

RELATÓRIO DE RESULTADOS

Barretos, 14 de maio de 2019 – 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 2019. 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 1T19

Minerva (BEEF3)

Preço em 13-05-19:

R\$ 7,75

Valor de Mercado:

R\$ 2.919,4 milhões

376.726.796 Ações

Free Float:

37,0%

Teleconferências

15 de maio de 2019

Português

10:30 (Brasília)

09:30 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188 0155

Código: Minerva

Inglês

12:30 (Brasília)

11:30 (US EST)

Tel.: +1 (646) 843-6054

Código: Minerva

Contatos de RI:

Edison Ticle

Danilo Cabrera

Kelly Barna

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

- » O Fluxo de Caixa Livre recorrente do 1T19, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, foi positivo pelo quinto trimestre consecutivo totalizando R\$ 42,4 milhões. Considerando o LTM1T19, o fluxo de caixa livre acumulou R\$ 743,4 milhões.
- » A Receita Bruta da Minerva atingiu R\$ 3.975,3 milhões no 1T19, 6% superior ao 1T18. Deste total, a Divisão Indústria Brasil foi responsável por 44%, ou R\$ 1,8 bilhões. A Athena Foods também contribuiu com R\$ 1,5 bilhões de receita, correspondendo 39% do total, e os 17% restantes, ou R\$ 675,8 milhões, foram gerados pela Divisão Trading. Nos últimos doze meses encerrados em março, a receita bruta da Companhia totalizou R\$ 17,5 bilhões.
- » As exportações atingiram 61% da Receita Bruta da Minerva, que se consolidou como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com 20% de *market share* no continente.
- » A Receita Líquida da Companhia alcançou R\$ 3.727,6 milhões no 1T19, 5,6% acima do mesmo período do ano anterior. No LTM1T19, a Receita Líquida acumulou R\$ 16,4 bilhões, aumento de 231% ante a receita líquida apurada no mesmo período de 2017.
- » O EBITDA Ajustado do 1T19 atingiu R\$ 328,8 milhões, 15% acima do EBITDA do 1T18, com a margem EBITDA de 8,8% no trimestre, 70 *bps* superior à margem do 1T18. No LTM1T19, o EBITDA totalizou R\$ 1,6 bilhões, com margem EBITDA de 9,7%.
- » A posição de caixa em 31/03/2019 era de R\$ 3,9 bilhões com a Dívida Líquida em R\$ 6,2 bilhões, enquanto a alavancagem financeira, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses, foi de 3,8x, estável em relação ao 4T18.
- » Em abril de 2019, a Minerva concluiu a recompra do saldo remanescente de US\$75 milhões dos *bonds* perpétuos.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2019 se inicia com perspectivas muito positivas para os exportadores de carne bovina da América do Sul. A continuidade do desequilíbrio entre a oferta mundial e a crescente demanda internacional, seguem propiciando excelentes oportunidades aos produtores da região. O continente sul-americano, amparado por suas vantagens competitivas na produção de proteína bovina, segue como responsável por cerca de 35% da exportação mundial de carne bovina, com a Minerva sendo responsável por aproximadamente 20% desse volume no 1T19, mantendo-se como um importante player global e líder continental na exportação de carne bovina.

Ainda sobre o mercado mundial carne bovina e segundo relatório do USDA, o agravamento do surto de febre suína africana, na China e em parte da Ásia, deve reduzir a produção global de proteína animal pelos próximos 24 meses, fato inédito na série histórica e que deve abrir oportunidades para a elevação da demanda por outras proteínas como a carne bovina. Esse choque de oferta deverá beneficiar outras regiões produtoras, com destaque inequívoco para a América do Sul, por conta de sua expertise comercial junto ao mercado chinês e grande disponibilidade de rebanho bovino. Vale ressaltar a forte presença da Minerva e Athena Foods no mercado chinês, representando 20% e 35% respectivamente de nossas exportações LTM e apoiadas por nossos escritórios em Xangai e Hong Kong. Adicionalmente, as expectativas de abertura de novos mercados, como a retomada dos Estados Unidos para a carne brasileira e a abertura do mercado da Indonésia para a América do Sul, contribuem ainda mais para o bom momento do continente como importante plataforma de exportação de carne bovina no mercado global.

Nesse ambiente, as exportações da Minerva foram novamente destaque, e responderam por 61% da receita total da Companhia, efeito de nossa grande diversificação geográfica. Na Divisão Brasil, o resultado das exportações manteve o bom ritmo dos trimestres anteriores alcançando 65% da receita bruta, em linha com o ano anterior. Na Athena Foods, a exposição ao mercado externo foi ainda maior, representando 72% da receita bruta, uma expansão de 7% na comparação anual. Nas vendas direcionadas ao mercado interno, continuamos a observar, apesar da sazonalidade típica do primeiro trimestre, um avanço estrutural no consumo de carne bovina, especialmente no Brasil, com evolução de 7% ante o 1T18, em linha com a perspectiva de melhorias no ambiente macroeconômico. Ainda sobre os resultados, vale destacar que o 1T19 é o quinto trimestre consecutivo com geração positiva de caixa livre, que alcançou R\$ 42,4 milhões, totalizando R\$ 743,4 milhões nos últimos doze meses, reflexo de nossa gestão financeira conservadora. A estabilidade no nível de alavancagem da Minerva, em 3,8x Dívida Líquida/EBITDA, ratifica esse compromisso.

Seguiremos em 2019, confiantes em nosso modelo de negócios e buscando maximizar as oportunidades de mercado, sempre confiando no trabalho da nossa equipe e acreditando que a combinação entre meritocracia, estratégia adequada, disciplina de execução e o comprometimento com as práticas éticas e sustentáveis, é o melhor caminho para uma geração de valor consistente e de longo prazo.

Fernando Galletti de Queiroz, Diretor Presidente

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Abate Total (milhares)	845,9	855,7	-1,1%	869,6	-2,7%	3.422,4	3.109,2	10,1%
Abate Brasil	419,3	426,0	-1,6%	424,8	-1,3%	1.680,9	1.707,2	-1,5%
Abate Athena	426,6	429,7	-0,7%	444,8	-4,1%	1.741,5	1.402,1	24,2%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	293,1	262,3	11,7%	286,5	2,3%	1.115,9	973,5	14,6%
Volume Brasil	148,3	145,7	1,8%	152,3	-2,6%	583,4	584,8	-0,2%
Volume Athena	144,8	116,7	24,1%	134,2	7,9%	532,5	388,7	37,0%
Receita Bruta	3.975,3	3.752,4	5,9%	4.925,7	-19,3%	17.448,5	14.430,9	20,9%
Mercado Externo	2.412,2	2.346,1	2,8%	2.975,9	-18,9%	10.724,6	8.554,6	25,4%
Mercado Interno	1.563,1	1.406,2	11,2%	1.949,8	-19,8%	6.724,0	5.876,3	14,4%
Receita Líquida ⁽¹⁾	3.727,6	3.531,4	5,6%	4.610,1	-19,1%	16.411,2	14.549,2	12,8%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	328,8	285,0	15,4%	462,8	-29,0%	1.594,2	1.304,0	22,3%
Margem EBITDA Ajustada ⁽¹⁾	8,8%	8,1%	0,7 p.p.	10,0%	-1,2 p.p.	9,7%	9,0%	0,8 p.p.
Dívida Líquida/LTM EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	3,8	4,5	-0,7	3,9	-0,1	-	-	-
Lucro (Prejuízo) Líquido	-31,4	-114,7	-72,6%	-92,1	-65,9%	-1.181,5	-397,9	197,0%

