	-4,6%	116,1	3,8%	496,6	500,1	-0,7%
Processados – ME	8,7	18,7	-53,7%	7,8	10,9%	57,2	51,9	10,3%
Subtotal – ME	1.378,2	1.145,4	20,3%	1.790,3	-23,0%	5.915,1	4.921,9	20,2%
Carne <i>In Natura</i> – MI	523,4	454,4	15,2%	585,4	-10,6%	2.111,9	1.923,1	9,8%
Subprodutos – MI	156,7	103,3	51,7%	164,2	-4,6%	571,5	457,1	25,0%
Processados – MI	64,7	65,3	-0,9%	69,3	-6,7%	262,7	214,8	22,3%
Subtotal – MI	744,8	623,0	19,6%	819,0	-9,1%	2.946,1	2.595,0	13,5%
Total	2.123,0	1.768,4	20,1%	2.609,2	-18,6%	8.861,2	7.516,9	17,9%

Volume (milhares de tons)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	55,9	63,1	-11,4%	77,6	-27,9%	270,8	251,5	7,7%
Subprodutos – ME	17,7	28,0	-36,6%	20,5	-13,5%	87,5	95,1	-7,9%
Processados – ME	0,3	0,8	-65,1%	0,3	-20,0%	2,4	1,9	24,9%
Subtotal – ME	73,9	91,8	-19,5%	98,4	-24,9%	360,6	348,4	3,5%
Carne <i>In Natura</i> – MI	28,7	31,2	-8,0%	30,7	-6,7%	124,7	136,5	-8,6%
Subprodutos – MI	21,6	20,1	7,6%	22,3	-2,9%	86,9	83,8	3,7%
Processados – MI	3,8	5,2	-27,5%	4,2	-10,5%	15,3	14,7	4,1%
Subtotal – MI	54,1	56,5	-4,3%	57,2	-5,5%	226,9	235,0	-3,4%
Total	128,0	148,3	-13,7%	155,7	-17,8%	587,6	583,4	0,7%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne In Natura – ME	5,0	4,2	19,3%	5,2	-3,9%	4,8	4,6	4,8%
Subprodutos – ME	1,5	1,2	27,4%	1,4	10,8%	1,4	1,4	-0,8%
Processados – ME	7,0	6,2	12,5%	5,5	28,0%	5,9	7,3	-18,8%
Total	4,2	3,3	26,6%	4,4	-5,3%	4,0	3,7	6,8%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	4,45	3,77	18,1%	4,11	8,2%	4,11	3,78	8,7%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne In Natura – ME	22,3	15,9	40,9%	21,5	4,0%	19,8	17,4	13,9%
Subprodutos – ME	6,8	4,5	50,4%	5,7	20,0%	5,7	5,3	7,9%
Processados – ME	31,3	23,6	32,8%	22,6	38,5%	24,2	27,4	-11,7%
Total	18,6	12,5	49,5%	18,2	2,5%	16,4	14,1	16,1%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne In Natura – MI	18,3	14,6	25,3%	19,1	-4,2%	16,9	14,1	20,2%
Subprodutos – MI	7,2	5,1	41,0%	7,4	-1,7%	6,6	5,5	20,5%
Processados – MI	17,1	12,5	36,5%	16,4	4,2%	17,1	14,6	17,5%
Total	13,8	11,0	24,9%	14,3	-3,8%	13,0	11,0	17,6%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

ATHENA FOODS

A receita bruta da Divisão Athena Foods, que compreende as operações das unidades no Paraguai, Argentina, Uruguai, Colômbia, e a distribuição no Chile, somou R\$ 1.907,4 milhões no primeiro trimestre de 2020, resultado 24,6% superior ao apurado no 1T19. No LTM1T20, a receita bruta totalizou R\$ 7.746,5 milhões, sendo 11,5% superior na base anual.

Mercado Externo – 74,3% da Receita Bruta da Athena Foods no 1T20

A receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 1.416,3 milhões no período, alta de 28,9% na comparação anual. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2020, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 5.927,2 milhões, incremento de 17,0% ante o mesmo período do ano anterior.

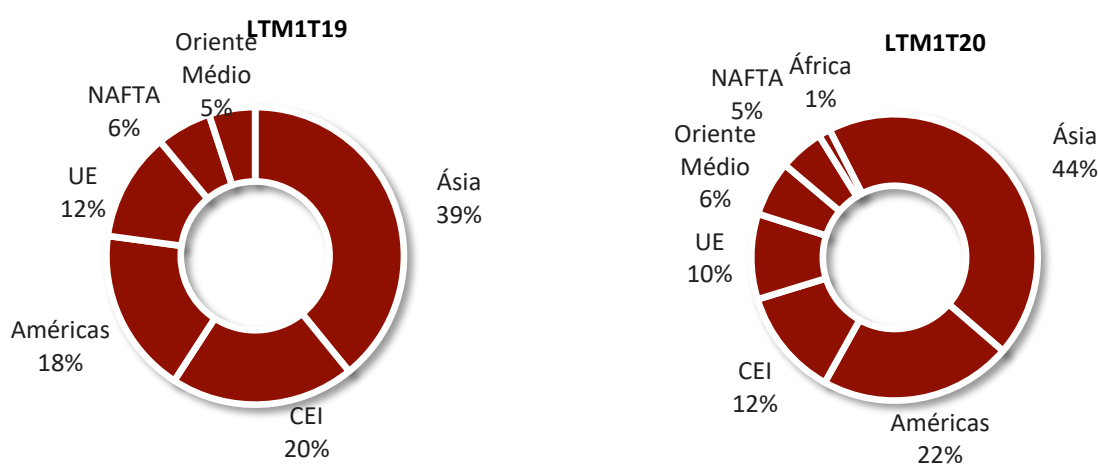
O bom resultado das exportações da divisão foi impulsionado pela forte demanda asiática, com destaque para a China. Esse mercado foi o principal destino das exportações da Athena Foods no período. O Paraguai também apresentou forte desempenho das exportações, impulsionado pela demanda de países como Chile, Rússia e Israel.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre LTM1T19 e LTM1T20:

