

# RELATÓRIO DE RESULTADOS

**Barretos, 25 de fevereiro de 2021** – 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 4º trimestre de 2020 e ao ano 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 4T20 e 2020

### Minerva (BEEF3)

Preço em 24-02-21:  
R\$ 9,78

Valor de Mercado:  
R\$ 5.375,2 milhões  
549.615.080 Ações

Free Float:  
44,5%

- Em consonância com nossa política de dividendos, que prevê distribuir no mínimo 50% do Lucro Líquido sempre que a alavancagem líquida estiver menor ou igual a 2,5x, a Administração da Companhia propõe o pagamento de dividendos complementares no montante de R\$ 384,3 milhões, ou cerca de R\$ 0,73/ação. Desse modo, totalizando expressivos R\$ 542,0 milhões distribuídos na forma de proventos referente ao exercício fiscal de 2020, representando 78% do lucro líquido do ano, e a maior distribuição de dividendos já realizada pela Companhia.
- *Dividend yield* recorde de aproximadamente 11% em 2020, um dos mais elevados do mercado brasileiro.
- O Lucro Líquido do 4T20 alcançou R\$ 114,1 milhões. No ano de 2020, o Lucro Líquido totalizou R\$ 697,1 milhões, forte crescimento ante 2019.
- O Fluxo de Caixa Livre do 4T20, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, foi positivo pelo décimo segundo trimestre consecutivo, totalizando R\$ 83,6 milhões na métrica recorrente, e R\$ 32,1 milhões após o efeito caixa do hedge cambial. No ano, o fluxo de caixa livre totalizou R\$ 1.908,6 milhões, significando um *free cash flow yield* de mais de 32%. Desde 2018, a geração de caixa livre da Companhia totaliza cerca de R\$ 3,5 bilhões.
- A alavancagem líquida do 4T20, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses encerrados em dezembro, foi de 2,4x. Ajustando a dívida líquida da Companhia pela recompra de ações e dividendos antecipados, já pagos, a alavancagem encerrou o ano em 2,2x.
- A Receita Bruta Consolidada da Minerva atingiu R\$ 20,6 bilhões no ano de 2020, aumento de 13% na comparação com 2019. Em 2020, 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 18% de *market share*.
- A Receita Líquida da Minerva alcançou R\$ 5,7 bilhões no 4T20, crescimento de 17% na comparação com o 4T19 e 11% em relação ao 3T20. Em 2020, a Receita Líquida alcançou R\$ 19,4 bilhões, crescimento de 13% quando comparado ao ano de 2019.
- O EBITDA do 4T20 atingiu R\$ 616,9 milhões, aumento de 2% na base anual, com margem EBITDA de 10,8%. No ano de 2020, o EBITDA alcançou o recorde de R\$ 2,1 bilhões, crescimento de 22% em relação a 2019, com margem de 11,0%.

### Teleconferências

26 de fevereiro de 2021

#### Português

09:00 (Brasília)

07:00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 3181-8565

Código: Minerva

#### Inglês

09:00 (Brasília)

07:00 (US EST)

Tel.: +1 (844) 204-8942

Código: Minerva

### Contatos de RI:

Edison Ticle

Daniilo Cabrera

Felipe Brindo

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

[ri@minervafoods.com](mailto:ri@minervafoods.com)

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O desempenho da Minerva no 4T20 consolida sua posição de liderança na América do Sul e como um dos principais *players* do mercado global de carne bovina. No 4T20, a receita líquida da Companhia totalizou R\$ 5,7 bilhões, com EBITDA de R\$ 616,9 milhões e margem EBITDA de 10,8%, encerrando o trimestre com um lucro líquido de R\$ 114,1 milhões. No ano de 2020, nosso EBITDA alcançou o patamar histórico de R\$ 2,1 bilhões, com 11,0% de margem e um lucro líquido de R\$ 697,1 milhões. A geração de caixa livre, uma prioridade da Minerva, foi positiva pelo 12º trimestre consecutivo, totalizando R\$1,9 bilhão em 2020. Desde 2018, a geração de caixa acumulada alcança R\$ 3,5 bilhões, contribuindo para a redução de nossa alavancagem, que encerrou o ano em 2,4x Dívida Líquida/EBITDA LTM, efeito da nossa consistência operacional e do nosso modelo de gestão de riscos, fundamental na proteção de nosso balanço em um ano com tanta volatilidade. Como reflexo, e em linha com nossa sólida estrutura de capital, a Companhia encerrou 2020 com o upgrade de sua nota de risco crédito em duas das principais agências internacionais: Fitch e S&P, um reconhecimento pela a busca incessante dessa Administração no fortalecimento do nosso balanço.

Em 2020, gostaria de destacar uma das nossas grandes prioridades: a geração de valor para o nosso acionista. Em linha com a nossa estratégia de redução de alavancagem e amparado pela boa performance operacional e financeira aferida nos últimos anos, a Administração da Minerva Foods irá propor a Assembleia de Acionistas o pagamento de dividendos complementares no valor de R\$ 384,3 milhões, que somados as distribuições anteriores, totalizam R\$ 542,0 milhões em proventos, perfazendo R\$ 1,03 por ação e alcançando um dos maiores *dividend yields* do mercado acionário brasileiro: aproximadamente 11%.

Os fundamentos do mercado de carne bovina seguem bastante sólidos, em especial o apetite do mercado asiático pelo produto, com destaque para a forte demanda da China, que representou aproximadamente 34% da receita de nossas exportações consolidadas em 2020. Em adição ao cenário de demanda aquecida na Ásia, um dos nossos maiores competidores no mercado internacional, a Austrália, segue com restrições na oferta de carne bovina, o que proporciona aos exportadores da América do Sul excelentes oportunidades. Esse desequilíbrio entre oferta e demanda ganha ainda mais evidência a cada nova abertura de mercado. Apenas em 2020, o continente ampliou seu acesso ao mercado global por meio da reabertura dos Estados Unidos para o Brasil, a habilitação da Rússia e do Chile para a Colômbia, a aprovação da Arábia Saudita para importar do Uruguai, Paraguai e Colômbia, e a abertura da Tailândia para a carne bovina brasileira, entre outros.

O ano de 2020 nos apresentou diversos desafios, mas também permitiu grandes avanços na consolidação da nossa estratégia de longo prazo. Nesse contexto, evoluímos com a criação da nossa área de Inovação, com foco no desenvolvimento de oportunidades e fortalecimento de nossos canais de vendas digitais, além do desenvolvimento de ferramentas de análise avançada de dados e inteligência artificial como suporte ao nosso modelo de gestão.

Aprimoramos também nossa governança e gestão corporativa com a atualização e implementação de diversas ferramentas e políticas, como as políticas de destinação de resultados, remuneração e gestão de riscos, indicação e de avaliação e desempenho da Administração. Além disso, progredimos com nosso projeto de consolidação da cultura corporativa da Minerva Foods, de modo a sintonizar cada vez mais a nossa cultura organizacional e o nosso planejamento estratégico.

Além da gestão corporativa e governança, avançamos também, de forma relevante, na agenda de Sustentabilidade, uma demanda cada vez mais crescente do mercado e um dos pilares de nosso modelo de gestão. Com o suporte da ferramenta VISIPEC, fomos pioneiros no monitoramento de fornecedores indiretos no continente, movimento inédito no setor e um dos principais desafios da nossa indústria. Além disso, passamos a integrar a carteira 2021 do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) e do Índice Carbono Eficiente (ICO2) da B3, refletindo o nosso compromisso com as melhores práticas ambientais, sociais e de governança.

Em um ano em que estivemos imersos em um cenário de incertezas, resultante da pandemia, priorizamos identificar riscos, avaliar impactos e adaptar nossas atividades. Todos os nossos esforços foram direcionados para assegurar a oferta dos nossos produtos, e, ao mesmo tempo, proteger nosso time e apoiar nossos clientes e fornecedores. Seguiremos dando nossa contribuição ao combate do novo Coronavírus, por meio de ações de solidariedade, doações e apoio as nossas comunidades, e encerramos 2020 agradecendo aos mais de 18 mil colaboradores da Minerva Foods pelos resultados alcançados no ano. Abrimos 2021 confiantes nas boas perspectivas para a indústria global de carne bovina, reafirmando nosso compromisso com a disciplina de capital, e com práticas éticas e sustentáveis, pois confiamos que este é o caminho para a geração sustentável de valor a longo prazo.