⁽¹⁾ LTM1T18 inclui números proforma de Receita Líquida e EBITDA para as plantas dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

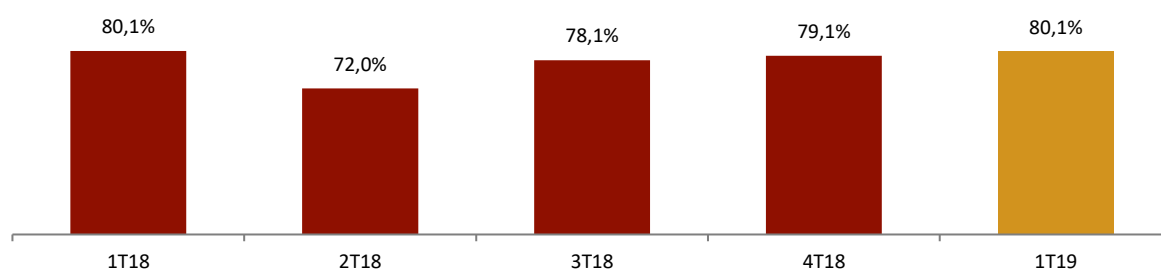
Resultados por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 1T19, o volume de abate das unidades da Companhia no Brasil totalizou 419,3 mil cabeças, estável ante o 1T18, com uma taxa de utilização de capacidade de 80,1%.

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada

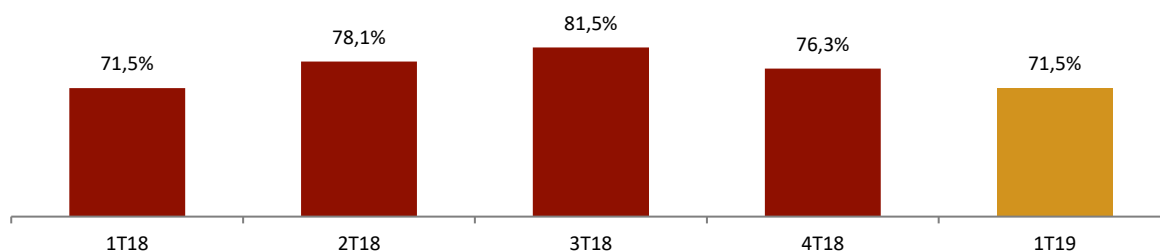


Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

O volume de abate das unidades que compõem a Athena Foods totalizou 426,6 mil cabeças no 1T19. A taxa de utilização ficou em 71,5%, mesmo patamar verificado no ano 1T18. Vale ressaltar que, além da sazonalidade que caracteriza o primeiro semestre, o volume de abate também foi prejudicado pela intensidade das chuvas principalmente no Paraguai e na Argentina.

Figuras 2 – Utilização de Capacidade Instalada

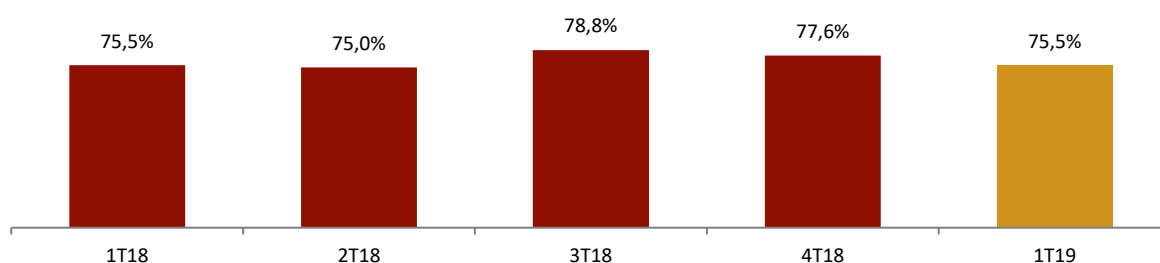


Fonte: Minerva

MINERVA CONSOLIDADO

Com base nas informações descritas acima, o volume consolidado de abate da Companhia no 1T19 totalizou 846 mil cabeças, em linha com o mesmo período do ano anterior. A utilização da capacidade consolidada no primeiro trimestre do ano foi de 75,5%, estável ante o mesmo período de 2018.

Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada - Consolidado



Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 1T19, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil somou R\$ 1,8 bilhões, montante 2,1% superior ao mesmo período de 2018. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2019 a receita da divisão atingiu R\$ 7.516,9 milhões, sendo 4,4% superior quando comparado ao LTM1T18.

Mercado Externo – 64,8% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 1T19

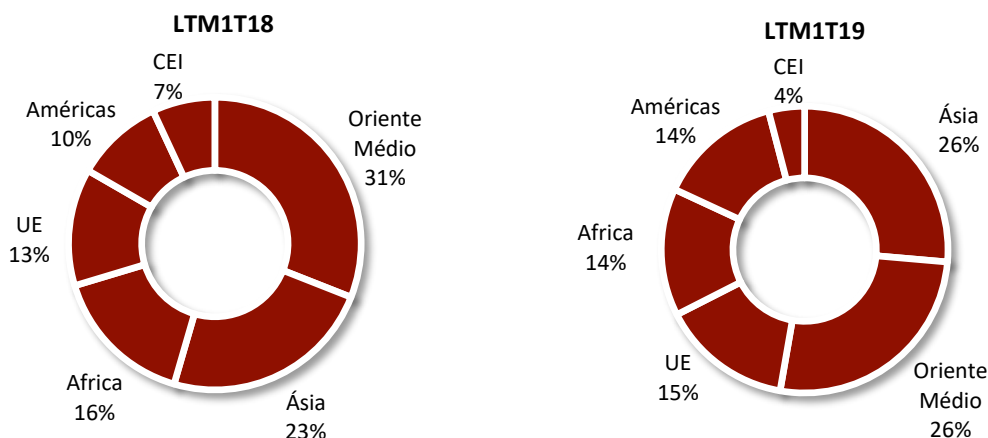
As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 1.145,4 milhões no 1T19, estáveis na comparação anual. No LTM1T19 a receita das exportações totalizou R\$ 4.921,9 milhões, incremento de 6,3% quando comparado ao 1T8.