- » **Américas:** A região das Américas foi responsável por 22% das exportações da Divisão Athena nos últimos doze meses encerrados em março de 2020, alta de 4 p.p quando comparado ao mesmo período de 2019, tornando-se o segundo principal destino da Athena Foods.
- » **Ásia:** No LTM1T20 a participação da região nas exportações da Divisão Athena totalizou 44%, portanto o principal destino das exportações da divisão, alta de 5p.p quando comparado ao LTM1T19. Destaca-se a China, com *share* de 39% nas exportações totais da Athena.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 12% das exportações da Athena Foods no LTM1T20, queda de 8 p.p. quando comparado ao LTM1T19. A queda é explicada pela reabertura das exportações brasileiras para a Rússia, com o redirecionamento de parte da demanda.

- » **Europa:** As exportações para a região da Europa responderam por 10% do total exportado pela Divisão nos últimos doze meses encerrados em março de 2020, queda de 2 pontos percentuais na comparação com os últimos doze meses encerrados em março de 2019.
- » **NAFTA:** No LTM1T20, a região respondeu por 5% das exportações, praticamente estável na comparação com o LTM1T19.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 6% das exportações oriundas da Athena Foods no LTM1T20, e também permaneceu estável quando comparado ao mesmo período de 2019.
- » **África:** A África foi responsável por 1% das exportações da Athena Foods, nos últimos doze meses encerrados em março de 2020.

Figuras 6 e 7 – Composição das Exportações por Região – Athena Foods



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 25,7% da Receita Bruta da Athena Foods no 1T20

No 1T20, a receita proveniente dos mercados internos na Athena Foods totalizou R\$ 491,0 milhões, sendo 13,6% superior ao montante apurado no 1T19. A receita acumulada nos últimos doze meses encerrados em março atingiu R\$ 1,8 bilhão.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.274,8	983,6	29,6%	1.484,7	-14,1%	5.368,6	4.512,6	19,0%
Subprodutos – ME	140,1	113,1	23,8%	139,2	0,6%	550,7	548,5	0,4%
Processados – ME	1,4	2,3	-36,8%	2,6	-46,0%	7,9	4,9	59,7%
Subtotal – ME	1.416,3	1.098,9	28,9%	1.626,6	-12,9%	5.927,2	5.066,1	17,0%
Carne <i>In Natura</i> – MI	299,3	259,1	15,5%	304,0	-1,5%	1.138,6	1.108,8	2,7%
Subprodutos – MI	46,0	41,6	10,6%	50,5	-8,9%	186,5	175,6	6,2%
Processados – MI	145,8	131,4	10,9%	132,8	9,8%	494,2	597,9	-17,4%
Subtotal – MI	491,0	432,2	13,6%	487,2	0,8%	1.819,3	1.882,3	-3,4%
Total	1.907,4	1.531,1	24,6%	2.113,8	-9,8%	7.746,5	6.948,4	11,5%

Volume (milhares de tons)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	63,6	64,5	-1,5%	72,4	-12,2%	288,1	266,4	8,1%
Subprodutos – ME	21,5	20,3	5,8%	18,0	19,1%	73,2	66,6	9,9%
Processados – ME	0,1	0,2	-62,0%	0,2	-56,4%	0,6	0,5	41,8%
Subtotal – ME	85,1	85,0	0,1%	90,6	-6,1%	361,9	333,5	8,5%
Carne <i>In Natura</i> – MI	16,5	19,0	-13,2%	19,4	-14,9%	72,0	78,4	-8,1%

Subprodutos – MI	14,7	29,6	-50,1%	14,0	5,0%	59,5	75,2	-20,9%
Processados – MI	10,1	11,1	-9,4%	9,8	3,3%	39,1	45,5	-14,0%
Subtotal – MI	41,4	59,7	-30,8%	43,2	-4,3%	170,6	199,1	-14,3%
Total	126,5	144,8	-12,6%	133,9	-5,5%	532,5	532,5	0,0%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne In Natura – ME	4,5	4,0	11,4%	5,0	-9,7%	4,5	4,5	1,2%
Subprodutos – ME	1,5	1,5	-0,9%	1,9	-21,9%	1,8	2,2	-16,0%
Processados – ME	3,6	2,6	40,9%	3,2	14,4%	3,0	2,9	3,6%
Total	3,7	3,4	9,0%	4,4	-14,4%	4,0	4,0	-0,8%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	4,45	3,77	18,1%	4,11	8,2%	4,11	3,78	8,7%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne In Natura – ME	20,0	15,2	31,5%	20,5	-2,2%	18,6	16,9	10,0%
Subprodutos – ME	6,5	5,6	17,0%	7,7	-15,5%	7,5	8,2	-8,6%
Processados – ME	16,1	9,7	66,3%	13,0	23,8%	12,3	10,9	12,6%
Total	16,6	12,9	28,7%	17,9	-7,3%	16,4	15,2	7,8%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Carne In Natura – MI	18,1	13,6	33,0%	15,7	15,8%	15,8	14,1	11,8%
Subprodutos – MI	3,1	1,4	121,7%	3,6	-13,2%	3,1	2,3	34,1%
Processados – MI	14,4	11,8	22,4%	13,6	6,3%	12,6	13,2	-3,9%
Total	11,9	7,2	64,1%	11,3	5,4%	10,7	9,5	12,8%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

DIVISÃO TRADING

A receita bruta da Divisão Trading, que compreende os resultados dos segmentos de exportação de gado vivo, trading de proteínas, trading de energia e revenda de produtos de terceiros, atingiu R\$ 405,7 milhões no 1T20. Nos últimos doze meses encerrados em março, a receita bruta da divisão atingiu R\$ 2.050,6 milhões

Mercado Externo – 30,3% da Receita Bruta da Divisão Trading no 1T20

A receita bruta das exportações da divisão somou R\$ 122,8 milhões no 1T20, e atingiu R\$ 753,0 milhões nos últimos 12 meses.