Fernando Galletti de Queiroz  
Diretor Presidente

## ANÁLISE DOS RESULTADOS

## Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Abate Total (milhares)	857,9	901,5	-4,8%	814,2	5,4%	3.173,6	3.548,2	-10,6%
Abate Brasil	384,6	457,5	-15,9%	403,3	-4,6%	1.484,8	1.773,1	-16,3%
Abate Athena	473,3	444,0	6,6%	411,0	15,2%	1.688,8	1.775,1	-4,9%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	300,3	289,5	3,7%	272,9	10,1%	1.051,8	1.158,6	-9,2%
Volume Brasil	144,1	155,7	-7,4%	141,9	1,5%	524,6	607,9	-13,7%
Volume Athena	156,2	133,9	16,7%	130,9	19,3%	527,2	550,7	-4,3%
Receita Bruta	6.056,1	5.162,6	17,3%	5.437,0	11,4%	20.554,3	18.197,4	13,0%
Mercado Externo	3.890,9	3.530,2	10,2%	3.712,5	4,8%	13.865,5	12.090,2	14,7%
Mercado Interno	2.165,2	1.632,4	32,6%	1.724,5	25,6%	6.688,8	6.107,3	9,5%
Receita Líquida	5.703,0	4.859,7	17,4%	5.137,1	11,0%	19.406,3	17.122,8	13,3%
EBITDA	616,9	603,3	2,2%	554,2	11,3%	2.142,8	1.750,6	22,4%
Margem EBITDA	10,8%	12,4%	-1,6 p.p.	10,8%	0,0 p.p.	11,0%	10,2%	0,8 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA LTM (x)	2,4	2,8*	-0,4	2,2	0,2	2,4	2,8	-0,4
Dívida Líquida/EBITDA LTM (x) – USD	2,4	2,8*	-0,4	1,9	0,5	2,4	2,8	-0,4
Lucro (Prejuízo) Líquido	114,1	243,6	-53,2%	58,3	95,6%	697,1	16,2	4214,5%

\*Considerando os recursos líquidos do Follow on, após os custos de emissão.

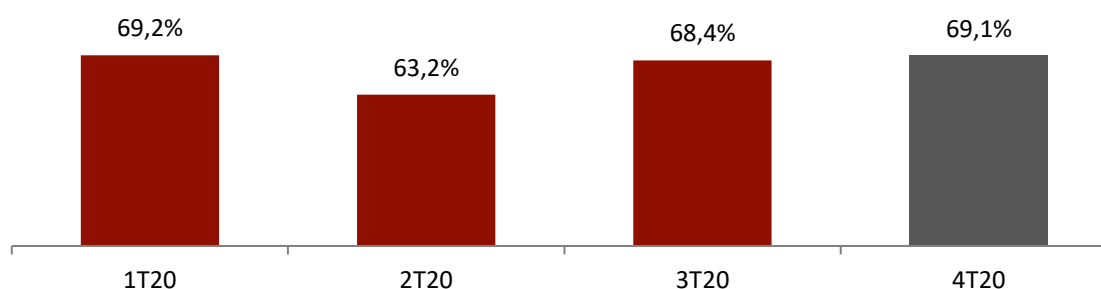
## Resultados por Divisão

## Abates

## DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

A Divisão Brasil abateu 384,6 mil cabeças de gado no 4T20, atingindo uma taxa de utilização da capacidade de 69,1%, um crescimento de aproximadamente 1 ponto percentual quando comparado ao 3T20.

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada

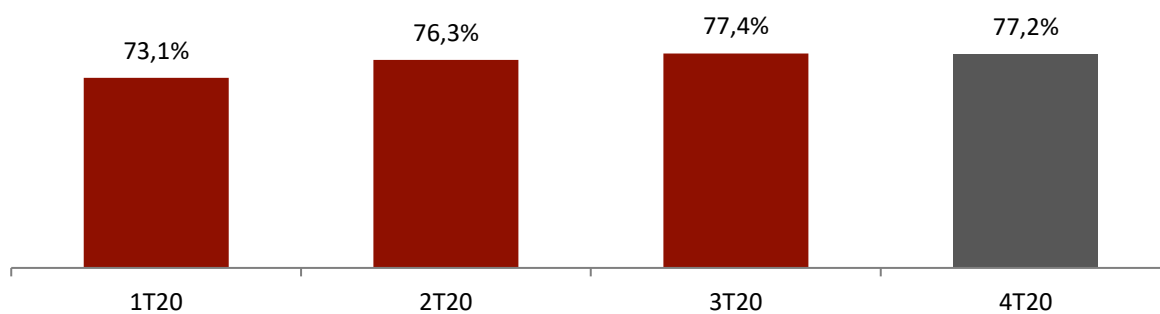


Fonte: Minerva

## ATHENA FOODS

No 4T20, o volume de abate na Athena Foods totalizou 473,3 mil cabeças de gado, perfazendo uma taxa de utilização de capacidade de 77,2%, estável quando comparado ao trimestre anterior.

**Figuras 2 – Utilização da Capacidade Instalada**

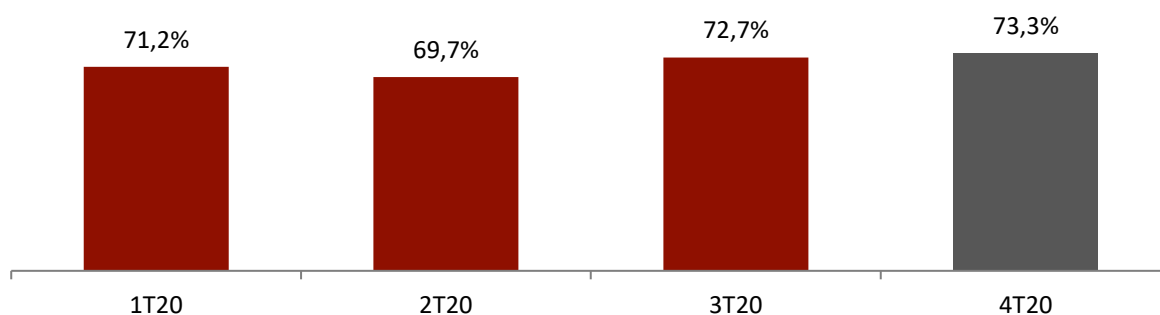


Fonte: Minerva

## MINERVA CONSOLIDADO

No quarto trimestre de 2020, o volume consolidado de abate da Companhia totalizou 857,9 mil cabeças, com taxa de utilização da capacidade de 73,3%, o maior patamar do ano.

**Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada – Consolidado**



Fonte: Minerva

## Receita Bruta por Divisão

### DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 4T20, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil atingiu R\$ 3.187,0 milhões, crescimento de 22,1% quando comparado ao mesmo trimestre de 2019 e de 21,3% na comparação com o 3T20. Em 2020, a receita bruta da divisão atingiu R\$ 9.998,0 milhões, performando um aumento de 17,5% quando comparado ao ano de 2019.

### Mercado Externo – 62,0% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T20 | 65,5% em 2020

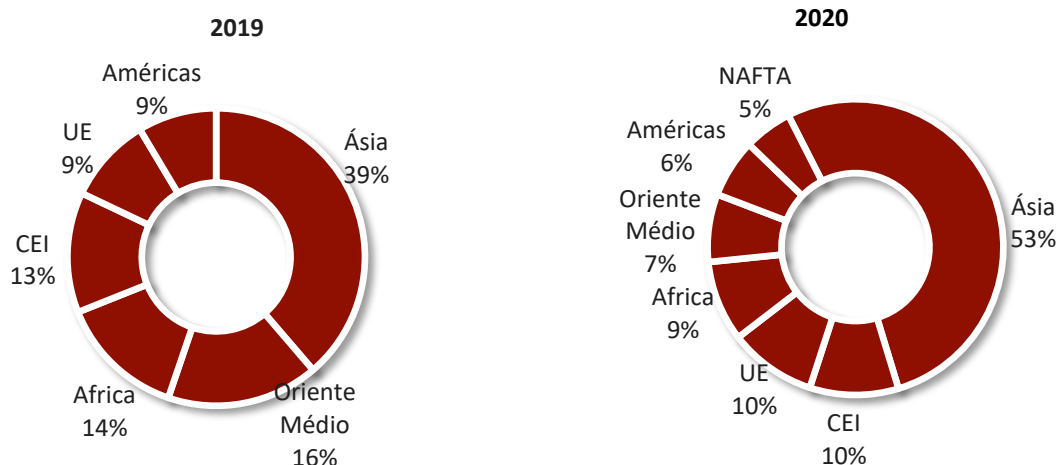
No quarto trimestre de 2020 as exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 1.974,8 milhões, incremento de 10,3% na comparação com o 4T19, e 16,0% acima do 3T20. No ano de 2020, a receita das exportações da Divisão totalizou R\$ 6.551,4 milhões, crescimento de 15,3% ante 2019.

O forte desempenho do mercado externo da Divisão Brasil é um reflexo da crescente demanda mundial por carne bovina, principalmente oriunda do sudeste asiático. Em 2020, a região alcançou 53% do total exportado pela divisão.

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o ano de 2019 e 2020:

- » **África:** Em 2020, a região correspondeu por 9% das exportações da Divisão Brasil, queda de 5 p.p. quando comparado ao ano de 2019.
- » **Américas:** A região das Américas totalizou 6% das exportações da Divisão em 2020, redução de 3 pontos percentuais comparado ao ano anterior.
- » **Ásia:** No ano de 2020, a região da Ásia totalizou 53% do total exportado pela Divisão Brasil, forte crescimento de 14 p.p. ante 2019. A China continua como destaque da região, sendo responsável por aproximadamente 40% das exportações totais da Divisão no período, se consolidando como o maior destino das exportações da divisão.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada essencialmente pela Rússia, alcançou 10% das exportações da Divisão Brasil em 2020, redução de 3 p.p. na comparação anual.
- » **Europa:** Em 2020, a Europa correspondeu por 10% das exportações da Divisão, estável quando comparado a 2019.
- » **NAFTA:** A região foi responsável por 5% das exportações da Divisão Brasil, refletindo a retomada das exportações de carne bovina brasileira para os Estados Unidos.
- » **Oriente Médio:** No ano, a região correspondeu a 7% do total exportado pela Divisão, queda de 9 p.p. quando comparado ao ano de 2019. A queda é reflexo do redirecionamento das exportações para mercados do sudeste asiático.