As principais regiões para exportações da Divisão Indústria Brasil nos últimos 12 meses encerrados em março foram: Ásia (especialmente China) e Oriente Médio, que juntos totalizaram mais da metade da receita de exportação dessa Divisão (52%).

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o LTM1T18 e LTM1T19:

- » **África:** No LTM1T19, a participação da África nas exportações da Divisão permaneceu praticamente estável na comparação com o LTM1T18 e respondeu por 14% do total exportado.
- » **Américas:** Do total das exportações da Divisão, a região das Américas teve participação de 14% no LTM1T19, aumento de 4 p.p. quando comparado com o mesmo período do ano passado, devido ao crescimento de demanda do mercado Chile.
- » **Ásia:** A participação da Ásia teve alta de 3 p.p. na comparação com o LTM1T18, e foi responsável por 26% das exportações da Divisão Brasil, em função do maior volume para o mercado chinês.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 4% das exportações da Divisão Brasil no LTM1T19, redução de 3 p.p. ante o mesmo período do ano passado. Reflexo da restrição russa às exportações brasileiras ao longo de 2018.
- » **Europa:** A Europa respondeu por 15% das exportações da Divisão nos últimos 12 meses encerrados em março de 2019, incremento de 2 p.p ante o mesmo período de 2018.
- » **Oriente Médio:** A região do Oriente Médio respondeu por 26% da receita das exportações e permaneceu como segundo principal destino da Divisão Brasil no LTM1T19.

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 35,2% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 1T19

A receita bruta do mercado interno da Divisão Brasil atingiu R\$ 623,0 milhões, 7,1% superior à receita bruta do 1T18. No LTM1T19 a receita somou R\$ 7,5 bilhões, ligeiramente superior ao resultado do mesmo período de 2018.

Vale ressaltar o efeito sazonal do começo de ano, quando é notada a redução no consumo médio de carne bovina no Brasil, na comparação com os demais trimestres.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.000,4	1.020,7	-2,0%	1.164,6	-14,1%	4.369,9	3.991,9	9,5%
Subprodutos – ME	126,3	120,2	5,0%	113,8	11,0%	500,1	573,4	-12,8%
Processados – ME	18,7	9,7	93,7%	14,0	33,9%	51,9	64,7	-19,9%
Subtotal – ME	1.145,4	1.150,6	-0,5%	1.292,3	-11,4%	4.921,9	4.630,0	6,3%
Carne <i>In Natura</i> – MI	454,4	424,4	7,1%	580,9	-21,8%	1.923,1	1.918,7	0,2%
Subprodutos – MI	103,3	102,7	0,6%	110,5	-6,5%	457,1	429,1	6,5%
Processados – MI	65,3	54,5	19,8%	55,6	17,4%	214,8	222,8	-3,6%
Subtotal – MI	623,0	581,6	7,1%	747,0	-16,6%	2.595,0	2.570,6	1,0%
Total	1.768,4	1.732,2	2,1%	2.039,4	-13,3%	7.516,9	7.200,6	4,4%

Volume (milhares de tons)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	63,1	65,7	-4,1%	65,2	-3,3%	251,5	246,0	2,2%
Subprodutos – ME	28,0	23,4	19,7%	20,9	33,9%	95,1	98,1	-3,1%
Processados – ME	0,8	0,5	67,7%	0,5	73,2%	1,89	3,4	-44,1%
Subtotal – ME	91,8	89,6	2,5%	86,6	6,1%	348,4	347,5	0,3%
Carne <i>In Natura</i> – MI	31,2	31,2	0,0%	41,2	-24,3%	136,5	144,1	-5,3%
Subprodutos – MI	20,1	21,5	-6,6%	20,3	-0,9%	83,8	79,5	5,3%
Processados – MI	5,2	3,4	55,1%	4,2	22,9%	14,7	13,7	7,4%
Subtotal – MI	56,5	56,1	0,7%	65,7	-14,0%	235,0	237,3	-1,0%
Total	148,3	145,7	1,8%	152,3	-2,6%	583,4	584,8	-0,2%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	4,2	4,8	-12,1%	4,7	-10,4%	4,6	5,0	-8,9%
Subprodutos – ME	1,2	1,6	-24,5%	1,4	-16,4%	1,4	1,8	-23,4%
Processados - ME	6,2	6,3	-0,6%	8,0	-22,1%	7,3	5,9	21,9%
Total	3,3	4,0	-16,4%	3,9	-15,7%	3,7	4,1	-9,8%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,77	3,25	16,2%	3,81	-0,9%	3,78	3,22	17,6%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	15,9	15,5	2,1%	17,9	-11,2%	17,4	16,2	7,1%
Subprodutos – ME	4,5	5,1	-12,2%	5,4	-17,1%	5,3	5,8	-10,0%
Processados - ME	23,6	20,4	15,6%	30,5	-22,7%	27,4	19,1	43,4%
Total	12,5	12,8	-2,9%	14,9	-16,5%	14,1	13,3	6,0%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	14,6	13,6	7,1%	14,1	3,3%	14,1	13,3	5,8%
Subprodutos – MI	5,1	4,8	7,6%	5,4	-5,7%	5,5	5,4	1,2%
Processados - MI	12,5	16,2	-22,8%	13,1	-4,4%	14,6	16,2	-10,3%
Total	11,0	10,4	6,3%	11,4	-3,0%	11,0	10,8	2,0%

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 e Colômbia e distribuição no Chile, somou R\$ 1,5 bilhões no 1T19, resultado 2,8% superior ao apurado no 1T18. No LTM1T19 a receita somou R\$ 6,9 bilhões, 46,8% superior ao resultado do mesmo período de 2018.

Mercado Externo – 71,8% da Receita Bruta da Athena Foods no 1T19

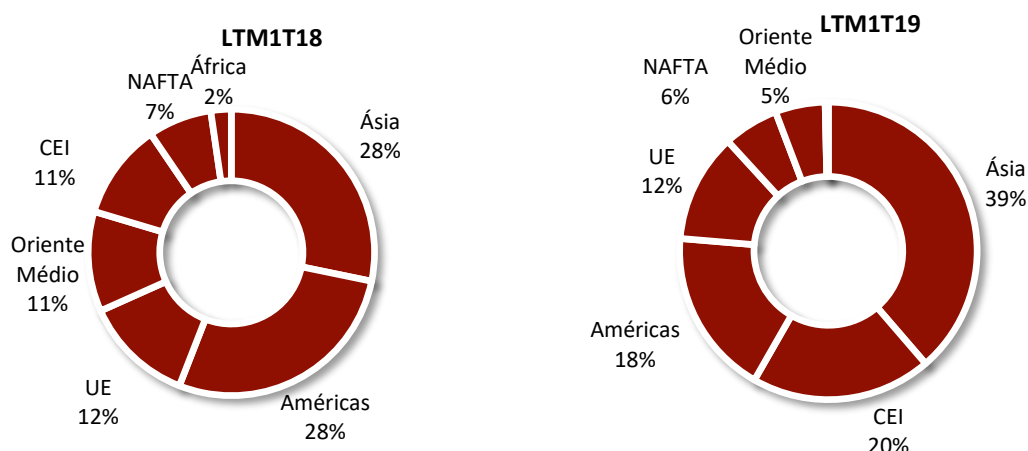
No 1T19, a receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 1.098,9 milhões, incremento de 7,1% ante o 1T18. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2019, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 5,1 bilhões, 56,5% superior quando comparado ao LTM1T18.