Mercado Interno – 69,7% da Receita Bruta da Divisão Trading no 1T20

No 1T20, as vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 282,9 milhões, enquanto no acumulado dos últimos doze meses encerrados em março, a receita totalizou R\$ 1.297,6 milhões.

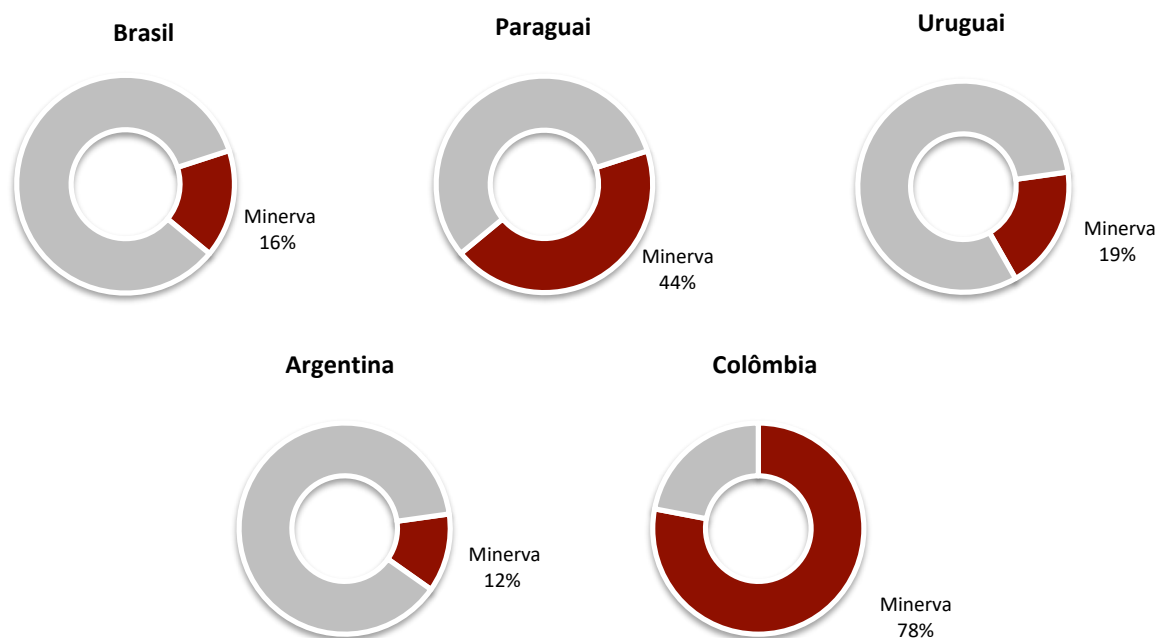
Receita Bruta (R\$ Milhões)	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Receita Bruta Trading	405,7	675,8	-40,0%	439,6	-7,7%	2.050,6	2.983,2	-31,3%
Mercado Externo	122,8	167,9	-26,8%	113,3	8,4%	753,0	754,6	-0,2%
Mercado Interno	282,9	508,0	-44,3%	326,2	-13,3%	1.297,6	2.228,6	-41,8%

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

No primeiro trimestre de 2020, a Minerva Foods manteve-se entre as principais exportadoras nos países em que opera. No Brasil, a Companhia atingiu 16% de *market share* nas exportações; no Paraguai, a participação de mercado ficou em 44%, mantendo-se como líder no país; no Uruguai, *share* de 19%; na Argentina, nosso *share* foi de 12%; e por fim na Colômbia também fomos o líder de mercado com 78% de *market share*.

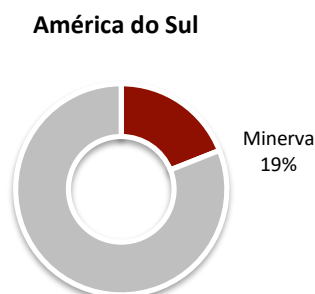
Figura 8 – Market Share 1T20 (% da Receita)



Fontes: Minerva, Secex, Penta-transaction, OCIT, IPCVA e Legiscomex

O *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul totalizou 19% no primeiro trimestre de 2020, resultado que mantém a Minerva na liderança das exportações de carne bovina no continente.

Figura 9 – Market Share 1T20 (% da Receita)



Fontes: Minerva, Secex, Penta-transaction, OCIT, IPCVA e Legiscomex

Receita Bruta

Com base nos desempenhos das divisões Brasil, Athena Foods e Trading, a receita bruta consolidada da Companhia totalizou R\$ 18,7 bilhões nos últimos doze meses encerrados em março, expansão de 6,9% na comparação com o mesmo período do ano anterior, recorde para o acumulado de 12 meses. No primeiro trimestre de 2020, a receita bruta consolidada foi de R\$ 4.436,1 milhões, também recorde de faturamento para um primeiro trimestre, resultando em uma alta de 11,6% na base anual.