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



Fonte: Minerva

## Mercado Interno – 38,0% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T20 | 34,5% em 2020

No 4T20, a receita bruta do mercado interno da Divisão Indústria Brasil totalizou R\$ 1.212,2 milhões, expansão de 48% quando comparado ao mesmo trimestre de 2019 e de 31% quando comparado ao trimestre anterior. Em 2020, a receita bruta da Divisão no mercado interno totalizou R\$ 3,4 bilhões, um crescimento de 22% ante 2019.

Além do aumento significativo dos preços do mercado interno ao longo de 2020, com alta de aproximadamente 34%, o crescimento da receita do mercado doméstico no 4T20 é explicado também pelo efeito da demanda sazonal de final de ano.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.760,6	1.666,4	5,7%	1.544,7	14,0%	5.921,8	5.112,7	15,8%
Subprodutos – ME	183,1	116,1	57,7%	131,4	39,4%	536,5	502,4	6,8%
Processados – ME	31,0	7,8	296,6%	26,7	16,3%	93,1	67,3	38,5%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>1.974,8</b>	<b>1.790,3</b>	<b>10,3%</b>	<b>1.702,8</b>	<b>16,0%</b>	<b>6.551,4</b>	<b>5.682,4</b>	<b>15,3%</b>
Carne <i>In Natura</i> – MI	805,4	585,4	37,6%	620,1	29,9%	2.309,0	2.042,8	13,0%
Subprodutos – MI	314,3	164,2	91,4%	237,6	32,3%	878,3	518,1	69,5%
Processados – MI	92,5	69,3	33,5%	67,1	37,8%	259,3	263,3	-1,5%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>1.212,2</b>	<b>819,0</b>	<b>48,0%</b>	<b>924,9</b>	<b>31,1%</b>	<b>3.446,6</b>	<b>2.824,2</b>	<b>22,0%</b>
<b>Total</b>	<b>3.187,0</b>	<b>2.609,2</b>	<b>22,1%</b>	<b>2.627,6</b>	<b>21,3%</b>	<b>9.998,0</b>	<b>8.506,6</b>	<b>17,5%</b>

Volume (milhares de tons)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	60,7	77,6	-21,8%	65,2	-7,0%	237,3	277,9	-14,6%
Subprodutos – ME	27,0	20,5	31,8%	21,5	25,8%	75,6	97,7	-22,7%
Processados – ME	0,9	0,3	151,4%	0,8	12,8%	2,7	2,9	-6,5%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>88,6</b>	<b>98,4</b>	<b>-10,0%</b>	<b>87,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>315,5</b>	<b>378,6</b>	<b>-16,6%</b>
Carne <i>In Natura</i> – MI	33,3	30,7	8,4%	30,5	9,2%	112,4	127,2	-11,6%
Subprodutos – MI	17,8	22,3	-20,0%	20,5	-12,9%	83,1	85,4	-2,7%
Processados – MI	4,4	4,2	4,3%	3,4	28,2%	13,6	16,8	-19,0%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>55,5</b>	<b>57,2</b>	<b>-2,9%</b>	<b>54,4</b>	<b>2,1%</b>	<b>209,1</b>	<b>229,3</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Total</b>	<b>144,1</b>	<b>155,7</b>	<b>-7,4%</b>	<b>141,9</b>	<b>1,5%</b>	<b>524,6</b>	<b>607,9</b>	<b>-13,7%</b>

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	5,4	5,2	3,1%	4,4	22,2%	4,8	4,7	3,9%
Subprodutos – ME	1,3	1,4	-8,7%	1,1	10,5%	1,4	1,3	5,7%
Processados – ME	6,6	5,5	20,4%	6,4	2,8%	6,7	5,9	13,5%
<b>Total</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>-6,5%</b>	<b>3,6</b>	<b>14,2%</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>5,9%</b>
Dólar Médio (fonte: BACEN)	5,39	4,11	31,1%	5,37	0,3%	5,15	3,94	30,6%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	29,0	21,5	35,1%	23,7	22,6%	25,0	18,4	35,7%
Subprodutos – ME	6,8	5,7	19,6%	6,1	10,9%	7,1	5,1	38,1%
Processados – ME	35,7	22,6	57,7%	34,6	3,1%	34,6	23,4	48,2%
<b>Total</b>	<b>22,3</b>	<b>18,2</b>	<b>22,6%</b>	<b>19,5</b>	<b>14,6%</b>	<b>20,8</b>	<b>15,0</b>	<b>38,3%</b>

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – MI	24,2	19,1	26,9%	20,3	18,9%	20,5	16,1	27,9%
Subprodutos – MI	17,6	7,4	139,2%	11,6	51,9%	10,6	6,1	74,2%
Processados – MI	21,0	16,4	28,0%	19,6	7,5%	19,1	15,7	21,5%
<b>Total</b>	<b>21,8</b>	<b>14,3</b>	<b>52,5%</b>	<b>17,0</b>	<b>28,4%</b>	<b>16,5</b>	<b>12,3</b>	<b>33,9%</b>

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

## ATHENA FOODS

No 4T20, a receita bruta da Divisão Athena Foods, que compreende as operações das unidades no Paraguai, Argentina, Uruguai, e Colômbia, atingiu R\$ 2.417,3 milhões, crescimento de 14,4% ante o 4T19. No ano de 2020, a receita bruta totalizou R\$ 8.811,1 milhões, forte crescimento de 19,6% na comparação anual.

### Mercado Externo – 74,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T20 | 75,4% em 2020

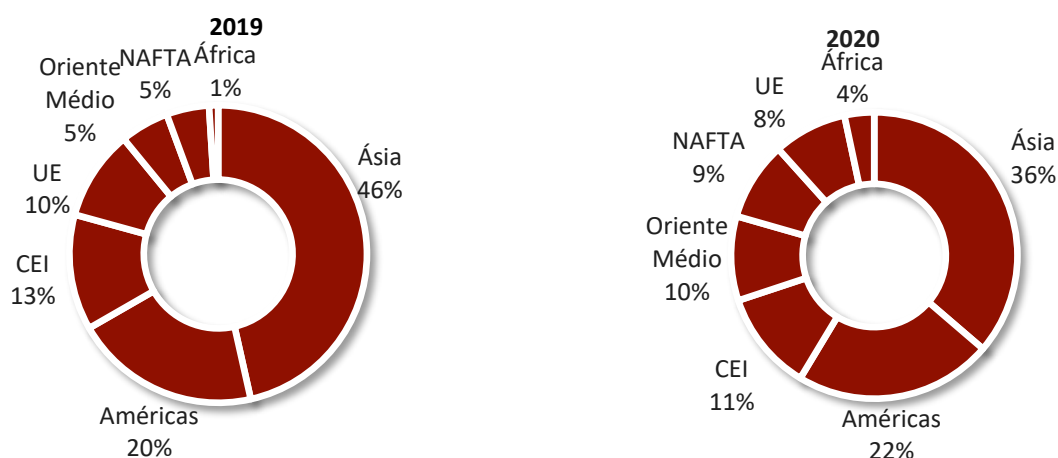
A receita bruta das exportações da Divisão totalizou R\$ 1.788,4 milhões no 4T20, crescimento de aproximadamente 10% quando comparado ao 4T19. Em 2020, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 6.641,5 milhões, alta de 18,4% em relação ao ano de 2019.

Em linha com o movimento verificado na Divisão Brasil, o crescimento do mercado externo da Athena Foods é explicado pela aquecida demanda por carne bovina no mercado internacional.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods, entre 2019 e 2020:

- » **África:** Em 2020 a região totalizou 4% das exportações da Athena Foods, crescimento de 2 pontos percentuais quando comparado a 2019.
- » **Américas:** A região das Américas foi responsável por 22% das exportações da Divisão Athena no ano de 2020, alta de 2 p.p quando comparado ao ano anterior e seguindo como o segundo principal destino da Athena Foods.
- » **Ásia:** Em 2020, a participação da região nas exportações da Divisão Athena atingiu 36%, mantendo-se como o principal destino das exportações da Divisão. Importante salientar, que a China, individualmente, respondeu por cerca de 29% das exportações totais da Divisão no período.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, totalizou 11% das exportações da Divisão em 2020, estável na comparação anual.
- » **Europa:** No ano de 2020, as exportações para a Europa responderam por 8% da carteira de exportação da Athena Foods, estável quando comparado ao ano de 2019.
- » **NAFTA:** A região foi responsável por 9% das exportações da Divisão Athena em 2020, crescimento de 4 p.p. na comparação com 2019. Vale ressaltar, que essa alta é reflexo do crescimento das exportações da Divisão para o mercado dos Estados Unidos.
- » **Oriente Médio:** Em 2020, a região do Oriente Médio atingiu 10% de *share* nas exportações advindas da Athena Foods, expansão de 5 p.p. quando comparado ao ano de 2019.