Durante o ano de 2018, as exportações da Divisão Athena Foods foram impactadas principalmente pelo desempenho positivo de Argentina e Paraguai. A Argentina retomou as exportações para importantes mercados como China, Europa e Estados Unidos. De igual forma, contribuiu positivamente o desempenho das exportações paraguaias, as quais apresentaram grande aumento, principalmente para a Rússia, efeito do embargo do país às exportações brasileiras.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre LTM1T18 e LTM1T19:

- » **Américas:** A região das Américas respondeu por 18% das exportações da Athena Foods no LTM1T19, um decréscimo de 10 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado, devido ao redirecionamento da demanda do mercado chileno para as importações de carne bovina brasileira.
- » **Ásia:** a Ásia vem crescendo constantemente sua participação nas exportações da Athena. No LTM1T19, a região apresentou alta de 11 p.p. quando comparado ao mesmo período, totalizando 39% da receita das exportações da Divisão. O principal mercado em ascensão é a China, abastecida pelas nossas operações na Argentina e Uruguai.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 20% das exportações da Athena Foods no LTM1T19, 11 p.p. acima na comparação com LTM1T18. Esse resultado é reflexo do bloqueio russo para importações de carne bovina brasileira, cuja demanda foi direcionada para outros exportadores da América do Sul (principalmente Paraguai), contribuindo para o resultado das exportações da Athena Foods.
- » **Europa:** As exportações para a Europa responderam por 12% do total exportado pela Athena Foods no LTM1T19, permanecendo estáveis quando comparadas ao LTM1T18.
- » **NAFTA:** No LTM1T19, região do NAFTA respondeu por 6% das exportações, uma queda de 1 p.p na comparação com o LTM1T18.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 5% das exportações oriundas da Athena Foods no LTM1T19, cerca de 6 p.p. abaixo ante LTM1T18.

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 28,2% da Receita Bruta da Athena Foods no 1T19

O mercado interno da Divisão Athena Foods encerrou o primeiro trimestre de 2019 com receita bruta de R\$ 432,2 milhões, inferior ao ano anterior, em função do menor volume de abate do 1T19, como consequência do período chuvoso na Argentina e no Paraguai, conforme mencionado anteriormente.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta (R\$ Milhões)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	983,6	899,2	9,4%	1.337,8	-26,5%	4.512,6	2.874,4	57,0%
Subprodutos – ME	113,1	126,7	-10,8%	160,3	-29,4%	548,5	362,1	51,5%
Processados – ME	2,3	0,5	396,6%	1,5	54,4%	4,9	1,5	224,3%
Subtotal – ME	1.098,9	1.026,4	7,1%	1.499,5	-26,7%	5.066,1	3.238,0	56,5%
Carne <i>In Natura</i> – MI	259,1	243,8	6,3%	286,6	-9,6%	1.108,8	924,4	20,0%
Subprodutos – MI	41,6	58,6	-29,0%	43,9	-5,3%	175,6	192,6	-8,8%
Processados – MI	131,4	161,0	-18,4%	190,3	-30,9%	597,9	379,7	57,5%
Subtotal – MI	432,2	463,4	-6,7%	520,8	-17,0%	1.882,3	1.496,6	25,8%
Total	1.531,1	1.489,9	2,8%	2.020,4	-24,2%	6.948,4	4.734,6	46,8%

Volume (milhares de tons)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	64,5	61,0	5,8%	69,2	-6,8%	266,4	195,4	36,4%
Subprodutos - ME	20,3	11,2	81,3%	19,1	6,1%	66,6	39,5	68,4%
Processados – ME	0,2	0,03	627,7%	0,1	89,3%	0,5	0,2	179,6%
Subtotal – ME	85,0	72,2	17,8%	88,4	-3,8%	333,5	235,1	41,8%
Carne <i>In Natura</i> - MI	19,0	20,1	-5,2%	18,4	3,3%	78,4	77,3	1,4%
Subprodutos – MI	29,6	11,6	155,3%	15,9	86,2%	75,2	44,4	69,3%
Processados - MI	11,1	12,8	-13,1%	11,5	-2,9%	45,5	31,8	43,0%
Subtotal – MI	59,7	44,5	34,3%	45,8	30,5%	199,1	153,5	29,6%
Total	144,8	116,7	24,1%	134,2	7,9%	532,5	388,7	37,0%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	4,0	4,5	-11,0%	5,1	-20,5%	4,5	4,6	-2,1%
Subprodutos – ME	1,5	3,5	-57,6%	2,2	-32,9%	2,2	2,8	-23,5%
Processados - ME	2,6	4,4	-41,3%	3,1	-17,7%	2,9	2,9	-1,3%
Total	3,4	4,4	-21,8%	4,5	-23,1%	4,0	4,3	-6,2%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,77	3,25	16,2%	3,81	-0,9%	3,78	3,22	17,6%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	15,2	14,7	3,4%	19,3	-21,2%	16,9	14,7	15,1%
Subprodutos – ME	5,6	11,3	-50,8%	8,4	-33,5%	8,2	9,2	-10,0%
Processados - ME	9,7	14,2	-31,8%	11,9	-18,4%	10,9	9,4	16,0%
Total	12,9	14,2	-9,1%	17,0	-23,8%	15,2	13,8	10,3%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	13,6	12,2	12,2%	15,6	-12,4%	14,1	12,0	18,3%
Subprodutos – MI	1,4	5,1	-72,2%	2,8	-49,2%	2,3	4,3	-46,1%
Processados - MI	11,8	12,6	-6,1%	16,6	-28,9%	13,2	11,9	10,1%
Total	7,2	10,4	-30,6%	11,4	-36,4%	9,5	9,7	-3,0%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

DIVISÃO TRADING

A receita bruta da Divisão Trading, que compreende os resultados dos segmentos de gado vivo, trading de proteína, trading de energia e revenda de terceiros, atingiu R\$ 675,8 milhões no 1T19, resultado 27,5% superior ao apurado no mesmo período do ano anterior. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2019, a divisão trading obteve uma receita de R\$ 2.983,2 milhões, sendo 19,5% superior quando comparado ao LTM18.

O desempenho da divisão foi ajudado principalmente pela trading de proteína no mercado externo e também pelo resultado da revenda de produtos de terceiros, como efeito da expertise comercial e a eficiente logística de distribuição da Minerva nos mercados em que atua.