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Receita Bruta	4.436,1	3.975,3	11,6%	5.162,6	-14,1%	18.658,3	17.448,5	6,9%
Divisão Indústria Brasil	2.123,0	1.768,4	20,1%	2.609,2	-18,6%	8.861,2	7.516,9	17,9%
Athena Foods	1.907,4	1.531,1	24,6%	2.113,8	-9,8%	7.746,5	6.948,4	11,5%
Divisão Trading	405,7	675,8	-40,0%	439,6	-7,7%	2.050,6	2.983,2	-31,3%

Receita Líquida

No 1T20, a receita líquida da Companhia atingiu R\$ 4,2 bilhões, expansão de 11,8% ante o 1T19. No LTM1T20, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 17,6 bilhões, um aumento de 7,0% na mesma base.

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Receita Bruta	4.436,1	3.975,3	11,6%	5.162,6	-14,1%	18.658,3	17.448,5	6,9%
Deduções e Abatimentos	-269,0	-247,7	8,6%	-303,0	-11,2%	-1.096,0	-1.037,4	5,6%
Receita Líquida	4.167,1	3.727,6	11,8%	4.859,7	-14,3%	17.562,3	16.411,2	7,0%
% Receita Bruta	93,9%	93,8%	0,2 p.p.	94,1%	-0,2 p.p.	94,1%	94,1%	0,1 p.p.

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

No 1T20, o CMV correspondeu a 82,0% da receita líquida, com a margem bruta expandindo para 18,0%. No LTM1T20, o CMV foi equivalente à 80,7% da receita líquida, com margem bruta de 19,3%, alta de 1,4 p.p. ante a margem bruta reportada no LTM1T19.

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	4.167,1	3.727,6	11,8%	4.859,7	-14,3%	17.562,3	16.411,2	7,0%
CMV (R\$ MM)	-3.416,4	-3.067,0	11,4%	-3.792,6	-9,9%	-14.179,7	-13.481,4	5,2%
% Receita Líquida	82,0%	82,3%	-0,3 p.p.	78,0%	3,9 p.p.	80,7%	82,1%	-1,4 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	750,6	660,6	13,6%	1.067,0	-29,7%	3.382,6	2.929,8	15,5%
Margem Bruta	18,0%	17,7%	0,3 p.p.	22,0%	-3,9 p.p.	19,3%	17,9%	1,4 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas com vendas representaram 6,7% da Receita Líquida no 1T20, enquanto as despesas gerais e administrativas alcançaram 4,0%. No acumulado de doze meses encerrados em março, as despesas com vendas totalizaram 7,0% da receita líquida e por sua vez, as despesas gerais e administrativas representaram 3,6%.

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Despesas com Vendas	-280,7	-257,5	9,0%	-354,8	-20,9%	-1.224,3	-1.047,3	16,9%
% Receita Líquida	6,7%	6,9%	-0,2 p.p.	7,3%	-0,6 p.p.	7,0%	6,4%	0,6 p.p.
Despesas G&A	-168,4	-161,0	4,6%	-176,6	-4,6%	-632,5	-637,9	-0,8%
% Receita Líquida	4,0%	4,3%	-0,3 p.p.	3,6%	0,4 p.p.	3,6%	3,9%	-0,3 p.p.

EBITDA

No 1T20, o EBITDA alcançou R\$ 381,5 milhões, patamar recorde para o período. O montante representa uma expansão de 16,0% na base anual. A margem EBITDA foi de 9,2%, sendo 0,4 ponto percentual superior à margem apurada no 1T19.

O EBITDA acumulado nos últimos doze meses encerrados em março também foi o maior já registrado pela Minerva, em um período de doze meses, totalizando R\$ 1,8 bilhão, uma expansão de 13,1% na comparação anual. A margem EBITDA alcançou 10,3% no período (+1,2 p.p. vs LTM1T19).

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	271,2	-31,4	-963,2%	243,6	11,3%	318,8	-1181,5	-127,0%
(+/-) IR e CS e Diferidos	18,9	2,0	845,0%	-166,3	n.d	-131,8	-533,2	-75,3%
(+/-) Resultado Financeiro	8,2	262,5	-96,9%	455,9	-98,2%	1.340,4	2.409,8	-44,4%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	18,8	-1,0
(+/-) Depreciação e Amortização	76,3	76,2	0,1%	65,1	17,1%	264,1	246,7	7,0%
(+/-) Ajustes outras despesas	6,9	19,5	-64,9%	5,0	38,1%	11,8	633,4	-98,1%
EBITDA	381,5	328,8	16,0%	603,3	-36,8%	1.803,3	1.594,2	13,1%
Margem EBITDA	9,2%	8,8%	0,4 p.p.	12,4%	-3,3 p.p.	10,3%	9,1%	1,2 p.p.

Resultado Financeiro

No primeiro trimestre de 2020, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 8,2 milhões. A forte desvalorização do Real frente ao Dólar, apresentou um impacto negativo não-caixa nos passivos financeiros, de R\$ 570,5 milhões. Entretanto, como fruto de nossa política de hedge, obtivemos um ganho financeiro de R\$ 891,0 milhões no 1T20 nos instrumentos financeiros de proteção cambial, o que protegeu nosso balanço nesse cenário de significativa volatilidade.