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



Fonte: Minerva

## Mercado Interno – 26,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T20 | 24,6% em 2020

No 4T20, a receita proveniente dos mercados internos da Athena Foods totalizou R\$ 628,9 milhões, incremento de 29,1% quando comparado ao 4T19 e de 9,7% na comparação com o trimestre passado. No ano de 2020, a receita dos mercados internos totalizou R\$ 2,2 bilhões, crescimento de 23,1% quando comparado a 2019.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne In Natura – ME	1.599,7	1.484,7	7,7%	1.650,3	-3,1%	5.984,0	5.077,3	17,9%
Subprodutos – ME	182,9	139,2	31,3%	167,7	9,1%	641,9	523,7	22,6%
Processados – ME	5,9	2,6	122,0%	2,6	128,3%	15,6	8,7	78,4%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>1.788,4</b>	<b>1.626,6</b>	<b>9,9%</b>	<b>1.820,5</b>	<b>-1,8%</b>	<b>6.641,5</b>	<b>5.609,8</b>	<b>18,4%</b>
Carne In Natura – MI	429,8	304,0	41,4%	340,0	26,4%	1.359,3	1.098,5	23,7%
Subprodutos – MI	88,0	50,5	74,3%	72,2	21,8%	255,7	182,1	40,5%
Processados – MI	111,1	132,8	-16,3%	161,0	-31,0%	554,5	479,8	15,6%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>628,9</b>	<b>487,2</b>	<b>29,1%</b>	<b>573,2</b>	<b>9,7%</b>	<b>2.169,6</b>	<b>1.760,4</b>	<b>23,2%</b>
<b>Total</b>	<b>2.417,3</b>	<b>2.113,8</b>	<b>14,4%</b>	<b>2.393,7</b>	<b>1,0%</b>	<b>8.811,1</b>	<b>7.370,2</b>	<b>19,6%</b>

Volume (milhares de tons)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne In Natura – ME	78,0	72,4	7,8%	70,7	10,5%	276,8	289,0	-4,2%
Subprodutos – ME	21,6	18,0	20,1%	19,5	10,7%	77,4	72,0	7,5%
Processados – ME	0,4	0,2	116,6%	0,1	229,5%	1,0	0,8	31,0%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>100,1</b>	<b>90,6</b>	<b>10,5%</b>	<b>90,3</b>	<b>10,8%</b>	<b>355,2</b>	<b>361,8</b>	<b>-1,8%</b>
Carne In Natura – MI	20,1	19,4	3,8%	16,5	22,4%	69,0	74,5	-7,3%
Subprodutos – MI	25,3	14,0	80,1%	14,0	80,4%	63,0	74,4	-15,3%
Processados – MI	10,6	9,8	8,9%	10,1	5,3%	40,0	40,1	-0,4%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>56,1</b>	<b>43,2</b>	<b>29,8%</b>	<b>40,6</b>	<b>38,2%</b>	<b>172,0</b>	<b>189,0</b>	<b>-9,0%</b>
<b>Total</b>	<b>156,2</b>	<b>133,9</b>	<b>16,7%</b>	<b>130,9</b>	<b>19,3%</b>	<b>527,2</b>	<b>550,7</b>	<b>-4,3%</b>

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne In Natura – ME	3,8	5,0	-23,7%	4,3	-12,5%	4,2	4,5	-5,8%
Subprodutos – ME	1,6	1,9	-16,6%	1,6	-1,8%	1,6	1,8	-12,7%
Processados – ME	2,5	3,2	-21,8%	3,6	-31,0%	2,9	2,8	4,3%
<b>Total</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>	<b>-24,0%</b>	<b>3,7</b>	<b>-11,7%</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>-7,7%</b>
Dólar Médio (fonte: BACEN)	5,39	4,11	31,1%	5,37	0,3%	5,15	3,94	30,6%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne In Natura – ME	20,5	20,5	0,0%	23,4	-12,2%	21,6	17,6	23,1%
Subprodutos – ME	8,5	7,7	9,4%	8,6	-1,5%	8,3	7,3	14,0%
Processados – ME	13,3	13,0	2,5%	19,2	-30,7%	15,1	11,1	36,2%
<b>Total</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>-0,5%</b>	<b>20,2</b>	<b>-11,4%</b>	<b>18,7</b>	<b>15,5</b>	<b>20,6%</b>

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Carne In Natura – MI	21,3	15,7	36,2%	20,7	3,3%	19,7	14,7	33,5%
Subprodutos – MI	3,5	3,6	-3,3%	5,1	-32,5%	4,1	2,4	65,7%
Processados – MI	10,4	13,6	-23,2%	15,9	-34,4%	13,9	12,0	16,0%
<b>Total</b>	<b>11,2</b>	<b>11,3</b>	<b>-0,5%</b>	<b>14,1</b>	<b>-20,6%</b>	<b>12,6</b>	<b>9,3</b>	<b>35,4%</b>

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno



## DIVISÃO TRADING

No 4T20, 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, totalizou R\$ 451,8 milhões. No ano de 2020, a receita bruta da divisão totalizou R\$ 1.745,2 milhões.

### Mercado Externo – 28,3% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T20 e 38,5% em 2020

A receita bruta das exportações da divisão alcançou R\$ 127,8 milhões no 4T20, totalizando R\$ 672,6 milhões no ano.

### Mercado Interno – 71,7% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T20 e 61,5% em 2020

No 4T20, as vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 324,1 milhões, e no ano de 2020, totalizaram R\$ 1.072,6 milhões.

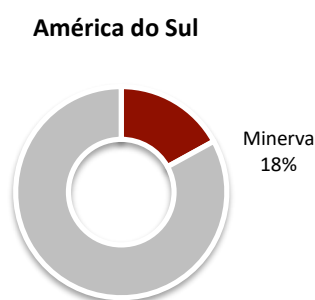
Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
<b>Receita Bruta Trading</b>	<b>451,8</b>	<b>439,6</b>	<b>2,8%</b>	<b>415,6</b>	<b>8,7%</b>	<b>1.745,2</b>	<b>2.320,7</b>	<b>-24,8%</b>
Mercado Externo	127,8	113,3	12,7%	189,2	-32,5%	672,6	798,0	-15,7%
Mercado Interno	324,1	326,2	-0,7%	226,4	43,1%	1.072,6	1.522,7	-29,6%

## Análise dos Resultados Consolidados

### Exportações - Market Share por País

No ano de 2020, a Minerva Foods manteve-se como a principal exportadora de carne bovina do continente. O *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul foi de aproximadamente 18% no período.

Figura 8 – Market Share 2020 (% da Receita)



Fontes: Minerva, Secex, Penta-transaction, OCIT, INDEC/ICA e Legiscomex

## Receita Bruta

No quarto trimestre de 2020, a receita bruta consolidada da Companhia, com base nos desempenhos das divisões Brasil, Athena Foods e Trading, atingiu R\$ 6.056,1 milhões, crescimento de 17% quando comparado ao 4T19 e 11% de acréscimo na comparação com 3T20. Em 2020, a receita bruta consolidada totalizou R\$ 20.554,2 milhões, crescimento de aproximadamente 13% quando comparado ao ano de 2019.

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.056,1</b>	<b>5.162,6</b>	<b>17,3%</b>	<b>5.437,0</b>	<b>11,4%</b>	<b>20.554,2</b>	<b>18.197,4</b>	<b>13,0%</b>
Divisão Indústria Brasil	3.187,0	2.609,2	22,1%	2.627,6	21,3%	9.998,0	8.506,6	17,5%
Athena Foods	2.417,3	2.113,8	14,4%	2.393,7	1,0%	8.811,1	7.370,2	19,6%
Divisão Trading	451,8	439,6	2,8%	415,6	8,7%	1.745,2	2.320,7	-24,8%

## Receita Líquida

No 4T20, a receita líquida da Companhia atingiu R\$ 5.703,0 milhões, crescimento de aproximadamente 17% na comparação com o mesmo trimestre de 2019 e um incremento de 11% ante o 3T20. No ano de 2020, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 19.406,3 milhões, alta de 13% na base anual.

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Receita Bruta	6.056,1	5.162,6	17,3%	5.437,0	11,4%	20.554,3	18.197,4	13,0%
Deduções e Abatimentos	-353,1	-303,0	16,5%	-299,9	17,7%	-1.147,9	-1.074,6	6,8%
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.703,0</b>	<b>4.859,7</b>	<b>17,4%</b>	<b>5.137,1</b>	<b>11,0%</b>	<b>19.406,3</b>	<b>17.122,8</b>	<b>13,3%</b>
% Receita Bruta	94,2%	94,1%	0,0 p.p.	94,5%	-0,3 p.p.	94,4%	94,1%	0,3 p.p.

## Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

No quarto trimestre de 2020, o CMV correspondeu a 81,5% da receita líquida, implicando em uma margem bruta de 18,5%. Em 2020, o CMV foi equivalente à 80,2% da receita líquida, perfazendo uma margem bruta de 19,8%, superior na comparação com 2019.

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	5.703,0	4.859,7	17,4%	5.137,1	11,0%	19.406,3	17.122,8	13,3%
<b>CMV (R\$ MM)</b>	<b>-4.645,6</b>	<b>-3.792,6</b>	<b>22,5%</b>	<b>-4.129,4</b>	<b>12,5%</b>	<b>-15.571,4</b>	<b>-13.830,3</b>	<b>12,6%</b>
% Receita Líquida	81,5%	78,0%	3,4 p.p.	80,4%	1,1 p.p.	80,2%	80,8%	-0,5 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	1.057,4	1.067,0	-0,9%	1.007,7	4,9%	3.834,9	3.292,6	16,5%
<b>Margem Bruta</b>	<b>18,5%</b>	<b>22,0%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>	<b>19,6%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>19,8%</b>	<b>19,2%</b>	<b>0,5 p.p.</b>

## Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

No 4T20, as despesas com vendas representaram 6,1% da receita líquida, enquanto as despesas gerais e administrativas atingiram 2,8%, uma redução significativa em relação ao 4T19. Em 2020, as despesas com vendas totalizaram 6,7% da receita líquida, e as despesas gerais e administrativas, por sua vez, representaram 3,6%.

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>-348,2</b>	<b>-354,8</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-361,0</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-1.304,0</b>	<b>-1.201,1</b>	<b>8,6%</b>
% Receita Líquida	6,1%	7,3%	-1,2 p.p.	7,0%	-0,9 p.p.	6,7%	7,0%	-0,3 p.p.
<b>Despesas G&amp;A</b>	<b>-158,4</b>	<b>-176,6</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-181,4</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-705,8</b>	<b>-625,1</b>	<b>12,9%</b>
% Receita Líquida	2,8%	3,6%	-0,9 p.p.	3,5%	-0,8 p.p.	3,6%	3,7%	-0,1 p.p.

## EBITDA

O EBITDA consolidado da Companhia alcançou R\$ 616,9 milhões no 4T20, expansão de 2,2% quando comparado ao 4T19. A margem EBITDA no período atingiu 10,8%.

No ano de 2020, o EBITDA totalizou R\$ 2.142,8 milhões, patamar recorde na história da Companhia e um forte crescimento de 22,4% na comparação com 2019. A margem EBITDA alcançou 11,0% em 2020, uma expansão de 80 bps ante 2019.

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	114,1	243,6	-53,2%	58,3	95,6%	697,1	16,2	4214,5%
(+/-) IR e CS e Diferidos	-9,4	-166,3	-94,3%	18,5	-151,0%	68,9	-148,8	-146,3%
(+/-) Resultado Financeiro	435,8	455,9	-4,4%	382,2	14,0%	1.027,8	1.594,7	-35,5%
(+/-) Depreciação e Amortização	69,9	65,1	7,3%	81,0	-13,6%	308,7	264,0	16,9%
(+/-) Ajustes outras despesas	6,4	5,0	29,3%	14,2	-54,7%	40,4	24,5	64,8%
<b>EBITDA</b>	<b>616,9</b>	<b>603,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>554,2</b>	<b>11,3%</b>	<b>2.142,8</b>	<b>1.750,6</b>	<b>22,4%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>10,8%</b>	<b>12,4%</b>	<b>-1,6 p.p.</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,0 p.p.</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,8 p.p.</b>

## Resultado Financeiro

No 4T20, o resultado financeiro líquido da Companhia foi negativo em R\$ 435,8 milhões, estável na base anual. O resultado financeiro líquido do trimestre reflete o impacto da rubrica de “Outras Despesas”, que foi negativa em R\$ 475,0 milhões, impactada pelo resultado do hedge cambial.

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Despesas Financeiras	-265,9	-245,3	8,4%	-271,5	-2,1%	-1.046,3	-951,7	9,9%
Receitas Financeiras	11,6	14,3	-19,1%	20,7	-44,2%	74,9	64,4	16,3%
Correção Monetária	-16,8	-84,1	-80,1%	-13,9	20,8%	-63,0	-173,1	-63,6%
Varição Cambial	310,3	2,8	11045,4%	-9,5	-3359,0%	-416,7	-290,3	43,6%
Outras Despesas (*)	-475,0	-143,6	230,8%	-108,1	339,4%	423,2	-244,1	-273,4%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>-435,8</b>	<b>-455,9</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-382,3</b>	<b>14,0%</b>	<b>-1.027,8</b>	<b>-1.594,7</b>	<b>-35,5%</b>
Dólar Médio (R\$/US\$)	5,39	4,11	31,1%	5,37	0,3%	5,2	3,94	30,6%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	5,20	4,03	28,9%	5,64	-7,9%	5,2	4,03	28,9%

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Resultado Hedge Cambial	-389,9	-85,0	358,7%	-63,6	513,1%	663,3	5,8	11336,2%
Resultado Hedge Commodities	-19,2	-7,0	174,3%	5,0	n.d	-33,1	-16,1	105,6%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-65,9	-51,0	29,2%	-49,5	33,1%	-207,0	-233,5	-11,3%
<b>Total</b>	<b>-475,0</b>	<b>-143,0</b>	<b>232,2%</b>	<b>-108,1</b>	<b>339,4%</b>	<b>423,2</b>	<b>-243,8</b>	<b>n.d</b>

## Resultado Líquido

No quarto trimestre de 2020, a Minerva registrou lucro líquido de R\$ 114,1 milhões. No ano de 2020, o lucro líquido da Companhia totalizou R\$697,1 milhões, forte expansão na comparação anual.

R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%	2020	2019	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	104,7	77,3	35,5%	76,9	36,2%	766,0	-132,6	n.d
Imposto de Renda e Contribuição Social	9,4	166,3	-94,3%	-18,5	-151,0%	-68,9	148,8	n.d
<b>Resultado Líquido</b>	<b>114,1</b>	<b>243,6</b>	<b>-53,2%</b>	<b>58,3</b>	<b>95,6%</b>	<b>697,1</b>	<b>16,2</b>	<b>4214,5%</b>
<b>% Margem Líquida</b>	<b>2,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-3,0 p.p.</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,9 p.p.</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,5 p.p.</b>

## Fluxo de Caixa

### Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 159,9 milhões negativos no quarto trimestre de 2020. A variação da necessidade do capital de giro foi negativa em R\$ 226,8 milhões e os ajustes do lucro líquido também foram negativos em R\$ 47,2 milhões. A performance negativa do capital de giro é explicada principalmente pela linha de “outras contas a pagar” que foi negativa em R\$ 485,1 milhões. Em 2020, o fluxo de caixa operacional da Companhia totalizou R\$ 3.223,8 milhões.

R\$ Milhões	4T20	4T19	3T20	LTM4T20
Resultado Líquido	114,1	243,6	58,3	697,1
(+) Ajustes do Resultado Líquido	-47,2	129,5	405,0	2.216,6
(+) Variação da necessidade de capital de giro	-226,8	-132,1	491,3	310,2
<b>Fluxo de caixa operacional</b>	<b>-159,9</b>	<b>241,0</b>	<b>954,6</b>	<b>3.223,8</b>

R\$ Milhões	4T20	3T20	Variação
Adiantamento de clientes	1.423,2	1.878,1	<b>-454,9</b>
Outros	96,6	126,9	<b>-30,3</b>
<b>Outras contas a pagar</b>	<b>1.519,8</b>	<b>2.005,0</b>	<b>-485,1</b>

### Fluxo de Caixa Livre

A geração de caixa livre da Companhia, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 32,9 milhões, sendo este o décimo segundo trimestre consecutivo com geração de caixa positiva. Excluindo-se os efeitos do hedge cambial, a geração de caixa livre totalizou R\$ 83,6 milhões no 4T20. No acumulado de 2020, o fluxo de caixa livre totaliza o expressivo patamar de R\$ 1.908,6 milhões.

Desde 2018, a Companhia acumulou aproximadamente R\$ 3,5 bilhões em geração de caixa livre.