Mercado Externo – 24,8% da Receita Bruta da Divisão Trading no 1T19

No 1T19, receita bruta das exportações da divisão somaram R\$ 167,9 milhões, estável em relação ao 1T18.

Mercado Interno – 75,2% da Receita Bruta da Divisão Trading no 1T19

As vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 508,0 milhões no 1T19, aumento de 40,6% frente ao 1T18.

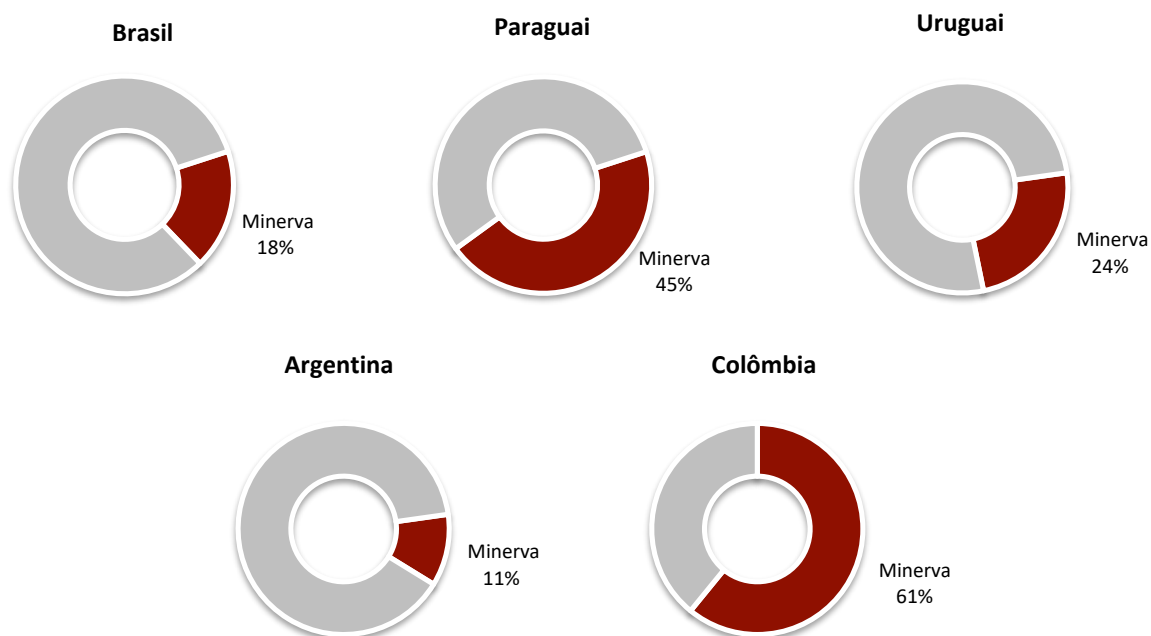
Receita Bruta (R\$ Milhões)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Receita Bruta Trading	675,8	530,3	27,5%	866,0	-22,0%	2.983,2	2.495,6	19,5%
Mercado Externo	167,9	169,1	-0,7%	201,9	-16,9%	754,6	686,5	9,9%
Mercado Interno	508,0	361,2	40,6%	664,0	-23,5%	2.228,6	1.809,1	23,2%

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

No primeiro trimestre de 2019, a Companhia manteve-se como uma das principais exportadoras nos países em que opera. No Brasil, a Minerva atingiu 18% de *market share* nas exportações; no Paraguai, a participação de mercado aumentou para 45%, mantendo-se líder no país; no Uruguai a participação foi de 24%, aumento de 3 p.p quando comparado a 1T18; e na Argentina, a participação da Companhia nas exportações foi de 11% no 1T19, enquanto na Colômbia consolidamos a liderança de mercado alcançando 61% de *market share*.

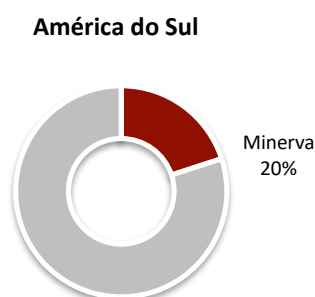
Figura 8 – Market Share 1T19 (% da Receita)



Fontes: Minerva, Secex, INAC, SENACSA, IPCVA e DANE

No 1T19, o *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul totalizou 20%, consolidando a Minerva como líder nas exportações de carne bovina no continente.

Figura 9 – Market Share 1T19 (% da Receita)



Fontes: Minerva, Secex, INAC, SENACSA, IPCVA e DANE

Receita Bruta

Com base nos desempenhos das divisões Brasil, Athena e Trading, a receita bruta consolidada da Companhia atingiu R\$ 3.975,3 milhões no 1T19, 5,9% superior à receita apresentada no mesmo período de 2018. No LTM1T19, a receita bruta totalizou R\$ 17.448,5 milhões, 21% acima do reportado no LTM1T18.

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Receita Bruta (R\$ MM)	3.975,3	3.752,4	5,9%	4.925,7	-19,3%	17.448,5	14.430,9	20,9%
Divisão Indústria Brasil	1.768,4	1.732,2	2,1%	2.039,4	-13,3%	7.516,9	7.200,6	4,4%
Athena Foods	1.531,1	1.489,9	2,8%	2.020,4	-24,2%	6.948,4	4.734,6	46,8%
Divisão Trading	675,8	530,3	27,5%	866,0	-22,0%	2.983,2	2.495,6	19,5%

Receita Líquida

A receita líquida da Companhia atingiu R\$ 3.727,6 milhões no 1T19, 5,6% superior à receita apresentada no mesmo período do ano anterior

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Receita Bruta	3.975,3	3.752,4	5,9%	4.925,7	-19,3%	17.448,5	14.430,9	20,9%
Deduções e Abatimentos	-247,7	-221,0	12,1%	-315,6	-21,5%	-1.037,4	-937,7	10,6%
Receita Líquida ⁽¹⁾	3.727,6	3.531,4	5,6%	4.610,1	-19,1%	16.411,2	13.493,2	21,6%
% Receita Bruta	93,8%	94,1%	-0,3 p.p.	93,6%	0,2 p.p.	94,1%	93,5%	0,6 p.p.

(1) LTM1T18 exclui números proforma de Receita Líquida dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

No 1T19, o CMV correspondeu a 82,3% da receita líquida ou uma margem bruta de aproximadamente 18%, ficando 130 bps acima da margem bruta do 1T18.

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	3.727,6	3.531,4	5,6%	4.610,1	-19,1%	16.411,2	13.493,2	21,6%
CMV (R\$ MM)	-3.067,0	-2.952,2	3,9%	-3.839,4	-20,1%	-13.481,4	-11.088,1	21,6%
% Receita Líquida	82,3%	83,6%	-1,3 p.p.	83,3%	-1,0 p.p.	82,1%	82,2%	0,0 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	660,6	579,1	14,1%	770,8	-14,3%	2.929,8	2.405,1	21,8%
Margem Bruta	17,7%	16,4%	1,3 p.p.	16,7%	1,0 p.p.	17,9%	17,8%	0,0 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas com vendas corresponderam a 6,9% da Receita Líquida no 1T19; as despesas gerais e administrativas do 1T19 alcançaram 4,3% da receita líquida.