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Despesas Financeiras	-259,7	-215,7	20,4%	-245,3	5,9%	-995,7	-1.005,7	-1,0%
Receitas Financeiras	22,7	17,8	27,5%	14,3	58,7%	69,3	87,6	-20,9%
Correção Monetária	-23,9	20,5	n.d	-84,1	-71,6%	-217,4	-4,2	50,6
Varição Cambial	-570,5	-45,3	1.160,5%	2,8	n.d	-815,5	-1.230,2	-33,7%
Outras Despesas (*)	823,2	-39,8	n.d	-143,0	n.d	619,0	-257,3	n.d
Resultado Financeiro	-8,2	-262,4	-96,9%	-455,3	-98,2%	-1.340,4	-2.409,8	-44,4%
Dólar Médio (R\$/US\$)	4,45	3,77	18,1%	4,11	8,2%	4,11	3,78	8,7%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	5,20	3,90	33,4%	4,03	29,0%	5,20	3,90	33,4%

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Resultado Hedge Cambial	891,0	-9,2	n.d	-85,0	n.d	906,0	104,0	771,2%
Resultado Hedge Commodities	-18,9	0,9	n.d	-7,0	n.d	-35,9	-65,2	-44,9%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-49,0	-31,5	55,6%	-51,0	-3,9%	-251,0	-296,0	-15,2%
Total	823,1	-39,8	n.d	-143,0	n.d	619,1	-257,2	n.d

Resultado Líquido

Nesse 1T20, a Companhia registrou lucro líquido de R\$ 271,2 milhões, ante prejuízo no ano anterior. Nos últimos doze meses encerrados em março, o resultado líquido foi positivo em R\$ 318,8 milhões.

R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%	LTM1T20	LTM1T19	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	290,1	-29,4	n.d	77,3	275,2%	186,9	-1.714,6	n.d
Imposto de Renda e Contribuição Social	-18,9	-2,0	857,9%	166,3	n.d	131,8	533,2	-75,3%
Resultado Líquido	271,2	-31,4	n.d	243,6	11,3%	318,8	-1.181,5	n.d
% Margem Líquida	6,5%	-0,8%	7,3 p.p.	5,0%	1,5 p.p.	1,8%	-7,2%	9,0 p.p.

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 1.711,0 milhões no primeiro trimestre de 2020. A variação da necessidade do capital de giro foi positiva em R\$ 247,5 milhões, e o principal destaque do capital de giro foi a linha Outras Contas a Pagar, que totalizou R\$ 754,2 milhões no trimestre, por conta da variação positiva da linha “Adiantamento de Clientes”, conforme quadro abaixo. Por outro lado, as linhas “Recebíveis”, “Estoques” e “Fornecedores”, consumiram juntas um total de R\$ 475,0 milhões. Nos últimos doze meses encerrados em março, o fluxo de caixa operacional totalizou R\$ 3.229,5 milhões.

R\$ Milhões	1T20	1T19	4T19	LTM1T20
Resultado Líquido	271,2	-31,4	243,6	318,8
(+) Ajustes do Resultado Líquido	1.192,2	282,4	129,5	2.280,7
(+) Variação da necessidade de capital de giro	247,5	-11,7	-132,1	630,1
Fluxo de caixa operacional	1.711,0	239,3	241,0	3.229,5

R\$ Milhões	1T20	4T19	Variação
Adiantamento de clientes	1.750,0	1.008,5	741,5
Outros	66,7	54,0	12,7
Outras contas a pagar	1.816,7	1.062,5	754,2

Fluxo de Caixa Livre

No 1T20, a geração de caixa livre, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 904,6 milhões, considerando também o efeito caixa de R\$ 615,0 milhões do hedge cambial, sendo o nono trimestre consecutivo com geração de caixa positiva. Nos últimos 12 meses encerrados em março/20, dentro do mesmo critério, o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 1.649,3 milhões.

R\$ Milhões	1T20	4T19	3T19	2T19	LTM1T20
EBITDA	374,7	598,3	454,5	363,9	1.791,4
Capex	-95,5	-63,2	-61,9	-68,5	-289,1
Resultado Financeiro (conceito Caixa)	371,0	-316,0	-298,0	-295,0	-538,0
Variação da necessidade de capital de giro	247,5	-132,1	415,3	99,3	630,1
Fluxo de caixa livre ao acionista	897,7	87,1	509,9	99,7	1.594,4
Itens não-recorrente	6,9	5,0	0,0	43,0	54,9
Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente	904,6	92,1	509,9	142,7	1.649,3

Estrutura de Capital

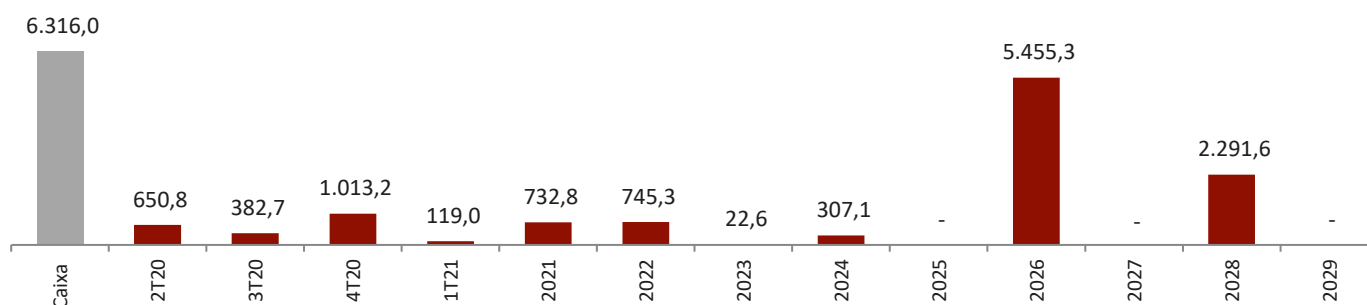
Ao final de março de 2020, a posição de caixa da Companhia era de R\$ 6,3 bilhões, maior patamar já registrado e suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2024, em linha com a gestão conservadora do caixa e disciplina de capital da Minerva Foods. Ao final do trimestre, cerca de 78% da dívida bruta estava atrelada ao dólar norte-americano. Entretanto, e em consonância com nossa política de hedge, a Companhia mantém *hedged* no mínimo 50% da exposição cambial de longo prazo, protegendo nosso balanço da volatilidade cambial.