R\$ Milhões	4T20	3T20	2T20	1T20	2020
EBITDA	610,5	540,0	577,3	374,7	2.102,5
CAPEX	-78,1	-131,1	-50,0	-95,5	-354,6
Resultado Financeiro (conceito Caixa)	-280,0	-319,0	38,0	371,0	-190,0
Variação da necessidade de capital de giro	-226,8	491,3	-201,8	247,5	310,2
<b>Fluxo de caixa livre ao acionista</b>	<b>25,7</b>	<b>581,2</b>	<b>363,5</b>	<b>897,7</b>	<b>1.868,1</b>
Itens não-recorrente	6,4	14,2	12,9	6,9	40,4
<b>Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente</b>	<b>32,1</b>	<b>595,4</b>	<b>376,4</b>	<b>904,6</b>	<b>1.908,6</b>

## Estrutura de Capital

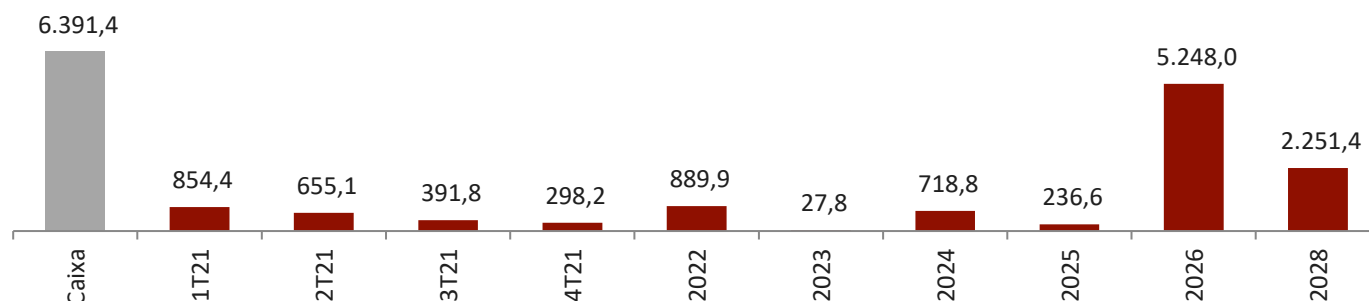
Ao final de 2020, a posição de caixa da Companhia era de R\$ 6,4 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2025, em linha com a gestão conservadora do caixa e disciplina de capital da Minerva Foods. Vale ressaltar que nesse 4T20, o caixa da Companhia foi impactado pelo desembolso de R\$ 210,0 milhões na aquisição de 19,9 milhões de ações como efeito de nosso programa de recompra, além de R\$ 138,5 milhões relativos aos dividendos antecipados e pagos em 13 de novembro de 2020.

No encerramento do 4T20, cerca de 78% da dívida bruta estava atrelada ao dólar norte-americano. Entretanto, e em consonância com nossa política de hedge, a Companhia mantém *hedgeada* no mínimo 50% da exposição cambial de longo prazo, protegendo nosso balanço em momentos de elevada volatilidade cambial.

A alavancagem líquida, mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, encerrou o 4T20 em 2,4x, mesmo patamar quando calculado em dólares norte-americanos. Ajustando a dívida líquida da Companhia pela recompra de ações e pelos dividendos antecipados em novembro, a alavancagem do 4T20 foi de 2,2x.

Ao final do 4T20, o *duration* da dívida era de aproximadamente 4,8 anos.

**Figura 9 - Fluxo de Amortização da Dívida em 31/12/2020**  
(R\$ milhões)



R\$ Milhões	4T20	4T19	Var.%	3T20	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.199,6	2.867,6	-23,3%	1.772,9	24,1%
% Dívida de Curto Prazo	19,0%	27,4%	-8,4 p.p.	14,7%	4,3 p.p.
Moeda Nacional	471,0	1.136,4	-58,6%	726,8	-35,2%
Moeda Estrangeira	1.728,6	1.731,2	-0,2%	1.046,2	65,2%
Dívidas de Longo Prazo	9.372,5	7.610,1	23,2%	10.286,3	-8,9%
% Dívida de Longo Prazo	81,0%	72,6%	8,4 p.p.	85,3%	-4,3 p.p.
Moeda Nacional	2.017,2	1.049,1	92,3%	1.907,8	5,7%
Moeda Estrangeira	7.355,3	6.561,0	12,1%	8.378,6	-12,2%
Dívida Total <sup>(1)</sup>	11.572,0	10.477,7	10,4%	12.059,3	-4,0%
Moeda Nacional	2.488,2	2.185,5	13,8%	2.634,5	-5,6%
Moeda Estrangeira	9.083,9	8.292,2	9,5%	9.424,7	-3,6%
Disponibilidades	-6.391,4	-4.469,7	43,0%	-7.340,7	-12,9%
Recursos Líquidos Follow on	-	999,6	-	-	-
Dívida Líquida <sup>(1) (2)</sup>	5.170,5	5.008,4	-13,8%	4.709,3	9,8%
Dívida Líquida/EBITDA (x) <sup>(2)</sup>	2,4	2,8	-0,4	2,2	0,2
Dívida Líquida/EBITDA (x) - USD	2,4	2,8	-0,4	1,9	0,5

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 10,1 milhões no 4T20, R\$ 9,0 milhões no 4T19, e R\$ 9,3 milhões no 3T20

(2) Considerando os recursos líquidos da oferta, após os custos de emissão, concluída em janeiro de 2020.

## Investimentos

No 4T20, os investimentos totalizaram R\$ 78,1 milhões. Do montante total, R\$ 60,6 milhões foram destinados à manutenção das unidades operacionais da Companhia, e R\$ 17,5 milhões foram utilizados para expansão. Nos últimos doze meses, os investimentos totalizaram R\$ 354,7 milhões. Em 2020, vale destacar o impacto pontual de aproximadamente R\$ 75 milhões no investimento total do período, relativo a aquisição da planta de Vijagual, na Colômbia.

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

R\$ Milhões	4T20	3T20	2T20	1T20	2020
Manutenção	60,6	42,2	40,7	46,2	189,7
Expansão	17,5	88,9	9,3	49,3	165,0
<b>Total</b>	<b>78,1</b>	<b>131,1</b>	<b>50,0</b>	<b>95,5</b>	<b>354,7</b>

## Geração de Valor

### Dividendos e Atualização do Programa de Recompra de Ações

No dia 03 de novembro de 2020, o Conselho de Administração da Companhia autorizou o pagamento antecipado de dividendos no montante de R\$ 138,5 milhões, ou cerca de R\$ 0,26/ação, relativos ao resultado acumulado nos nove primeiros meses do ano. Adicionalmente, em 22 de dezembro de 2020, o Conselho de Administração da Minerva Foods aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio no total de R\$22,5 milhões, ou R\$ 0,04 por ação.

Em adição aos pagamentos citados anteriormente, e em linha com a nova política de dividendos, a Administração da Companhia propõe a Assembleia Geral Ordinária de acionistas o pagamento complementar de dividendos no valor de R\$ 384,3 milhões de reais ou R\$ 0,73 por ação, excluindo as 23,1 milhões de ações em tesouraria, totalizando assim o montante de R\$ 542,0 milhões ou R\$ 1,03 por ação, distribuídos na forma de dividendos e JCP referente ao exercício fiscal de 2020, patamar recorde, e a maior distribuição de dividendos já realizada pela Companhia.

Desse modo, e considerando-se o resultado líquido de R\$ 697,1 milhões no ano, o montante consolidado a ser distribuído representa cerca de 78% do lucro líquido da Companhia no período, perfazendo um *dividend yield* de 10,5%, um dos mais elevados *dividend yields* do mercado acionário brasileiro, referentes ao ano de 2020.

2020	R\$ Milhões
Dividendos Antecipados	138,5
JCP <sup>(1)</sup>	19,3
Dividendos Complementares	384,3
<b>Total</b>	<b>542,0</b>

(1) Recursos líquidos do JCP

(2) Ação em 24/02/2021

	2020
Resultado Líquido	697,1
<i>Total distribuído/ação</i>	<i>1,03</i>
BEEF3 <sup>(2)</sup>	9,78
<b>Dividend Yield</b>	<b>10,5%</b>

Adicionalmente, e reafirmando nosso compromisso com a criação de valor para o acionista, no último dia 5 de outubro de 2020, a Companhia aprovou a criação de seu programa de recompra de ações até o limite de 20,0 milhões de ações ordinárias que, quando somadas às ações atualmente mantidas em tesouraria correspondem a 4,2% do total de ações emitidas pela Companhia. O objetivo do Programa é a aplicação de forma eficiente dos recursos disponíveis em caixa. Até 31 de dezembro de 2020, a Companhia adquiriu um total de 19,9 milhões de ações, com o desembolso de R\$ 210,0 milhões.

Vale ressaltar que a Administração da Minerva Foods reafirma seu compromisso com a disciplina financeira e sua constante busca por uma estrutura de capital cada vez mais eficiente e com menor risco. Desse modo, ajustando o nível de alavancagem pelos dividendos complementares acima citados e, considerando o exercício dos warrants ainda remanescentes no mercado, o múltiplo dívida líquida / EBITDA dos últimos 12 meses permanece estável em 2,4x.

	2020
EBITDA	2.142,8
Dívida Líquida	5.170,5
<b>Dívida Líquida/EBITDA (x)</b>	<b>2,4</b>
<i>Distribuição Complementar</i>	<i>384,3</i>
<i>Exercício de Warrants Ajustado <sup>(1)</sup></i>	<i>313,5</i>
<b>Dívida Líquida/EBITDA Ajustada (x)</b>	<b>2,4</b>

(1) Quantidade de bônus em circulação data base 11/02/2021; e preço de exercício ajustado pela distribuição do dividendo complementar: R\$ 5,39.

## ESG

O ano de 2020 foi marcado por relevantes avanços nos três pilares de Sustentabilidade da Minerva Foods, mesmo diante um cenário novo e desafiador imposto pela pandemia.