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Despesas com Vendas	-257,5	-230,8	11,6%	-265,3	-2,9%	-1.047,3	-833,0	25,7%
% Receita Líquida	6,9%	6,5%	0,4 p.p.	5,8%	1,2 p.p.	6,4%	6,2%	0,2 p.p.
Despesas G&A	-161,0	-134,5	19,7%	-150,1	7,2%	-637,9	-548,4	16,3%
% Receita Líquida	4,3%	3,8%	0,5 p.p.	3,3%	1,1 p.p.	3,9%	4,1%	-0,2 p.p.

EBITDA

No 1T19, o EBITDA ajustado por itens não-recorrentes totalizou R\$ 328,8 milhões, resultado 15,4% superior ao apresentado no mesmo período do ano anterior, com margem EBITDA ajustada de 8,8%, sendo 70 bps acima da margem do 1T18. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2019, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 1.594,2 milhões, ficando 17,8% acima do reportado no LTM1T18 e com margem de 9,7%. Vale notar o impacto, não-recorrente, de R\$ 19,5 milhões no resultado operacional do 1T19, por conta de desembolso relativo a divergências na base de cálculo do ICMS em algumas regiões de atuação.

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	-31,4	-114,7	-72,6%	-92,1	-65,9%	-1.181,5	-397,9	197,0%
(+/-) IR e CS e Diferidos	2,0	-9,1	n.d.	17,0	-88,4%	-533,2	33,2	n.d.
(+/-) Resultado Financeiro	262,5	336,2	-21,9%	452,4	-42,0%	2.409,8	1.394,2	72,8%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	0,0	n.d.	18,8	n.d.	18,8	0,0	n.d.
(+/-) Depreciação e Amortização	76,2	51,3	48,8%	66,6	14,4%	246,7	171,1	44,2%
(+/-)EBITDA Ativos Mercosul proforma	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	66,5	n.d.
(+/-) Ajustes outras despesas	19,5	21,4	-8,8%	0,0	n.d.	633,4	36,9	-100,0%
EBITDA Ajustado	328,8	285,0	15,4%	462,8	-29,0%	1.594,2	1.304,0	22,3%
Margem EBITDA Ajustado	8,8%	8,1%	0,7 p.p.	10,0%	-1,2 p.p.	9,7%	9,0%	0,8 p.p.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro foi negativo em R\$ 262,5 milhões no 1T19, impactado especialmente pela linha de variação cambial que alcançou R\$45,3 milhões no período. A linha “Outras Receitas/Despesas” totalizou R\$ 39,8 milhões no trimestre.

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Despesas Financeiras	-215,7	-224,7	-4,0%	-263,6	-18,2%	-1.005,7	-947,5	6,1%
Receitas Financeiras	17,8	16,2	7,2%	31,9	-45,5%	87,6	92,6	-5,4%
Correção Monetária	20,5	0,0	n.d.	-24,7	n.d.	-4,2	0,0	n.d.
Variação Cambial	-45,3	-48,4	-6,5%	126,9	-135,7%	-1.230,2	-371,2	231,4%
Outras Despesas (*)	-39,9	-79,3	-50,3%	-323,0	-87,8%	-257,3	-168,1	53,1%
Resultado Financeiro	-262,5	-336,2	-15,8%	-452,4	-37,5%	-2.409,8	-1.394,2	72,8%
Dólar Médio (R\$/US\$)	3,77	3,25	16,2%	3,81	-0,9%	3,78	3,22	17,6%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	3,90	3,32	17,2%	3,87	0,6%	3,90	3,32	17,2%

(*) Outras Despesas (R\$ Milhões)	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Resultado Hedge Cambial	-9,2	-15,2	-39,5%	-129,0	-92,9%	104,0	-5,1	n.d.
Resultado Hedge Commodities	0,9	-10,4	-108,7%	-36,0	-102,5%	-65,2	-24,1	170,5%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-31,5	-53,7	-41,3%	-158,0	-80,3%	-296,0	-138,9	113,1%
Total	-39,8	-79,3	-49,8%	-323,0	-87,8%	-257,2	-168,1	53,0%

Resultado Líquido

A Companhia registrou prejuízo líquido de R\$ 31,4 milhões no 1T19, após apuração do imposto de renda e CSLL, efeito do impacto da variação cambial e hedge cambial. Excluindo-se tais efeitos não-caixa e os itens não-recorrentes, o resultado líquido ajustado do 1T19 foi positivo em R\$ 22,1 milhões.

R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%	LTM1T19	LTM1T18	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	-29,4	-123,8	-76,2%	-75,1	-60,8%	-1.714,6	-364,7	370,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-2,0	9,1	-121,7%	-17,0	-88,4%	533,2	-33,2	n.d.
Resultado Líquido	-31,4	-114,7	-72,6%	-92,1	-65,9%	-1.181,5	-397,9	197,0%
% Margem Líquida	-0,8%	-3,2%	2,4 p.p.	-2,0%	1,2 p.p.	-7,2%	-2,9%	-4,3 p.p.

R\$ Milhões	1T19
Lucro (Prejuízo) Líquido	-31,4
Correção Monetária	-20,5
Variação Cambial	45,3
Resultado do hedge cambial	9,2
Itens não-recorrentes	19,5
Lucro/Prejuízo Ajustado	22,1

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 239,3 milhões no primeiro trimestre de 2019. A variação da necessidade do capital de giro foi negativa em R\$ 11,7 milhões no trimestre, impactado principalmente pela linha de Fornecedores (-R\$ 86,8 milhões), devido a maior aquisição de matéria-prima a vista, a fim de proteger a margem contra oscilações de preço de gado ocorridas no trimestre. A linha de Recebíveis retornou ao caixa R\$ 200,9 milhões, porém, a linha Outra Contas a Pagar que reflete a política de crédito da Companhia, em exigir pré-pagamento de acordo com a avaliação de risco de clientes, consumiu R\$ 197 milhões no 1T19.