Conforme anunciado anteriormente e utilizando-se também dos recursos da oferta de ações concluída no início de 2020, a Companhia amortizou R\$ 1.669,7 milhões em dívidas ao longo do 1T20, reduzindo a exposição a passivos de curto prazo para 18% do total da dívida, em linha com nossa estratégia de gestão de endividamento e aperfeiçoamento da estrutura de capital.

A alavancagem líquida, mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, encerrou o trimestre em 2,99x, a despeito da expressiva desvalorização cambial de quase 30% no período. Ao final do 1T20, o *duration* da dívida permaneceu em aproximadamente 5 anos.

Vale ressaltar que nesse 1T20 a Companhia realizou algumas recompras no mercado secundário de suas *Notes 2026* (títulos de dívidas no exterior) que chegaram a ser negociados bem abaixo do valor de face. Ao final de março, a Companhia havia recomprado cerca de USD 22,2 milhões (aproximadamente R\$ 115,4 milhões), considerando o valor de face das notas.

Figura 10 - Fluxo de Amortização da Dívida em 31/03/20
(R\$ milhões)



R\$ Milhões	1T20	1T19	Var.%	4T19	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.165,7	2.882,6	-24,9%	2.867,6	-24,5%
% Dívida de Curto Prazo	18,5%	28,8%	-10,3 p.p.	27,4%	-8,9 p.p.
Moeda Nacional	818,6	783,3	4,5%	1.136,4	-28,0%
Moeda Estrangeira	1.347,1	2.099,3	-35,8%	1.731,2	-22,2%
Dívidas de Longo Prazo	9.554,8	7.126,8	34,1%	7.610,1	25,6%
% Dívida de Longo Prazo	81,5%	71,2%	10,3 p.p.	72,6%	8,9 p.p.
Moeda Nacional	1.048,9	560,5	87,1%	1.049,1	0,0%
Moeda Estrangeira	8.505,9	6.566,4	29,5%	6.561,0	29,6%
Dívida Total ⁽¹⁾	11.720,5	10.009,4	17,1%	10.477,7	11,9%
Moeda Nacional	1.867,5	1.343,8	39,0%	2.185,5	-14,6%
Moeda Estrangeira	9.853,0	8.665,7	13,7%	8.292,2	18,8%
Disponibilidades	6.316,0	3.863,0	63,5%	4.469,7	41,3%
Recursos Líquidos da Oferta				999,6	
Dívida Líquida ⁽¹⁾⁽²⁾	5.396,1	6.137,5	-12,1%	5.008,4	-10,1%
Dívida Líquida/EBITDA (x)	2,99	3,8	-0,9	2,8	0,1

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 8,4 milhões no 1T20, R\$ 8,9 milhões no 1T19, e R\$ 9,0 milhões no 4T19

(2) Considerando os recursos líquidos da oferta no 4T19, após os custos de emissão

Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R\$ 95,5 milhões no 1T20, por conta da complementação, nesse trimestre, de alguns investimentos de 2019. Deste total, R\$ 46,2 milhões foram destinados à manutenção da atual base de operações, e R\$ 49,5 milhões foram utilizados para expansão. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2020, os investimentos totalizaram R\$ 289,1 milhões.

Segue abaixo a evolução dos investimentos (efeito caixa), por trimestre nos últimos doze meses:

R\$ Milhões	1T20	4T19	3T19	2T19	LTM1T20
Manutenção	46,2	49,7	47,0	40,5	183,4
Expansão	49,3	13,5	14,9	28,0	105,7
Total	95,5	63,2	61,9	68,5	289,1

Redução de Capital Social

No dia 20 de março de 2020, em Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovada a redução do capital social da Companhia no montante de R\$ 380.209.948,20, para a absorção dos prejuízos acumulados apurado nas Demonstrações Financeiras de 2019. A redução do capital social se deu sem que houvesse o cancelamento de ações de emissão da Companhia.

Covid-19

A Minerva Foods investirá R\$ 10 milhões em iniciativas diversas para mitigar os efeitos da pandemia de COVID-19 em municípios do interior brasileiro e de outros países, como Argentina, Colômbia, Paraguai e Uruguai, regiões onde estão localizadas as suas operações.

No Brasil, o investimento é de R\$ 8 milhões, dos quais R\$ 6 milhões já foram aportados em doações dos seguintes itens:

ALIMENTOS

- » 50 toneladas de proteína (carne bovina, enlatados e almôndegas)

EPI's

- » 55 mil máscaras de proteção
- » 40 mil luvas
- » 20 mil uniformes (batas e calças de proteção)
- » 3 mil – toucas e óculos de proteção

ÁLCOOL EM GEL 70%

- » 20 mil litros de álcool em gel 70%

MEDICAMENTOS E EQUIPAMENTOS HOSPITALARES

- » 13 mil medicamentos – soro e dipirona
- » 5 mil equipamentos hospitalares (termômetros, ventiladores respiratórios, agulhas e reguladores)

Os itens descritos acima foram doados para as Secretarias Municipais de Saúde das cidades de Araguaína/TO, Barretos/SP, Janaúba/MG, José Bonifácio/SP, Mirassol D'Oeste/MT, Palmeiras de Goiás/GO, Paranatinga/MT e Rolim de Moura/RO, além de 39 casas de idosos e outras instituições localizadas nesses municípios.

Adicionalmente a essas doações, a Minerva Foods também alugou 5 UTIs móveis para auxiliar os hospitais municipais de Janaúba/MG; Mirassol D'Oeste/MT, Palmeiras de Goiás/GO, Paranatinga/MT e Rolim de Moura/RO. A empresa também fará um aporte de R\$ 250 mil para o Hospital das Clínicas da Faculdade de Medicina da USP, de Ribeirão Preto/SP.