No pilar “Prosperidade da nossa gente”, agimos rapidamente para mitigar os efeitos da pandemia do novo coronavírus e já no primeiro trimestre de 2020 iniciamos um plano de contingência em todos os países, redesenhando processos, atividades e rotinas, em atendimento às diretrizes da OMS (Organização Mundial da Saúde) e autoridades locais. Garantimos a segurança e o bem-estar de colaboradores e terceiros em nossa cadeia de valor, e atuamos junto às comunidades por meio da doação de mais de R\$ 42 milhões em equipamentos de proteção individual, alimentos, equipamentos médicos e medicamentos, reiterando o nosso compromisso de proteção à vida.

Em “Qualidade do produto e respeito com a vida”, nosso pilar sobre segurança do alimento e bem-estar animal, mantivemos todas as operações no Brasil, Argentina, Paraguai e Uruguai, certificadas pela norma internacional British Retail Consortium Global Standard (BRCGS) para garantia da qualidade de nossos produtos. O programa de bem-estar animal da Minerva Foods vai além do cumprimento das legislações regionais e adota os padrões do North American Meat Institute (NAMI) e do Regulamento 1.099 da União Europeia, com média de atendimento acima de 99% nas certificações internacionais de bem-estar animal. Transparência na gestão dos indicadores, tolerância zero para maus tratos e atos de negligência aos animais, tolerância zero para uso profilático de antibióticos e hormônios de crescimento, além de muito treinamento em toda a cadeia de valor, fazem parte das práticas de bem-estar animal da Companhia.

“Dedicação ao planeta”, o pilar ambiental da Minerva Foods, foi marcado em 2020 pela liderança no combate às mudanças do clima, em especial às emissões advindas da conversão do uso do solo. O pioneirismo no combate ao desmatamento ilegal na cadeia de suprimentos teve como destaque o início da verificação de fazendas fornecedoras indiretas na Amazônia, por meio da ferramenta Visipec, desenvolvida pela Wisconsin-Madison University e National Wildlife Federation. No primeiro teste da ferramenta, publicado no release de resultados do 3T20, aos fazendas fornecedoras indiretas mapeadas pela ferramenta estavam 99,9% em conformidade com os critérios definidos pelo GTFI (Grupo de Trabalho dos Fornecedores Indiretos).

No segundo teste de calibração da ferramenta Visipec, o resultado foi de 99,3% de conformidade, chegando a um total, em ambos os testes, de 3.689 fazendas fornecedoras indiretas verificadas para 2.317 fazendas fornecedoras diretas, uma proporção de 1,6 fazendas fornecedoras indiretas para cada fornecedor direto da Companhia.

Proporção que corrobora a cadeia de suprimentos da Minerva Foods, produtores mais tecnificados, produzindo com alta qualidade e acessando mercados internacionais.

Nosso pioneirismo vai além da Amazônia e dos fornecedores indiretos, **somos a primeira e única Companhia do setor** a utilizar sistemas geográficos de monitoramento em todo o território brasileiro, em todos os biomas. **100% das compras de 2020 foram monitoradas no Cerrado, Pantanal, Mata Atlântica e Amazônia**, utilizando mapas georreferenciados das fazendas fornecedoras diretas. Um avanço material contra o desmatamento ilegal, o respeito às terras indígenas e áreas de proteção ambiental, que posiciona a Minerva Foods como líder no combate às mudanças climáticas. Foram mais de 2 milhões de hectares monitorados no Cerrado e 250mil hectares no Pantanal e Mata Atlântica. Em 2020 a região Amazônica representou 35% do total das compras enquanto as demais regiões representaram 65% do total. Números expressivos que refletem o nosso comprometimento com a Sustentabilidade.

No Paraguai, expandimos o monitoramento geográfico de fornecedores para além da fronteira da região do Chaco e passamos a monitorar todo o território do país. Mais de 1.200 fazendas estão cadastradas no sistema de monitoramento, representando 75% do total de animais monitorados para desmatamento ilegal, sobreposição a terras indígenas e áreas de proteção ambiental, em uma área de mais de 3 milhões de hectares. No Chaco, região onde iniciamos esse processo, o número é ainda mais relevante com 77% do total de animais monitorados geograficamente, enquanto na região oriental atingimos 70% de animais monitorados.

Para o ano de 2021, seguiremos engajados com a Sustentabilidade da cadeia de valor da Minerva Foods de forma material, focados na redução da nossa pegada de carbono, na redução da nossa pegada hídrica e, principalmente, no combate às mudanças do clima relacionadas a conversão do uso do solo. O monitoramento geográfico da cadeia de suprimentos se mostra como um caminho chave no sentido de atingir os nossos objetivos, assim investiremos em programas de sustentabilidade junto aos produtores e em tecnologias de monitoramento geográfico no Brasil, Paraguai e Colômbia.

Em nosso roadmap faremos a integração do sistema de verificação de fornecedores indiretos Visipec ao monitoramento geográfico na Amazônia para todas as operações até dezembro de 2021. No Paraguai, o nosso plano é chegar a 100% das compras monitoradas geograficamente até o final do ano e iniciar, no 4T21, o sistema de monitoramento geográfico na Colômbia.

Lançamos em 2021 o QR Code para nossa linha Estância 92 e Minerva Angus, levando ao consumidor uma nova experiência que vai além da qualidade e sabor de nossos produtos. Ao escanear a imagem, o consumidor têm acesso a informações sobre a origem dos animais e o sistema de produção adotado, dados sobre certificações de qualidade, acesso aos resultados de auditorias de Sustentabilidade, além das características do corte.

O empenho da Minerva Foods é demonstrado com resultados materiais hoje, contribuindo agora para a sustentabilidade do nosso planeta.



## Eventos Subsequentes

### Aumento de Capital Decorrente do Exercício de Bônus de Subscrição

	15/01/2021	11/02/2021
<b>Capital Social</b>	R\$ 1.371.058.620,11	R\$ 1.371.313.297,79
<b>Ações Emitidas</b>	549.573.466	549.615.080
<b>Bônus em Circulação</b>	58.222.389	58.180.775
<b>Preço de Exercício</b>	R\$ 6,42	R\$ 6,12*
<b>Aumento de Capital Previsto (até 2021)</b>	-	R\$ 356.066.343
<b>Total de Ações Emitidas após Exercício</b>	-	607.795.855

\*Preço de exercício ajustado conforme Comunicado ao Mercado divulgado em 20/01/2021.

### Contrato de Fornecimento SALIC e MOU Austrália

Em 11 de fevereiro a Companhia aprovou a celebração, na qualidade de fornecedora, e a SALIC, na qualidade de compradora, de contrato disciplinando a venda, o fornecimento e a exportação de produtos produzidos e comercializados pela Companhia à SALIC.

Com o suporte da SALIC, o Contrato de Fornecimento deverá fortalecer a exposição e atuação da Minerva Foods nos mercados do Oriente Médio e Ásia. De acordo com o USDA (United States Department of Agriculture), tais mercados foram responsáveis por mais de 60% da importação global de carne bovina no ano de 2020.

Nos termos do Contrato de Fornecimento, a SALIC poderá adquirir até 25 mil toneladas/ano de produtos da Companhia, considerando preços de mercado, mediante procedimentos e prazos pré-determinados. O Contrato de Fornecimento entrou em vigor no dia 11 fevereiro de 2021.

Adicionalmente, a Companhia informa que, também nesta data, celebrou um memorando de entendimentos com SALIC, de caráter não vinculante, tendo por objeto a possível aquisição de ativos na Austrália e a constituição de sociedade comum (joint venture) voltada à criação, exploração, processamento e exportação de ovinos e bovinos naquele país.

A Companhia acredita que a Austrália complementa de maneira única nossas operações na América do Sul, maximizando oportunidades comerciais e sinergias operacionais, reduzindo riscos e contribuindo para nossa estratégia de consolidação no mercado de exportações de proteína animal. Com o potencial estabelecimento da joint venture prevista no MoU Australia, em parceria com a SALIC, a Companhia busca maximizar novas oportunidades de negócios, de forma a atender à crescente demanda global por proteína animal, sempre respeitando nosso compromisso com a disciplina financeira.

### **Recompra e Cancelamento Bonds**

Em fevereiro último e em linha com a estratégia de aperfeiçoamento da estrutura de capital, a Companhia concluiu o processo de recompra e cancelamento do Bond 2028, conforme tabela abaixo:

Bond	Cupom	Total Comprado	Preço Médio
<b>2028</b>	5,875%	US\$ 20.718.000,00	98,0345%

No consolidado do ano de 2020, a Minerva recomprou US\$ 85,7 milhões relativos ao Bond 26 e US\$ 31,7 milhões referentes ao Bond 28, totalizando US\$ 117,4 milhões, reiterando o compromisso da Administração com a disciplina financeira, bem como com o processo de desalavancagem da Companhia.