R\$ Milhões	1T19	1T18	4T18	LTM1T19
Resultado Líquido	-31,4	-114,7	-92,1	-1.181,5
(+) Ajustes do Resultado Líquido	282,4	269,5	189,8	1.794,0
(+) Variação da necessidade de capital de giro ⁽¹⁾	-11,7	32,8	242,3	769,1
Fluxo de caixa operacional	239,3	187,6	340,1	1.381,7

(1) Incluindo a linha Impostos Fiscais Diferidos de R\$ 470,3 milhões no 2T18

R\$ Milhões	1T19	4T18	Variação
Adiantamento de clientes	978,1	1.153,1	-174,9
Outros	64,9	84,9	-19,2
Outras contas a pagar	1.043,7	1.237,9	-194,1

Fluxo de Caixa Livre

No 1T19, a geração de fluxo de caixa livre recorrente, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 42,4 milhões. O resultado financeiro base caixa, ou seja, após excluir a linha de variação cambial e resultado do hedge cambial, foi negativo em R\$ 246,9 milhões no trimestre. A necessidade de capital de giro foi negativa em R\$ 11,7 milhões. Nos últimos 12 meses encerrados em março, o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 743,4 milhões. No entanto, considerando o efeito não recorrente no resultado operacional, conforme explicado anteriormente, o Fluxo de Caixa Livre total no 1T19, somou R\$ 22,9 milhões, e R\$ 723,9 milhões no LTM1T19.

R\$ Milhões	1T19	4T18	3T18	2T18	LTM1T19
EBITDA	328,8	462,8	449,2	353,4	1.594,2
(+) Capex (base caixa)	-27,8	-43,3	-46,1	-50,8	-168,0
(+) Resultado Financeiro (base caixa) (1)	-246,9	-298,6	-176,0	-260,1	-981,6

(+) Variação da necessidade de capital de giro (2)	-11,7	242,3	-133,7	201,8	298,8
Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente	42,4	363,3	93,4	244,3	743,4
Itens não-recorrentes	-19,5	0,0	0,0	0,0	-19,5
Fluxo de caixa livre ao acionista	22,9	363,3	93,4	244,3	723,9

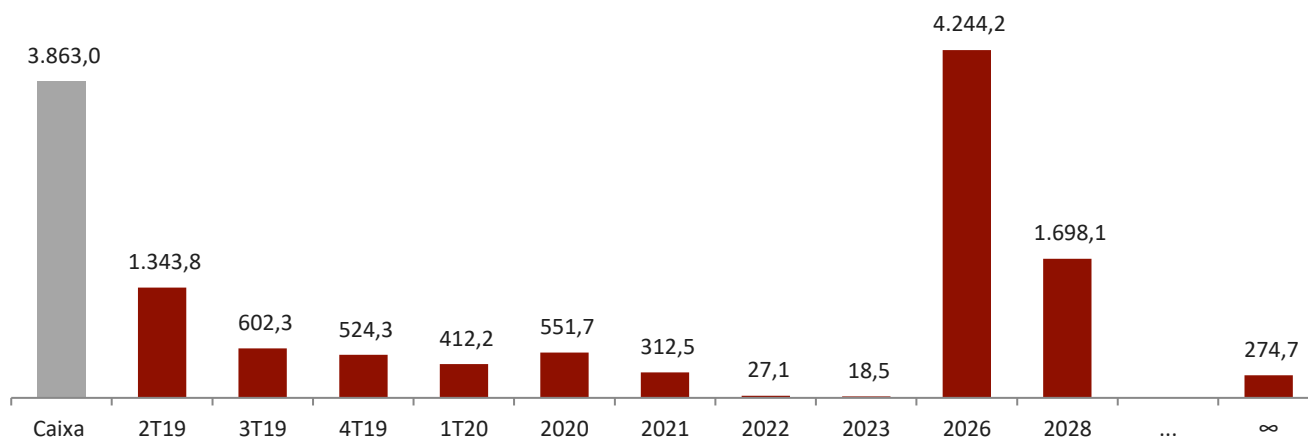
(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial

(2) excluindo a linha Impostos Fiscais Diferidos de R\$ 470,3 milhões no 2T18

Estrutura de Capital

Ao final de março de 2019, a posição de caixa da Companhia era equivalente a R\$ 3,9 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2026. Ao final do 1T19, aproximadamente 76% do endividamento bruto estava exposto à variação cambial. A alavancagem mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, totalizou 3,8x no final de março, estável em relação ao trimestre anterior. A *duration* da dívida permaneceu alongada em 5 anos. Em abril de 2019, a Companhia concluiu a recompra dos títulos perpétuos remanescentes no total de US\$ 72,0 milhões (contabilizando juros acruados), com impacto a partir do 2T19.

**Figura 10 - Fluxo de Amortizações da Dívida em 31/03/19
(R\$ milhões)**



R\$ Milhões	1T19	1T18	Var.%	4T18	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.882,6	2.700,4	6,7%	3.644,3	-20,9%
% Dívida de Curto Prazo	28,8%	27,6%	1,2 p.p.	34,8%	-6,0 p.p.
Moeda Nacional	783,3	1.502,5	-47,9%	894,7	-12,4%
Moeda Estrangeira	2.099,3	1.197,9	75,2%	2.699,6	-22,2%
Dívidas de Longo Prazo	7.126,8	7.084,1	0,6%	6.823,3	4,4%
% Dívida de Longo Prazo	71,2%	72,4%	-1,2 p.p.	65,2%	6,0 p.p.
Moeda Nacional	560,5	694,4	-19,3%	586,4	-4,4%
Moeda Estrangeira	6.566,4	6.389,8	2,8%	6.236,9	5,3%
Dívida Total	10.009,4	9.784,6	2,3%	10.467,6	-4,4%
Moeda Nacional	1.343,8	2.196,9	-38,8%	1.481,0	-9,3%
Moeda Estrangeira	8.665,7	7.587,7	14,2%	8.936,5	-3,0%
(Disponibilidades)	-3.863,0	-3.877,3	-0,4%	-4.397,0	-12,1%
Dívida Líquida ⁽¹⁾	6.137,5	5.900,9	4,0%	6.063,0	1,2%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM (x)	3,8	4,5	-0,7	3,9	-0,1

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 8,9 milhões no 1T19, R\$ 6,3 milhões no 1T18, e de R\$ 7,6 milhões no 4T18.

Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R\$ 27,8 milhões no 1T19. Deste total, R\$ 15,6 milhões foram destinados à manutenção das operações e R\$ 12,2 milhões foram utilizados para expansão das operações, relacionados a adequações e melhorias feitas nas plantas da Companhia.

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

CAPEX (R\$ Milhões)	1T19	4T18	3T18	2T18	LTM1T19
Manutenção	15,6	31,5	34,6	38,1	119,8
Expansão	12,2	11,7	11,5	12,7	48,1
Total	27,8	43,3	46,1	50,8	168,0

Eventos Subsequentes

Comunicado ao Mercado: Postergação do IPO Athena Foods

Conforme Comunicado ao Mercado em 13 de maio de 2019, a Minerva S.A., informou aos acionistas e ao mercado em geral que foi postergada a Oferta Pública Inicial de ações de sua subsidiária Athena Foods na *Bolsa de Comercio de Santiago* (Bolsa de Valores de Santiago), como efeito das recentes condições adversas no mercado global.