AÇÕES NOS PAÍSES VIZINHOS

As ações de responsabilidade social da Minerva Foods para mitigar os efeitos causados pela pandemia do novo Coronavírus não se limitaram ao território nacional. Por meio de sua subsidiária Athena Foods, a Companhia realizou iniciativas em prol dos órgãos municipais de saúde e de outras instituições em países como Argentina, Colômbia, Paraguai e Uruguai, onde mantém operações.

Na Argentina, por exemplo, a empresa iniciou a produção diária de álcool em gel 70% em sua unidade localizada na Província de Santa Fé, para doação ao hospital Anselmo Gamen, localizado na Vila Governador Gálvez, que também recebeu uma UTI móvel doada pela empresa. Em paralelo, a Prefeitura Municipal de Vila Governador Gálvez recebeu lotes de patês e hambúrgueres para doação à comunidade local, além de álcool em gel 70%.

Já o Hospital Municipal de Ciénaga de Oro, no departamento de Córdoba, no norte da Colômbia, recebeu da Athena Foods uniformes, EPI's e álcool em gel 70%. Também foi realizada a doação de carne bovina para a prefeitura municipal distribuir a pessoas em condições de vulnerabilidade social.

No Paraguai, o Hospital Distrital de Belén, no município de Concepción, recebeu álcool em gel 70% e EPIs, que incluem uniformes, máscaras, luvas e óculos de proteção. Termômetros e móveis para a sala de espera para atendimento no hospital também foram doados pela empresa. A Athena Foods realizou ainda doações de EPIs e kits de limpeza ao Governo Federal, para que sua equipe possa distribuir aos hospitais que mais necessitam, com produtos, como álcool em gel 70%; hipoclorito de sódio, água potável, máscaras, aventais e óculos de proteção. A empresa também doou carne bovina para o Gabinete da Primeira Dama, para a coordenação da entrega de refeições aos bairros mais vulneráveis, como parte das iniciativas da Campanha Paraguai Solidário. A Companhia produziu ainda álcool em gel em laboratórios próprios para doação aos colaboradores.

Já as ações realizadas pela Companhia no Uruguai incluem: doação de carne bovina para escola, para ação solidária realizada pelo Instituto Turístico Hoteleiro do Uruguai e pela ONG Gurises Unidos, em parceria com outras empresas, e para o projeto refeições solidárias, para entrega de pratos feitos a crianças e famílias carentes na capital uruguaia e na cidade de Melo, no nordeste do País, respectivamente; criação de um fundo de doações em parceria com a Cooperativa de Produtores Pecuaristas do Uruguai para a realização de ações sociais, no qual a Athena Foods fará um aporte financeiro e será responsável pela coordenação da compra de insumos e posterior doação a entidades indicadas pelo Ministério de Desenvolvimento Social. Por fim, a Companhia ainda vai entregar cestas básicas e refeições semanais para famílias carentes da cidade de Paso Carrasco, localizada no Estado de Canelones, além de carne bovina para o município de Rio Branco.

PÚBLICO INTERNO

Ciente da importância de garantir o abastecimento de alimentos à população e ao mesmo tempo combater a propagação do novo Coronavírus, a Minerva Foods implementou um plano de contingência com uma série de medidas para proteger a saúde de seus colaboradores: adoção de trabalho remoto para funcionários das áreas administrativas, nas quais é possível trabalhar neste formato; realização de intensa comunicação e treinamento sobre ações de higiene pessoal para os funcionários, com o fornecimento de cartilhas; priorização de reuniões e contato entre unidades por meio eletrônico; suspensão de todas as viagens internacionais e nacionais; cancelamento de visitas originárias de outros países; disponibilização de recipientes de álcool em gel em todas as unidades; monitoramento da temperatura corporal na entrada de todas as plantas; antecipação da campanha de vacinação tetravalente contra a gripe para o mês de abril; organização da produção, de forma a garantir o distanciamento seguro entre os funcionários e evitar aglomerações; aplicação de quarentena a colaboradores com mais de 55 anos de idade, gestantes e pessoas que se enquadram em grupos de risco por ter a imunidade fragilizada. A empresa também adquiriu 7 mil testes de diagnóstico rápido do Coronavírus para aplicação em seus funcionários e negocia a aquisição de mais unidades nas próximas semanas.

Eventos Subsequentes

Aumento de Capital Decorrente do Exercício de Bônus de Subscrição

	15/04/2020
Capital Social	R\$ 960.462.651,77
Ações Emitidas	485.583.689
Bônus em Circulação	121.372.166
Preço de Exercício	6,42
Aumento de Capital Previsto (até 2021)	R\$ 779.209.306

Sobre a Minerva S.A

A Minerva Foods é a líder em exportação de carne bovina na América do Sul e atua também no segmento de processados, comercializando seus produtos para mais de 100 países. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai e na Colômbia, a Minerva opera 24 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2020, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 18,7 bilhões, 7% acima da receita bruta mesmo período de 2019.

Relacionamento com Auditores

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03 informamos que nossos auditores não prestaram outros serviços nos exercícios do ano de 2018, 2019 e nos 3 meses de 2020, que não os relacionados com auditoria externa.

Declaração da Diretoria

Em observância às disposições constantes em instruções da CVM, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as informações contábeis individuais e consolidadas relativas ao exercício fiscal encerrado em 31 de março 2020 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.

ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	1T20	1T19	4T19
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.518.754	1.563.067	1.632.400
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	2.917.359	2.412.213	3.530.239
Receita Bruta de Vendas	4.436.113	3.975.280	5.162.639
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-269.039	-247.667	-302.979
Receita operacional líquida	4.167.074	3.727.613	4.859.660
Custo das mercadorias vendidas	-3.416.446	-3.067.004	-3.792.618
Lucro bruto	750.628	660.609	1.067.042
Despesas vendas	-280.700	-257.547	-354.787
Despesas administrativas e gerais	-168.365	-160.962	-176.559
Outras receitas (despesas) operacionais	-3.234	-9.047	-2.498
Resultado antes das despesas financeiras	298.329	233.053	533.198
Despesas financeiras	-259.741	-215.675	-245.329
Receitas financeiras	22.729	17.832	14.321
Correção Monetária	-23.862	20.485	-84.081
Variação Cambial	-570.496	-45.261	2.783
Outras despesas	823.155	-39.866	-143.601
Resultado financeiro	-8.215	-262.485	-455.907
Resultado antes dos impostos	290.114	-29.432	77.291
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-17.455	-17.679	-64.880
Imposto de renda e contribuição social - diferido	-1.454	15.705	231.211
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	271.205	-31.406	243.622
Acionistas controladores	271.205	-31.406	243.622
Resultado do período	271.205	-31.406	243.622

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	1T20	4T19
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	6.315.986	4.469.687
Contas a receber de clientes	2.026.787	1.778.214
Estoques	789.047	714.565
Ativos biológicos	273.409	235.773
Tributos a recuperar	795.337	763.227
Outros Recebíveis	365.213	307.818
Total do ativo circulante	10.565.779	8.269.284
Tributos a recuperar	179.387	179.387
Ativos fiscais diferidos	428.867	426.386
Outros recebíveis	14.071	13.348
Depósitos judiciais	23.044	24.550
Imobilizado	4.103.954	3.632.800
Intangível	766.194	687.982
Total do ativo não circulante	5.515.517	4.964.453
Total do ativo	16.081.296	13.233.737
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	2.165.703	2.867.602
Arrendamento Mercantil	9.174	6.990
Fornecedores	1.271.865	1.362.369
Obrigações trabalhistas e tributárias	368.768	330.265
Outras contas a pagar	1.814.996	1.060.774
Total do passivo circulante	5.630.506	5.628.000
Empréstimos e financiamentos	9.554.776	7.610.124
Arrendamento Mercantil	42.179	39.457
Obrigações trabalhistas e tributárias	64.167	64.776
Provisões para contingências	40.719	38.272
Contas a Pagar	1.716	1.753
Passivos fiscais diferidos	167.559	133.017
Total do passivo não circulante	9.871.116	7.887.399
Patrimônio líquido		
Capital social	904.732	282.017
Reservas de capital	118.271	118.271
Reservas de reavaliação	50.226	50.614
Lucros (prejuízos) acumulados	271.593	-380.210
Ações em tesouraria	-32.695	-32.695
Ajustes de avaliação patrimonial	-732.453	-319.659
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	579.674	-281.662
Total do patrimônio líquido	579.674	-281.662
Total do passivo e patrimônio líquido	16.081.296	13.233.737

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R\$ milhares)	1T20	1T19	4T19
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período	271.205	-31.406	243.622
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	76.321	76.241	65.149
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	3.329	0	5.651
Resultado na venda do imobilizado	198	837	478
Valor justo de ativos biológicos	1.324	-10.909	-36.977
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	1.454	-15.705	-231.211
Encargos financeiros	259.741	215.675	245.329
Variação cambial não realizada	830.592	40.345	-3.092
Correção Monetária	23.862	-20.485	84.081
Provisão para contingências	2.447	-3.561	54
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-310.020	200.879	-164.624
Estoques	-74.482	-55.697	23.052
Ativos biológicos	-38.960	-22.624	9.097
Tributos a recuperar	-32.110	130.560	-18.186
Depósitos judiciais	1.506	-3.159	2.869
Fornecedores	-90.504	-86.811	359.268
Obrigações trabalhistas e tributárias	37.894	22.656	-4.595
Outras contas a pagar	754.185	-197.495	-338.975
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	1.717.982	239.341	240.990
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de intangível	-3.663	-2.668	-12.408
Aquisição de imobilizado	-91.865	-25.181	-50.783
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-95.528	-27.849	-63.191
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Empréstimos e financiamentos tomados	272.425	139.634	1.592.436
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.669.745	-893.786	-1.089.056
Arrendamento Mercantil	-2.119	-1.671	-10.973
Integralização do capital em dinheiro	1.052.735	65	172.065
Custo de Transição na Emissão de Ações	-49.810	0	0
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	-396.514	-755.758	664.472
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	620.359	10.299	13.246
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	1.846.299	-533.967	855.517
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	4.469.687	4.396.985	3.614.170
No fim do período	6.315.986	3.863.018	4.469.687
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	1.846.299	-533.967	855.517

ANEXO 4 – RESULTADOS ATHENA FOODS (US\$)

No 1T20, a receita bruta da Athena Foods totalizou US\$ 416,2 milhões, alta de 1,4% quando comparado ao 1T19.

O EBITDA da Athena Foods foi de US\$ 32,1 milhões no 1T20, com margem EBITDA de 8,0%, e o resultado líquido totalizou US\$ 20,4 milhões no período.

EBITDA Athena Foods

EBITDA (US\$ milhões)	1T20	4T19	Var.%	1T19	Var.%
Receita Bruta	416,2	546,0	-23,8%	410,5	1,4%
EBITDA	32,1	46,9	-31,6%	35,9	-10,6%
Margem EBITDA (%)	8,0%	9,0%	-1,0 p.p.	9,1%	-1,0 p.p.
Lucro Líquido	20,4	7,8	160,7%	15,6	30,7%

ANEXO 5 – CÂMBIO

	1T20	1T19	4T19
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	5,20	3,92	4,11
Paraguai (PYG/USD)	6.563,00	6.187,00	6.447,20
Uruguai (UYU/USD)	43,10	33,47	38,15
Argentina (ARG/USD)	64,40	43,39	59,77
Colômbia (COP/USD)	4.055,75	3.188,38	3.386,73