## 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 25 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. No ano de 2020, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 20,6 bilhões, 13% acima da receita bruta 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 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 dezembro 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)	4T20	4T19	3T20	LTM4T20	LTM4T19
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	2.165.174	1.632.400	1.724.488	6.688.752	6.107.269
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	3.890.902	3.530.239	3.712.548	13.865.522	12.090.151
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>6.056.076</b>	<b>5.162.639</b>	<b>5.437.036</b>	<b>20.554.274</b>	<b>18.197.420</b>
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-353.115	-302.979	-299.929	-1.147.930	-1.074.595
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>5.702.961</b>	<b>4.859.660</b>	<b>5.137.107</b>	<b>19.406.344</b>	<b>17.122.825</b>
Custo das mercadorias vendidas	-4.645.577	-3.792.618	-4.129.434	-15.571.421	-13.830.264
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.057.384</b>	<b>1.067.042</b>	<b>1.007.673</b>	<b>3.834.923</b>	<b>3.292.561</b>
Despesas vendas	-348.215	-354.787	-360.956	-1.304.005	-1.201.107
Despesas administrativas e gerais	-158.434	-176.559	-181.367	-705.834	-625.050
Outras receitas (despesas) operacionais	-10.193	-2.498	-6.261	-31.311	-4.322
<b>Resultado antes das despesas financeiras</b>	<b>540.542</b>	<b>533.198</b>	<b>459.089</b>	<b>1.793.773</b>	<b>1.462.082</b>
Despesas financeiras	-243.478	-245.329	-271.498	-1.023.833	-951.676
Receitas financeiras	11.583	14.321	20.746	74.897	64.385
Correção Monetária	-16.765	-84.081	-13.878	-62.968	-173.058
Variação Cambial	310.287	2.783	-9.521	-416.700	-290.275
Outras despesas	-497.473	-143.601	-108.083	400.845	-244.068
<b>Resultado financeiro</b>	<b>-435.846</b>	<b>-455.907</b>	<b>-382.234</b>	<b>-1.027.759</b>	<b>-1.594.692</b>
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>104.696</b>	<b>77.291</b>	<b>76.855</b>	<b>766.014</b>	<b>-132.610</b>
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-22.547	-64.880	-21.225	-93.734	-153.037
Imposto de renda e contribuição social - diferido	31.979	231.211	2.715	24.812	301.804
<b>Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores</b>	<b>114.128</b>	<b>243.622</b>	<b>58.345</b>	<b>697.092</b>	<b>16.157</b>
Acionistas controladores	114.128	243.622	58.345	697.092	16.157
<b>Resultado do período</b>	<b>114.128</b>	<b>243.622</b>	<b>58.345</b>	<b>697.092</b>	<b>16.157</b>

## ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	4T20	4T19
<b>ATIVO</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	6.391.429	4.469.687
Contas a receber de clientes	2.143.997	1.778.214
Estoques	997.963	714.565
Ativos biológicos	351.230	235.773
Tributos a recuperar	1.011.815	763.227
Outros Recebíveis	389.879	307.818
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>11.286.313</b>	<b>8.269.284</b>
Tributos a recuperar	192.285	179.387
Ativos fiscais diferidos	448.832	426.386
Outros recebíveis	53.469	13.348
Depósitos judiciais	22.250	24.550
Investimentos	21.374	0
Imobilizado	4.122.509	3.632.800
Intangível	776.219	687.982
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>5.636.938</b>	<b>4.964.453</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>16.923.251</b>	<b>13.233.737</b>
<b>PASSIVO</b>		
Empréstimos e financiamentos	2.199.564	2.867.602
Arrendamento Mercantil	10.280	6.990
Fornecedores	2.344.593	1.362.369
Obrigações trabalhistas e tributárias	324.990	330.265
Outras contas a pagar	1.516.235	1.060.774
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>6.395.662</b>	<b>5.628.000</b>
Empréstimos e financiamentos	9.372.474	7.610.124
Arrendamento Mercantil	36.611	39.457
Obrigações trabalhistas e tributárias	59.706	64.776
Provisões para contingências	40.274	38.272
Contas a Pagar	31.095	1.753
Passivos fiscais diferidos	147.357	133.017
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>9.687.517</b>	<b>7.887.399</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	1.303.984	282.017
Reservas de capital	118.271	118.271
Reservas de reavaliação	49.066	50.614
Reservas de lucros	153.438	0
Dividendo adicional proposto	376.092	0
Lucros (prejuízos) acumulados	0	-380.210
Ações em tesouraria	-242.768	-32.695
Ajustes de avaliação patrimonial	-918.011	-319.659
<b>Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores</b>	<b>840.072</b>	<b>-281.662</b>
Participação de não controladores	0	0
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>840.072</b>	<b>-281.662</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>16.923.251</b>	<b>13.233.737</b>

## ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R\$ milhares)	4T20	4T19	3T20	LTM4T20	LTM4T19
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>					
Resultado do período	114.128	243.622	58.345	697.092	16.157
<b>Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:</b>					
Depreciações e amortizações	69.911	65.149	80.959	308.662	263.994
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	4.682	5.651	7.786	24.802	7.935
Resultado na venda do imobilizado	55	478	1.480	1.746	1.772
Valor justo de ativos biológicos	7.399	-36.977	-60.281	-54.940	-28.836
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-31.979	-231.211	-2.715	-24.812	-301.804
Encargos financeiros	266.862	245.329	271.498	1.047.217	951.676
Variação cambial não realizada	-378.885	-3.092	90.577	848.932	307.567
Correção Monetária	16.765	84.081	13.878	62.968	173.058
Provisão para contingências	-2.036	54	1.809	2.002	-4.502
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	12.092	-164.624	-131.150	-512.767	-57.994
Estoques	116.071	23.052	-238.001	-283.398	-22.106
Ativos biológicos	33.870	9.097	-23.261	-60.517	-50.239
Tributos a recuperar	-51.716	-18.186	-97.421	-261.486	99.657
Depósitos judiciais	-3.224	2.869	1.999	2.300	-552
Fornecedores	161.462	359.268	795.878	982.224	510.014
Obrigações trabalhistas e tributárias	-10.282	-4.595	-37.036	-13.509	67.504
Outras contas a pagar	-485.120	-338.975	220.250	457.311	-175.409
<b>Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais</b>	<b>-159.945</b>	<b>240.990</b>	<b>954.594</b>	<b>3.223.827</b>	<b>1.757.892</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Aquisição de investimentos	-21.374	0	0	-21.374	0
Aquisição de intangível	-1.115	-12.408	-20.318	-27.697	-4.797
Aquisição de imobilizado	-77.005	-50.783	-110.733	-327.027	-242.266
<b>Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento</b>	<b>-99.494</b>	<b>-63.191</b>	<b>-131.051</b>	<b>-376.098</b>	<b>-247.063</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Empréstimos e financiamentos tomados	759.062	1.592.436	973.390	3.464.037	3.723.696
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.218.038	-1.089.056	-1.726.962	-6.334.768	-5.145.845
Arrendamento Mercantil	-2.557	-10.973	-1.838	-11.259	-21.674
Integralização do capital em dinheiro	83	172.065	397.625	1.455.990	172.758
Dividendos	-138.454	0	0	-138.454	0
Ações em tesouraria	-210.073	0	0	-210.073	2.240
(-) Custo de Transição na Emissão de Ações	0	0	0	-53.813	0
<b>Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento</b>	<b>-809.977</b>	<b>664.472</b>	<b>-357.785</b>	<b>-1.828.340</b>	<b>-1.268.825</b>
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	120.194	13.246	43.332	902.353	-169.302
<b>Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>-949.222</b>	<b>855.517</b>	<b>509.090</b>	<b>1.921.742</b>	<b>72.702</b>
Caixa e equivalentes de caixa					
No início do período	7.340.651	3.614.170	6.831.561	4.469.687	4.396.985
No fim do período	6.391.429	4.469.687	7.340.651	6.391.429	4.469.687
<b>Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>-949.222</b>	<b>855.517</b>	<b>509.090</b>	<b>1.921.742</b>	<b>72.702</b>

## ANEXO 4 – ATHENA FOODS (US\$)

No quarto trimestre de 2020, a receita bruta da Athena Foods totalizou US\$ 497,4 milhões, crescimento de 13,4% quando comparado ao trimestre anterior. No ano de 2020, a divisão totalizou uma receita bruta de US\$ 1,7 bilhão.

Receita Bruta (US\$ milhões)	4T20	3T20	2T20	1T20	2020
Argentina	130,4	145,0	122,6	124,6	522,5
Chile	15,0	10,8	3,9	6,4	36,0
Colômbia	66,3	44,7	26,6	39,5	177,1
Paraguai	186,7	164,7	136,5	162,5	650,3
Uruguai	99,0	73,4	98,9	83,3	354,6
Consolidado	497,4	438,5	388,5	416,2	1.740,6

**ANEXO 5 – CÂMBIO**

	4T20	4T19	3T20
(USD - Fechamento)			
<b>Brasil (BRL/USD)</b>	5,20	4,11	5,64
<b>Paraguai (PYG/USD)</b>	6.911,60	6.447,20	6.990,20
<b>Uruguai (UYU/USD)</b>	42,35	38,15	42,55
<b>Argentina (ARG/USD)</b>	84,15	59,77	76,18
<b>Colômbia (COP/USD)</b>	3.429,73	3.386,73	3.829,18