Recompra da Totalidade dos Bonds Perpétuos

No dia 3 de abril de 2019, a Companhia exerceu a opção de resgate da totalidade dos Bonds perpétuos, e representativos de dívida emitidos no exterior pela sua subsidiária Minerva Luxembourg S.A., com taxa de juros de 8,75%. O valor principal agregado dos títulos liquidados foi de US\$ 70,5 milhões, sendo que o valor total pago pela Minerva foi de US\$ 72,0 milhões, o que inclui juros acruados. Os Bonds Perpétuos eram os títulos de dívidas mais caros que a Companhia possuía.

Aumento de Capital em Decorrência do Exercício do Bônus de Subscrição

Segue abaixo a tabela com as últimas alterações no Capital Social da Companhia, em decorrência do Bônus

	13/03/2019	12/04/2019	12/05/2019
Capital Social	R\$ 1.115.222.688,79	R\$ 1.115.316.722,53	R\$ 1.115.231.346,91
Ações Emitidas	376.697.410	376.712.057	376.726.796
Bônus em Circulação	150.268.445	150.253.798	150.239.059

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. A Companhia possui atualmente capacidade diária de abate de 26.380 cabeças de gado e de desossa equivalentes a 27.966 cabeças de gado. 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. Nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2019, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 17,4 bilhões, 21% acima da receita bruta do mesmo período de 2018.

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 2017, 2018 e nos 3 meses de 2019, 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 2019 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.

ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	1T19	1T18	4T18
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.563.067	1.406.242	1.949.833
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	2.412.213	2.346.138	2.975.857
Receita Bruta de Vendas	3.975.280	3.752.380	4.925.690
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-247.667	-221.027	-315.552
Receita operacional líquida	3.727.613	3.531.353	4.610.138
Custo das mercadorias vendidas	-3.067.004	-2.952.232	-3.839.351
Lucro bruto	660.609	579.121	770.787
Despesas vendas	-257.547	-230.752	-265.251
Despesas administrativas e gerais	-160.962	-134.475	-150.090
Outras receitas (despesas) operacionais	-9.047	-1.529	40.740
Redução ao valor recuperável de ativo	0	0	-18.838
Resultado antes das despesas financeiras	233.053	212.365	377.348
Despesas financeiras	-215.675	-224.658	-263.575
Receitas financeiras	17.832	16.208	31.888
Correção Monetária	20.485	0	-24.701
Variação Cambial	-45.261	-48.413	126.943
Outras despesas	-39.866	-79.326	-323.001
Resultado financeiro	-262.485	-336.189	-452.446
Resultado antes dos impostos	-29.432	-123.824	-75.098
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-17.679	-2.580	-96
Imposto de renda e contribuição social - diferido	15.705	11.683	-16.865
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	-31.406	-114.721	-92.059
Acionistas controladores	-31.406	-114.721	-92.059
Resultado do período	-31.406	-114.721	-92.059

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	1T19	4T18
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	3.863.018	4.396.985
Contas a receber de clientes	1.534.003	1.783.355
Estoques	748.156	692.459
Ativos biológicos	190.231	156.698
Tributos a recuperar	732.321	858.843
Outros Recebíveis	300.912	253.995
Total do ativo circulante	7.368.641	8.142.335
Tributos a recuperar	179.390	183.428
Ativos fiscais diferidos	196.717	181.333
Outros recebíveis	13.527	11.971
Depósitos judiciais	27.157	23.998
Imobilizado	3.608.161	3.580.563
Intangível	701.083	700.793
Total do ativo não circulante	4.726.035	4.682.086
Total do ativo	12.094.676	12.824.421
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	2.882.594	3.644.273
Arrendamento Mercantil	7.095	0
Fornecedores	785.697	872.508
Obrigações trabalhistas e tributárias	259.326	234.634
Outras contas a pagar	1.043.066	1.237.204
Total do passivo circulante	4.977.778	5.988.619
Empréstimos e financiamentos	7.126.848	6.823.301
Arrendamento Mercantil	59.355	0
Obrigações trabalhistas e tributárias	70.714	72.750
Provisões para contingências	39.213	42.774
Contas a Pagar	966	732
Passivos fiscais diferidos	193.447	197.359
Total do passivo não circulante	7.490.543	7.136.916
Patrimônio líquido		
Capital social	1.109.324	1.109.259
Reservas de capital	120.182	120.182
Reservas de reavaliação	51.775	52.162
Lucros (prejuízos) acumulados	-1.428.934	-1.397.915
Ações em tesouraria	-36.846	-36.846
Ajustes de avaliação patrimonial	-189.146	-147.956
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	-373.645	-301.114
Total do patrimônio líquido	-373.645	-301.114
Total do passivo e patrimônio líquido	12.094.676	12.824.421

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R\$ milhares)	1T19	1T18	4T18
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período	-31.406	-114.721	-92.059
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	76.241	51.250	66.643
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	0	1.419	-10.101
Resultado na venda do imobilizado	837	324	499
Valor justo de ativos biológicos	-10.909	3.265	11.318
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-15.705	-11.683	16.865
Redução ao valor recuperável de ativo	0	0	18.838
Encargos financeiros	215.675	218.786	263.778
Variação cambial não realizada	40.345	41.973	-169.693
Correção Monetária	-20.485	0	0
Provisão para contingências	-3.561	-35.871	-8.374
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	200.879	340.989	-250.326
Estoques	-55.697	-78.881	187.167
Ativos biológicos	-22.624	1.739	29.827
Tributos a recuperar	130.560	-7.102	21.341
Impostos Diferidos	0	0	-26.878
Depósitos judiciais	-3.159	-5.231	4.152
Fornecedores	-86.811	-234.413	7.604
Obrigações trabalhistas e tributárias	22.656	-18.185	12.298
Outras contas a pagar	-197.495	33.910	257.160
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	239.341	187.568	340.059
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de intangível	-2.668	-2.433	-1.065
Aquisição de imobilizado	-25.181	-46.479	-42.189
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-27.849	-48.912	-43.254
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Empréstimos e financiamentos tomados	139.634	182.596	450.519
Empréstimos e financiamentos liquidados	-893.786	-280.675	-1.716.233
Arrendamento Mercantil	-1.671	0	0
Integralização do capital em dinheiro	65	0	964.725
Ações em tesouraria	0	-4.489	0
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	-755.758	-102.568	-300.989
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	10.299	33.885	227.903
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	-533.967	69.973	223.719
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	4.396.985	3.807.342	4.173.266
No fim do período	3.863.018	3.877.315	4.396.985
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	-533.967	69.973	223.719

ANEXO 4 – CÂMBIO

	1T19	1T18	4T18
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	3,92	3,31	3,87
Paraguai (PYG/USD)	6.187,00	5.548,30	5.963,90
Uruguai (UYU/USD)	33,47	28,39	32,40
Argentina (ARG/USD)	43,39	20,15	37,67
Colômbia (COP/USD)	3.188,38	2.795,03	3.249,75